

|               |                                                                                                |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【表紙】          |                                                                                                |
| 【提出書類】        | 有価証券報告書                                                                                        |
| 【根拠条文】        | 金融商品取引法第24条第1項                                                                                 |
| 【提出先】         | 関東財務局長                                                                                         |
| 【提出日】         | 平成28年6月15日                                                                                     |
| 【事業年度】        | 自平成27年1月1日 至平成27年12月31日                                                                        |
| 【会社名】         | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト<br>(Nordea Bank AB (publ))                                            |
| 【代表者の役職氏名】    | グループ・トレジャリー&ALM責任者 トム・ヨハネセン<br>マーチャント・バンキング法務部長 マリア・クロンストロム                                    |
| 【本店の所在の場所】    | スウェーデン王国 SE-105 71 ストックホルム スモーラン<br>ズガータン17<br>(Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden) |
| 【代理人の氏名又は名称】  | 弁護士 神 田 英 一                                                                                    |
| 【代理人の住所又は所在地】 | 東京都港区赤坂二丁目17番7号赤坂溜池タワー6階<br>クリフォードチャンス法律事務所外国法共同事業                                             |
| 【電話番号】        | 03-5561-6600                                                                                   |
| 【事務連絡者氏名】     | 弁護士 芦 澤 千 尋<br>弁護士 黒 川 ひとみ                                                                     |
| 【連絡場所】        | 東京都港区赤坂二丁目17番7号赤坂溜池タワー6階<br>クリフォードチャンス法律事務所外国法共同事業                                             |
| 【電話番号】        | 03-5561-6600                                                                                   |
| 【縦覧に供する場所】    | 該当なし                                                                                           |

(注)

- 本書において、別段の記載がある場合を除き、下記の用語は下記の意味を有するものとする。  
「ノルデア」、「当社」、「親会社」又は「発行会社」と ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトをいう。  
は、  
「ノルデア・グループ」又は「当グループ」とは、 ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト及びその子会社  
をいう。  
「スウェーデン」とは、 スウェーデン王国をいう。
- 別段の記載のない限り、本書中の「ユーロ」は欧州共同体設立条約（その後の修正を含む。）に基づき1999年1月1日に導入された単一通貨を、「スウェーデン・クローナ」はスウェーデンの通貨であるスウェーデン・クローナを、「円」は日本円を指す。  
2016年3月17日（日本時間）現在における株式会社三菱東京UFJ銀行発表の対顧客電信直物売買相場のユーロの日本円に対する仲値は、1ユーロ＝126.46円であった。ユーロの日本円への換算額は読者の便宜のために表示されているものであり、ユーロの金額が上記のレートで円に換算されることを意味するものではない。
- 本書の表の計数が四捨五入されている場合、合計は必ずしも計数の総和と一致しない。

4. 本書中の記述事項の一部は、ノルデアの経営陣の意見及び仮定、並びにノルデアの経営陣が現在利用可能な情報に基づくものであり、かかる記述は、「将来に関する記述」となりうる。かかるノルデア・グループの将来の経営成績、財政状態、キャッシュ・フロー、事業戦略並びにノルデアの経営陣の将来の経営計画及び目標に係る「将来に関する記述」（歴史的事実に係る記述を除く。）は、概して、「目標とする」、「信じる」、「見積る」、「予想する」、「目指す」、「意図する」、「計画する」、「努める」、「予定である」、「場合がある」、「見込む」、「であろう」、「可能性がある」、「継続する」及びこれらの類似した表現又はこれらの否定形等の用語によって識別することができる。

こうした「将来に関する記述」には、ノルデアの実際の結果、業績若しくは成果又は業界の実績が、「将来に関する記述」で明示的又は暗示的に記載されている将来の結果、業績若しくは成果又は業界の実績と大幅に異なる事態を引き起こす既知及び未知のリスク、不確実性、その他の重要な要因が伴う。こうしたリスク、不確実性、並びにその他の重要な要因には、特に以下の項目が含まれる。

- ・ 世界の一般的経済情勢の変化及び世界の金融市場における出来事
- ・ ノルデア・グループが事業を営む市場における経済状況、政治状況及び社会状況全般についての変動
- ・ 金利、為替、株価、及びコモディティ価格の変動
- ・ ノルデア・グループの貸出金ポートフォリオの質及びノルデア・グループのカウンターパーティ・リスクの変動
- ・ ノルデア・グループ又は全てのカウンターのパーティの流動性ポジションの変動
- ・ ノルデア・グループの信用格付の変更
- ・ ノルデア・グループが事業を営む市場における競合の変化
- ・ ノルデア・グループが事業を営む市場における規制の変更
- ・ ノルデア・グループの会社組織の変更
- ・ 長寿化、医学の発展及びその他のノルデア・グループの生命保険事業に影響を及ぼすパラメータ

これらのリスク若しくは不確実性のうち一つ以上が実現する、又は基礎となった仮定が誤っていることが判明した場合、ノルデア・グループの実際の財政状態又は経営成績は、本書において、「予期されている」、「信じられている」、「見積られている」又は「見込まれている」と記載されている財政状態又は経営成績とは大幅に異なる可能性がある。発行会社は投資家各位に対し、ノルデア・グループの将来の業績及びノルデア・グループが事業を営む業界に影響を及ぼす可能性のある要因に係るより詳細な記載について、本書の第一部 第2-3「事業の内容」、同第3-1「業績等の概要」、同第3-3「対処すべき課題」、同第3-4「事業等のリスク」及び同第3-7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照することを奨励する。発行会社は、法により求められる場合を除き、本書に含まれるいかなる「将来に関する記述」も更新する意図はなく、また、その義務も負わない。今後の書面又は口頭での、発行会社又は発行会社のために行為する者による「将来に関する記述」は、全て明示的に、上述及び本書の他の箇所に含まれる注意書きの適用を受ける。

## 第一部【企業情報】

### 第1【本国における法制等の概要】

#### 日本において得られた判決の効力

日本とスウェーデンは、現在民事商事紛争について下された判決の執行に係る条約を締結していない。したがって、民事責任に基づく損害賠償のための支払いに係る日本の裁判所による最終判決は、スウェーデンにおいて執行できないおそれがある。有利な最終判決を得た者が権限のあるスウェーデンの裁判所に新規に提訴した場合、その者は日本の裁判所によるかかる最終判決をスウェーデンの裁判所に提出することができる。かかる最終判決は、スウェーデンの裁判所においては、かかる判決が関係する紛争の結果の証拠としてしか扱われず、スウェーデンの裁判所は、新規にかかる紛争について審理することができる。

#### 1【会社制度等の概要】

##### (1)【提出会社の属する国・州等における会社制度】

###### スウェーデンの有限責任会社

###### 関係法令

###### スウェーデン会社法

有限責任会社は法人であり、株主は会社の債務に対して個人的には責任を負わないことを基本原則にしている（本セクションにおいて「会社」とは、別段の明示のない限り、有限責任会社に言及しているものとみなされる。）が、株主の行為を原因とする倒産等の一定の場合においてはこの原則に例外が認められている。

スウェーデン会社法（Aktiebolagslagen 2005:551）（以下「会社法」という。）は有限責任の公開及び非公開の会社（以下併せて「会社」という。）を規律している。当社は有限責任の公開会社である。同法は、1975年の会社法に代わる詳細かつ現代的な法律である。公開会社は、規制市場に上場されている会社に限定されないが、公開会社のみが上場することが可能である。

###### 銀行・金融業法

スウェーデン金融監督庁（Swedish Financial Supervisory Authority、以下「SFSA」という。）から銀行業の事業免許を取得している有限責任会社、すなわち当社に関しては、銀行・金融業法（Bank-och finansieringsrörelselag 2004:297）の第10章に一定の特別規定が存在する。銀行に関する特別規定が適用される場合を除き、銀行には会社法の一般規定が適用される。銀行の登記を主管するのは、銀行の個別の登記簿を管理しているスウェーデン会社登記所である。

###### その他の法律及び自主規制

会計法（Bokföringslag 1999 : 1078）及び年次報告法（Årsredovisningslag 1995:1554）がスウェーデンの会社の会計及び監査について規制している。

ナスダック・ストックホルムの上場要件は、発行会社のための規則集に定められている。さらに、買収規則が上場株式に対して行われる公開買付けに適用される。

スウェーデンのコーポレート・ガバナンス・コードは、優れたコーポレート・ガバナンスの基準を制定法上の規制より意欲的に高いレベルに設定しており、法令及び他の規制を補完する役割を果たしている。かかるコードは、義務ではない。企業は、当該逸脱及びその解決策を報告し、逸脱理由を説明することで、個別の規則から逸脱することは可能である。かかるコードの目的は、スウェーデン上場会社のコーポレート・ガバナンスの前向きな発展を促すことによりこれらの会社の信頼を向上させることにある。

かかるコードは、ナスダック・ストックホルムの公式な規則の一部ではない。しかしながら、かかるコードは、コーポレート・ガバナンスについて良好な株式市場慣行とみなされ、かつ、ナスダック・ストックホルム規則が、上場会社は通常認められる市場慣行に沿って事業を遂行すべき旨を明記していることから、間接的に当該規則の一部である。

## 設立

会社は1人又は複数の自然人又は法人（発起人）によって設立することができる。会社設立のため、発起人は設立証書を作成し署名しなければならない。さらに、全ての株式は引き受けられ、その全額が払い込まなければならない。銀行株式の引受により当該銀行の適格保有者に該当する場合には、当該適格保有者は銀行の設立前にSFSAからの承認を得る必要がある。適格保有とは、資本金若しくは議決権の10%以上に相当する株式を所有するか、又は当該銀行に対して重大な影響力を持つ場合を意味する。適格保有において、その保有率が資本金又は議決権の20%、30%若しくは50%に上昇する場合も同様に承認が必要となる。

設立証書には、各株式の払込金額、取締役及び監査人に係る情報、会社の資産並びに設立費用を記載するものとする。取締役会は、設立証書の日付から6ヶ月以内にスウェーデン会社登記所（Bolagsverket）に会社を登記しなければならない。会社設立に係る全ての法定要件が満たされ、スウェーデン会社登記所に保管されている会社登記簿に登録されるまで、発起人は、会社の負担債務に対して個人的に責任を負う場合がある。

設立書には、定款が含まれる。定款は会社の事業活動を規律する規則である。定款には、以下の事項の記載を要する。

- (a) 会社の商号（公開会社の商号に「public」という文字が含まれていない場合には、定款において、会社の名称に（publ）と追記しなければならない。）
- (b) スウェーデン国内にある会社の登記上の事務所の所在地
- (c) 会社の事業目的
- (d) 資本金（又は、該当する場合には、資本金額の上限と下限）
- (e) 発行済株式数（又は、該当する場合には、発行株式数の上限と下限）
- (f) 取締役の定数（又は、該当する場合には、人数の上限と下限）
- (g) 取締役補佐の定数（又は、該当する場合には、人数の上限と下限）
- (h) 監査人の定数（又は、該当する場合には、人数の上限と下限）
- (i) 株主総会招集手続
- (j) 会社の会計年度

## 資本金及び株式

非公開会社の最低資本金額は50,000スウェーデン・クローナ、また公開会社の最低資本金額は500,000スウェーデン・クローナである。各株式は、株式割当価額と呼ばれる資本金の均等な割合を表象している。銀行の資本金は、銀行事業の範囲と性質を勘案して設定される。資本金要件は債権者保護を目的としており、銀行は一定の金額の資本金を有し、かかる資本金は不動産その他の財産といった形態の資産に対応するものとされる。資本金は常に維持されなければならない。株主資本が登記資本の半分を下回った場合においては、株主資本を回復させるか又は会社を清算させる措置が講じられない限り、会社がその後引き受けた債務に対し、取締役や株主が個人責任を負わなければならない可能性が生じる。さらに、とりわけ会社法には、金融支援及び会社便益の制限、自己株式の買取に関する規律、減資及び一定の準備金等に関する規律が定められており、会社の資本金が保護されている。銀行には特定の金融支援規律が適用される。



会社は株式及び株主に係る情報を記載した株主名簿を保管する。株式は無券面化して、中央証券振替機関に登録することができる。かかる場合、株主名簿はスウェーデンの決済システムを運営するユーロクリア・スウェーデン・アクツィエボラーク（Euroclear Sweden AB）又はSFSAから承認された他の会社で保管される。非公開会社は、物理的に株券に表章される株式を発行するのが通常である。

#### 議決権、配当及び清算権

原則として、全ての株式は議決権及び配当に関して平等な権利が付与されているが、議決権及び配当に関して異なる権利を有する複数の種類の株式の発行も可能である。議決権に関しては、他の株式の10倍を超える議決権を有する株式を発行することはできない。各株式には会社清算時における資産の分配を受ける権利も付与されているが、かかる権利に関しても異なる種類の株式を発行することができる。

#### 配当

スウェーデン法に基づき、配当は株主総会での承認を得なければならない。配当は、会社の分配可能額の範囲内であることに加えて、株主資本の大きさに照らして（事業の性質、範囲及びリスク並びに会社の財務体質、資産流動性及び財政状態を強化する必要性から制約される。）妥当な範囲内である場合に限られる。さらに、株主は、一般のルールとして、取締役会で提案又は承認された額を上回る額の配当の決定をすることはできない。

スウェーデン法においては、会社の発行済株式総数の10分の1以上を保有する株主には、会社の利益から配当金の支払いを要求する権利がある。かかる要求がなされたら、年次株主総会では、(i)用途制限のない準備金を超える繰越損失の超過額、(ii)法律又は定款により、制限株式に移転しなければならない額、及び(iii)定款上、株主への配当以外の目的に使用されるべきとされている額を控除の上、同総会で承認された貸借対照表の当期残存利益の2分の1の範囲内での配当を決議する。但し、株主総会は会社の株主資本の5%を超過する配当を決議する義務はない。さらに、株主総会では、分配可能額を上回る配当又は上述の妥当な範囲を超えた配当の決定を行うことはできない。

#### 株式の譲渡

スウェーデンの会社の株式は、定款又は他の法律に別段の定めがない限り、自由に譲渡及び取得することができる。定款においては、同意条項（samttyckesförbehåll、同条項がある場合、会社の同意がない限り、会社の株式を譲渡することはできない。なお、株式を中央証券振替機関に登録している会社は同意条項を設けることはできない。）等の形式による株式譲渡制限、他の株主のための優先先買権（förköpsklausul、なお、株式を中央証券振替機関に登録している会社はかかる条項を設けることはできない。）又は既存の株主のための事後購入権（hembudsförbehåll）を定めることができる。直接又は間接的に適格保有となる銀行株式の取得となる場合には、SFSAの承認を得る必要がある。

#### 株主割当の発行

原則として、株主は所有株式数に比例し株主割当発行で発行された新株式に対する優先先買権を保有している。但し、例えば、株式が現金以外の対価で払い込まれる場合、配当若しくは議決権に関して会社の株式に対し異なる権利が付与されている場合において優先先買権に係る条項が定款に規定されている場合、以前に発行されたワラント若しくは転換社債に関し条件が通知されている場合、又は発行決議に規定がある場合等、当該規律には一定の例外がある。

株主割当の発行に係る決定は、通常、株主総会で行われる。但し、株主割当発行に関して株主総会の事前承認を得ている場合、又は株主割当発行が株主総会で事後承認される場合には、取締役会で株主割当発行を決議することができる。

### 株主総会、取締役会及び経営責任者

#### 株主及び株主総会

株主総会はスウェーデンの会社の最高意思決定機関であり、多くの分野で独占的権限が付与されている。

各会計年度の終了後6ヶ月以内に、株主は年次株主総会（定款で追加の総会を義務付けることができる。）を開催し、取締役は年次報告書及び監査報告書のほか、親会社においてはグループ全体の財務書類（監査報告書を含む。）を提出する。次の年次株主総会前に別途株主総会を開催する理由がある場合、取締役会は臨時株主総会を招集することができる。

定款に別段の定めのない限り、株主は保有又は代表する全株式について議決権を行使することができる。株主総会に直接出席できない株主は、日付を付し、かかる株主が署名した委任状を有する代理人を通じて株主総会で議決権を行使することができる。かかる委任状は発行日から5年を限度として有効とされる。とりわけ、会社法には株主総会の招集方法、議決権行使、多数決要件等についての規定が含まれている。株主総会による大半の決議は単純過半数の賛成を必要とする。ただし、例えば定款の変更に関しては、通常、投票総数とともに総会出席者により表章される株式の3分の2以上の賛成を必要とし、定款の一定の変更については、さらに多数決要件が加わる。SFSAは、銀行の定款の変更を承認する。

株主総会では会社の任意清算を決議することができる。かかる場合、債権者に対する支払いが行われた後、残余資産が残っている場合には、定款に従って株主に対する分配が行われる。任意解散は本項では触れていない破産とは明確に区別される。

#### 取締役会

取締役の選任は株主総会で行われる。但し、定款で別の方法により1名又は複数名の取締役を選任する旨を規定することができる。公開会社では、取締役の半数超が株主総会で選任される。通常、取締役の任期は1年である。株主総会では、選任した取締役に任期満了前の退任を要求することができる。

非公開会社は、取締役に1名以上置かななくてはならず、取締役会を構成する取締役が3名未満である場合、取締役補佐を1名以上置かななくてはならない。公開会社は、3名以上の取締役を置かななくてはならない。銀行は3名以上の取締役を置かななくてはならない。銀行又は銀行が親会社となっているグループ会社では、過半数の取締役は、銀行又はグループ会社に雇用されている者であってはならない。SFSAは、銀行の経営陣として適した者を取締役及び経営責任者として承認する。

会社の取締役会が複数の取締役に構成されている場合には、取締役会議長を選任する。前年の1会計年度の平均従業員数が25名以上の会社では、取締役2名及びそれぞれの補佐役を選任する権利が従業員に付与されている。前年の1会計年度の平均従業員数が1,000名を上回る会社では、取締役3名及びその補佐役を選任する権利が従業員に付与されている。但し、従業員から選任される取締役の人数は、それ以外の取締役の人数を上回ってはならない。

取締役会は会社の組織及び会社業務の運営について責任を負っている。取締役会は会社を代表し、会社のために署名する権限を付与されている。取締役会の署名が必要な書類には、取締役総数の半数以上が署名しなければならない。取締役会は、会社のために署名する権限を取締役、経営責任者その他の者に付与することができる。会社のかかる特別な署名者については、定款に特別な条件を定めることができる。株主総会は、各取締役の報酬については個別に決議する。

会社法には、株主、取締役及び経営責任者の利益相反を規制する一定の規定がある。例えば、取締役は、当該取締役と会社との間の契約又は訴訟に関連する決定については議決権を行使できず、かかる決定に関与することもできない。第三者が関係する契約又は訴訟であっても、取締役が特別な利害関係を有している場合であって、会社の利益と対立する可能性がある問題に関しては、同じ規律が適用される。さらに、取締役は、会社及び当該取締役が代表権を有する（単独であるか、他の者と共同であるかを問わない。）法人との間のいかなる問題についても、これに関与することはできない（但し、グループ間契約の場合はこの限りでない。）。

### 経営責任者

公開会社においては、会社法に従って経営責任者を置くことが義務付けられている。経営責任者の選任は取締役会で行われる。経営責任者は、取締役会が出した指針及び指図に従って会社の日常的な経営に携わる。経営責任者は、法に従って会社の会計帳簿を管理し、健全な資金管理が行われるよう必要な措置を講じなければならない。

経営責任者には日々の経営活動を行うため、会社のために署名する権限が付与されている。会社業務の範囲及び性質に照らし、通常とは異なる性質を帯びている又は非常に重大な問題である場合に、取締役会の決定を待っている会社業務に重大な支障が生じる場合には、経営責任者はかかる問題についての決定を行うことができる。但し、同決定は可能な限り速やかに取締役会に報告されなければならない。

スウェーデンの規制市場に株式が上場されている会社の場合、取締役会が経営陣の給与及びその他の報酬に関する指針の草案を毎年作成する。その後、かかる指針は年次株主総会に提出され、株主総会の決定に委ねられる。

### 損害賠償責任

会社法は、発起人、取締役、経営責任者又は監査人等が、職務の遂行中に故意若しくは過失により損害を生じさせた場合の会社又は株主に対する損害賠償責任に関して規定している。株主は、会社法の違反、年次会計報告書についての制定法上の規定の違反若しくは定款の違反により、故意又は重過失によって会社又は株主その他の当事者に発生したいかなる損害についてもその責任を負う。一定の場合には、株主は、損害を受けた株主の株式を取得する義務を負うこともある。

### 外部監査人

銀行は、少なくとも1名の監査人を置かなければならず、かかる監査人は監査人試験に合格した公認会計士でなければならない。銀行の監査人はSFSÅに対し一定の報告義務を負う。

監査人の選任は株主総会で行われる。監査人は各会計年度末に監査報告書を作成するものとするが、とりわけ年次報告書が適用ある年次報告法に準拠して作成されているか否か、並びに年次報告書が会社の業績及び財政状態を真実かつ公正に表示しているか否かをかかる報告書に記載しなければならない。さらに、監査人は、株主総会で貸借対照表及び損益計算書を承認すべきか否か、並びに株主総会で管理報告書の提案に従った会社の利益処分を決議すべきか否かという点についても表明する必要がある。

### 年次決算書類

スウェーデンの全ての会社は、各会計年度の終了後に年次報告書を作成し、スウェーデン会社登記所に提出しなければならない。グループ会社の場合には、通常、親会社は自社の年次報告書に加えて連結財務諸表を作成しなければならない。年次報告書が作成される期間は会社の登記された会計年度に対応している必要があり、原則として12ヶ月である。スウェーデンの会社の財務諸表は、通常、スウェーデンGAAPに

準拠して作成される。但し、上場公開会社は欧州委員会（European Commission）により承認されている国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して連結財務諸表を作成する。

年次報告書には、取締役の報告書、損益計算書、貸借対照表、監査報告書（該当する場合）及び付属の注記が含まれている。年次報告書は、明確な方法で一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成されなければならない。貸借対照表、損益計算書及び注記は一体なものとして作成され、会社の財政状態及び経営成績に関する真実かつ公正な概観を提供する。

年次報告書は、株主総会で貸借対照表及び損益計算書が承認されてから1ヶ月以内に、スウェーデン会社登記所に提出することによって公表される。

ナスダック・ストックホルムに上場している会社は、年次報告書を1回及び四半期報告書を四半期ごとに開示しなければならない。年次報告書及び四半期報告書は、報告期間終了後2ヶ月以内に開示しなければならない。四半期報告書は、会社の監査人のレビューの有無についても明記しなければならない。

## （２）【提出会社の定款等に規定する制度】

以下は、当社の資本金及び定款の概要である。

### 通貨

当社の会計上の通貨はユーロが使用され、資本金はユーロ建てである。

### 資本金

当社の資本金は2,700百万ユーロ以上10,800百万ユーロ以下とする。2016年3月20日現在の当社の資本金は4,049,951,919ユーロである。

### 株式

発行株式数の下限は2,700百万株で、上限は10,800百万株である。株式は普通株式及びC種株式の2種類が発行される。普通株式は最大10,800百万株、C種株式は最大10百万株が発行される。

### 株主議決権

株主総会において、普通株式1株について1議決権、C種株式1株については10分の1の議決権が付与される。

### 配当

C種株式に対して配当は行われない。

### 新株等の優先的引受権

当社が普通株式及びC種株式を、現金による払込みの方法により、又は債務に対する相殺のために新規に発行する決定をした場合、普通株式及びC種株式の各保有者は、保有株式数に応じて保有株式と同種の株式に対する優先的引受権（第一優先権）を有する。第一優先権による引受けがなかった株式については、全株主が優先的引受権（第二優先権）を有する。提供株式数が第二優先権に基づく引受けの申込数を下回る場合には、申込みをした株主の保有株式数に応じて割り当てられ、かかる割り当てが実施不能な場合には抽選による。

当社が、現金による払込みの方法により、又は債務に対する相殺のために普通株式又はC種株式のいずれかのみの新株を発行することを決定した場合、その保有株式が普通株式又はC種株式であるかにかかわらず、全株主はその保有株式数に応じて優先的引受権を有する。

当社が、現金による払込みの方法により、又は債務に対する相殺のために新株引受権又は転換社債を発行することを決定した場合、株主は、同新株引受権の行使により株式を引き受けられるものとして同新株引受権の、また同様に転換社債の場合は同転換社債の転換により株式を引き受けられるものとして同転換社債の優先的引受権をそれぞれ有する。

上記は、当社が株主の優先権の適用を除外し、現金による払込みの方法により、又は債務に対する相殺のために株式の発行を決定することをいかなる形式においても制限するものではない。

株主への無償割当てにより株式資本を増加させる場合には、各種株式それぞれの既存の株式数に応じて新株を発行する。この場合、株主は既に保有する各種株式数に応じ同種類の新株を取得することができる。これは定款に必要な変更を行い無償割当てによる新規株式を発行することをいかなる形式においても制限するものではない。

### C種株式の買戻し及び転換

当社の取締役会は、C種全株式の買戻しによる減資を行うことを決議することができる。同減資の決議の採択に伴いC種株式の株主は、関連期間のEuriborの金利に1.00パーセントを加算した金利を各日の買戻しの指数とし、引受金額の払込みが行われた日から計算された株式の指数価額に等しい金額で保有株式の買戻しに応じる義務を負う。当該期間のEuriborは引受金額の払込み日に決定される。買戻し金額の支払いは減資の登記後可能な限り速やかに行われる。

当社が保有するC種株式は、当社の取締役会の決議により普通株式に転換される。同転換は登記のために遅滞なく通知され、登記時点で発効する。

### 株主総会

年次株主総会は6月末までにストックホルムで開催される。

株主総会の通知はスウェーデンの官報及び当社のウェブサイトで公表しなければならない。当該通知がなされたことはダーゲンス・ニュヘテル (Dagens Nyheter) 紙に掲載しなければならない。

年次株主総会及び定款の変更が取り扱われる臨時株主総会の通知は、株主総会の開催日から6週間前を超えず、かつ、4週間前までに行わなければならない。その他の臨時株主総会の通知は、当該総会の開催日から6週間前を超えず、かつ、3週間前までに行わなければならない。

株主総会に参加するにあたり、株主は、株主総会の5営業日前の時点において株主名簿の印刷物又は株主名簿全体のその他部分に記録されていなければならない。また、株主総会の通知において指定された日までに当社に対して通知しなければならない。当該日は、日曜日、その他の祝日、土曜日、夏至祭前日、クリスマスイブ若しくは大晦日に設定してはならず、又当該総会の日より5営業日以上前に設定してはならない。

株主又はその代理人は、株主総会に最大2名のアドバイザーを帯同することができる。アドバイザーは、株主がその人数を事前に当社に通知した場合に限り帯同することができる。かかる通知は、遅くとも当該総会に参加する旨を株主が通知する時点において行わなければならない。

取締役会は総会の前に、株主が郵送によりその議決権を行使できることを決定することができる。

株主総会の議案は、当該総会が非公開投票を決定した場合を除き、公開投票により決議される。

株主総会において、各株主はその者が保有又は代表する全株数について投票することができる。

## 取締役会

取締役会は、最低6名かつ上限15名で構成される。取締役会の構成員は株主総会で選出され、任期は取締役が選出された年の後に開催される最初の年次株主総会が終わるまでの期間とする。

## 監査人

当社の年次報告書及び計算並びに取締役会及び経営責任者を監査するために1名又は2名の監査人を株主総会により選出しなければならない。監査人の任期は、監査人が選出された年の後に開催される最初の年次株主総会が終わるまでの期間とする。

## 株式譲渡

定款に株式譲渡制限についての定めはない。

## 2【外国為替管理制度】

一定の国家的な危機的状況を除き、スウェーデンには、スウェーデン国外の株主に対する配当金の支払いを制限するような外国為替管理規制は現在のところ存在しない。また現在、スウェーデン居住者でない株主がスウェーデン国外で保有株式を処分し、その処分代金を受け取ることのできる権利に影響を及ぼすような制限も存在しない。債券の元本及び利息にも同様のことが当てはまる。

スウェーデン国内又は国外への送金について上限額の制限はないが、送金手続を行う銀行は、国内又は国外への送金を問わず150,000スウェーデン・クローナを超える場合には、スウェーデン課税当局への報告が求められる。かかる情報は、株主の居住する国の課税当局にも転送される場合がある。

## 3【課税上の取扱い】

以下の記載は、スウェーデンの税法上の居住者ではない当社の社債の債権者（会社及び個人）に対して生じるスウェーデン課税の影響について要約したものである。かかる要約は本書提出日現在有効な法律に基づいたもので、一般的な情報提供のみを目的としている。また、かかる要約は、社債の取得、保有又は処分の結果生じ得るスウェーデン税法上の一切の影響についての完全な分析ではなく、法律又は租税上の助言を意図したものでなく、かかる助言であると解釈されるべきでもない。社債の購入を検討している投資家は、社債を取得、保有又は処分することにより生じ得るスウェーデン税法上の影響について、税務の専門家に助言を求めるべきである。

社債権者がスウェーデンの税法上の居住者である場合又は社債権者が自ら所有する恒久的施設を通じてスウェーデンでの取引又は事業に従事している場合を除き、社債の元本及び社債に関して利息とみなされる金額の支払いは、スウェーデンの税法上、通常はスウェーデンでの所得税の対象とはならない。同様のことが、社債を処分した場合のキャピタル・ゲインにも該当する。

「個人」がスウェーデンの税法上の居住者となるのは、当該個人が、(i)スウェーデンに定住している場合、(ii)スウェーデンに居住する習慣がある場合（例えば、継続して6ヶ月より長くスウェーデンに滞在する場合）、又は(iii)スウェーデンに居住したことがあり、海外転居後もスウェーデンと緊密なつながりを維持している場合（例えば、スウェーデンに家族や住宅がある場合や、スウェーデンでの取引や事業に従事している場合）である。

「会社」の場合は、通常、スウェーデン会社法に基づきスウェーデンにおいて設立されている場合にのみスウェーデン居住者とみなされる。

社債権者は社債を保有すること又は社債から生じる収益を受領することのみを理由として、一般的にスウェーデンに居住する、定住する又は恒久的施設を通じてスウェーデンでの取引若しくは事業に従事するとはみなされない。

社債権者がスウェーデンの税法上の居住者でない場合、かかる者への元本又は利息の支払いに課されるスウェーデンの源泉徴収税はなく、印紙税又は譲渡税も存在しない。

#### 4【法律意見】

当社のスウェーデン法に関する社内法律顧問であるマリア・クロンストロム（Maria Kronström）、本書中の租税に関する記載においては、当社のスウェーデン税務顧問であるマンハイマー・スワートリング・アドヴォカットビロー（Mannheimer Swartling Advokatbyrå）が、次の趣旨の法律意見書を提出している。

- 1.当社は、スウェーデン法に基づいて有限責任の公開会社として適法に設立されている。
- 2.本書の第一部 第1「本国における法制等の概要」及び同 第5－1「株式等の状況－(1)株式の総数等－①株式の総数」における記載は、当該記載がスウェーデン法に基づく記載である限り、あらゆる重要な点において真実かつ正確である。

## 第2【企業の概況】

### 1【主要な経営指標等の推移】

当グループ（連結）－欧州委員会で承認されたIFRSに準拠

損益計算書<sup>(1)</sup>

（単位：百万ユーロ）

|                       | 12月31日に終了した事業年度 |                      |                |                |                      |
|-----------------------|-----------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|
|                       | 2015年           | 2014年 <sup>(2)</sup> | 2013年          | 2012年          | 2011年 <sup>(1)</sup> |
| 純利息収益                 | 5,110           | 5,482                | 5,525          | 5,563          | 5,456                |
| 純手数料及びコミッション収益        | 3,025           | 2,842                | 2,642          | 2,468          | 2,395                |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | 1,703           | 1,425                | 1,539          | 1,774          | 1,517                |
| 持分法による投資損益            | 39              | 18                   | 79             | 93             | 42                   |
| その他営業収益               | 263             | 474                  | 106            | 100            | 91                   |
| <b>営業収益合計</b>         | <b>10,140</b>   | <b>10,241</b>        | <b>9,891</b>   | <b>9,998</b>   | <b>9,501</b>         |
| 一般管理費：                |                 |                      |                |                |                      |
| 人件費                   | (3,263)         | (3,159)              | (2,978)        | (2,989)        | (3,113)              |
| その他費用                 | (1,485)         | (1,656)              | (1,835)        | (1,808)        | (1,914)              |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | (209)           | (585)                | (227)          | (267)          | (192)                |
| <b>営業費用合計</b>         | <b>(4,957)</b>  | <b>(5,400)</b>       | <b>(5,040)</b> | <b>(5,064)</b> | <b>(5,219)</b>       |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>5,183</b>    | <b>4,841</b>         | <b>4,851</b>   | <b>4,934</b>   | <b>4,282</b>         |
| 貸倒引当金繰入(正味)           | (479)           | (534)                | (735)          | (895)          | (735)                |
| <b>営業利益</b>           | <b>4,704</b>    | <b>4,307</b>         | <b>4,116</b>   | <b>4,039</b>   | <b>3,547</b>         |
| 法人税費用                 | (1,042)         | (950)                | (1,009)        | (970)          | (913)                |
| <b>継続事業からの当期純利益</b>   | <b>3,662</b>    | <b>3,357</b>         | <b>3,107</b>   | <b>3,069</b>   | <b>2,634</b>         |
| 非継続事業からの当期純利益(税引後)    | -               | (25)                 | 9              | 57             | -                    |
| <b>当期純利益</b>          | <b>3,662</b>    | <b>3,332</b>         | <b>3,116</b>   | <b>3,126</b>   | <b>2,634</b>         |

- (1) 2011年度の比較対象数値は、非継続事業（ノルデアのポーランド事業）に関連した修正再表示はなされていない。詳細は第6－1(1)「連結財務書類－注記G41」を参照のこと。
- (2) 2015年度に非継続事業の範囲が変更され、過去は非継続事業に分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられたため、2014年度の金額を組み替えている。



## 貸借対照表

(単位：百万ユーロ)

|                          | 12月31日現在       |                |                |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | 2015年          | 2014年          | 2013年          | 2012年          | 2011年          |
| 現金及び中央銀行預け金              | 35,500         | 31,067         | 33,529         | 36,060         | 3,765          |
| 中央銀行及び金融機関への貸出金          | 24,183         | 19,175         | 22,512         | 18,574         | 51,865         |
| 一般顧客への貸出金                | 340,920        | 348,085        | 342,451        | 346,251        | 337,203        |
| 利付証券及び担保として<br>差し入れた金融商品 | 96,517         | 99,261         | 96,889         | 94,596         | 92,923         |
| デリバティブ                   | 80,741         | 105,119        | 70,992         | 118,789        | 171,943        |
| その他資産                    | 69,007         | 66,635         | 55,166         | 53,908         | 43,432         |
| 売却目的で保有する資産              | -              | -              | 8,895          | -              | -              |
| <b>資産合計</b>              | <b>646,868</b> | <b>669,342</b> | <b>630,434</b> | <b>668,178</b> | <b>701,131</b> |
| 金融機関からの預かり金              | 44,209         | 56,322         | 59,090         | 55,426         | 55,316         |
| 一般顧客からの預金及び借入金           | 193,342        | 197,254        | 200,743        | 200,678        | 190,092        |
| 保険契約者に対する債務              | 55,491         | 51,843         | 47,226         | 45,320         | 40,715         |
| 発行済負債証券                  | 201,937        | 194,274        | 185,602        | 183,908        | 178,028        |
| デリバティブ                   | 79,505         | 97,340         | 65,924         | 114,203        | 167,390        |
| 劣後負債                     | 9,200          | 7,942          | 6,545          | 7,797          | 6,503          |
| その他負債                    | 32,152         | 34,530         | 31,897         | 32,841         | 37,442         |
| 売却目的で保有する負債              | -              | -              | 4,198          | -              | -              |
| 資本                       | 31,032         | 29,837         | 29,209         | 28,005         | 25,645         |
| <b>負債及び資本合計</b>          | <b>646,868</b> | <b>669,342</b> | <b>630,434</b> | <b>668,178</b> | <b>701,131</b> |

## 経営諸比率の概要及び主要指標<sup>(1)</sup>

|                                                   | 12月31日現在及び同日に終了した事業年度 |        |        |        |        |
|---------------------------------------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                   | 2015年                 | 2014年  | 2013年  | 2012年  | 2011年  |
| 費用収益比率(%) <sup>(2)</sup>                          | 47                    | 49     | 51     | 51     | 55     |
| 普通株式等Tier 1 資本<br>(百万ユーロ) <sup>(3)</sup>          | 23,575                | 22,821 | 23,112 | 21,961 | 20,677 |
| 普通株式等Tier 1 比率<br>(バーゼル I 資本フロアを除く。)(%)<br>(3)    | 16.5                  | 15.7   | 14.9   | 13.1   | 11.2   |
| Tier 1 自己資本(百万ユーロ) <sup>(3)</sup>                 | 26,516                | 25,588 | 24,444 | 23,953 | 22,641 |
| Tier 1 自己資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く。)(%) <sup>(3)</sup> | 18.5                  | 17.6   | 15.7   | 14.3   | 12.2   |
| 自己資本合計(百万ユーロ) <sup>(3)</sup>                      | 30,900                | 30,049 | 28,040 | 27,274 | 24,838 |
| 総資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く。)(%) <sup>(3)</sup>         | 21.6                  | 20.6   | 18.1   | 16.2   | 13.4   |

リスク・エクスポージャーの金額(REA)

(バーゼルⅠ資本フロアを除く。)(十億

|                             |        |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ユーロ)                        | 143    | 146    | 155    | 168    | 185    |
| 従業員数(常勤社員相当) <sup>(4)</sup> | 29,815 | 29,643 | 29,429 | 29,491 | 33,068 |

- (1) 経営諸比率及びその他の主要な用語については、第3-1「業績等の概要」を参照のこと。  
(2) 継続事業(2014年及び2015年は非経常項目を除く。)  
(3) 2013年12月31日現在の比率及び金額は、バーゼルⅡの枠組みに基づき報告されており、2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在の比率及び金額は、バーゼルⅢ(CRR/CRDⅣ)の枠組みを用いて報告されている。  
(4) 継続事業について。

当社(非連結)ースウェーデン年次報告法に準拠

損益計算書

(単位:百万ユーロ)

|                   | 12月31日に終了した事業年度 |                |                |                |                |
|-------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 2015年           | 2014年          | 2013年          | 2012年          | 2011年          |
| 純利息収益             | 576             | 649            | 641            | 724            | 680            |
| 純手数料及びコミッション収益    | 821             | 820            | 1,009          | 623            | 560            |
| 公正価値で評価される項目からの   |                 |                |                |                |                |
| 損益                | 136             | 186            | 131            | 189            | 234            |
| 配当金               | 2,176           | 2,333          | 1,827          | 3,554          | 1,534          |
| その他営業収益           | 833             | 975            | 674            | 501            | 122            |
| <b>営業収益合計</b>     | <b>4,542</b>    | <b>4,963</b>   | <b>4,282</b>   | <b>5,591</b>   | <b>3,130</b>   |
| 一般管理費:            |                 |                |                |                |                |
| 人件費               | (1,196)         | (1,070)        | (982)          | (938)          | (823)          |
| その他費用             | (851)           | (904)          | (1,018)        | (842)          | (561)          |
| 有形及び無形固定資産の償却費    |                 |                |                |                |                |
| 並びに減損費用           | (140)           | (261)          | (109)          | (105)          | (112)          |
| <b>営業費用合計</b>     | <b>(2,187)</b>  | <b>(2,235)</b> | <b>(2,109)</b> | <b>(1,885)</b> | <b>(1,496)</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b> | <b>2,355</b>    | <b>2,728</b>   | <b>2,173</b>   | <b>3,706</b>   | <b>1,634</b>   |
| 貸倒引当金繰入(正味)       | (143)           | (98)           | (124)          | (19)           | (20)           |
| 非流動金融資産として保有する    |                 |                |                |                |                |
| 証券の減損費用           | (9)             | (15)           | (4)            | (15)           | (9)            |
| <b>営業利益</b>       | <b>2,203</b>    | <b>2,615</b>   | <b>2,045</b>   | <b>3,672</b>   | <b>1,605</b>   |
| 特別償却              | 2               | (1)            | 102            | (103)          | 1              |
| 法人税費用             | (285)           | (189)          | (192)          | (95)           | (114)          |
| <b>当期純利益</b>      | <b>1,920</b>    | <b>2,425</b>   | <b>1,955</b>   | <b>3,474</b>   | <b>1,492</b>   |

## 貸借対照表

(単位：百万ユーロ)

|                 | 12月31日現在       |                |                |                |                |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                 | 2015年          | 2014年          | 2013年          | 2012年          | 2011年          |
| 財務省証券及び利付証券     | 19,068         | 16,356         | 16,080         | 16,686         | 18,314         |
| 金融機関への貸出金       | 90,009         | 86,704         | 80,918         | 68,006         | 59,379         |
| 一般顧客への貸出金       | 45,820         | 39,809         | 34,155         | 36,214         | 36,421         |
| グループ会社への投資      | 19,394         | 16,986         | 17,723         | 17,659         | 16,713         |
| その他資産           | 13,882         | 18,576         | 15,047         | 13,565         | 10,554         |
| <b>資産合計</b>     | <b>188,173</b> | <b>178,431</b> | <b>163,923</b> | <b>152,130</b> | <b>141,381</b> |
| 金融機関からの預かり金     | 19,069         | 27,452         | 17,500         | 19,342         | 22,441         |
| 一般顧客からの預金及び借入金  | 61,043         | 49,367         | 47,531         | 50,263         | 44,389         |
| 発行済負債証券         | 68,908         | 63,280         | 62,961         | 48,285         | 45,367         |
| 劣後負債            | 8,951          | 7,728          | 5,971          | 7,131          | 6,154          |
| その他負債／特別償却準備金   | 10,124         | 9,943          | 10,039         | 7,734          | 6,109          |
| 資本              | 20,078         | 20,661         | 19,921         | 19,375         | 16,921         |
| <b>負債及び資本合計</b> | <b>188,173</b> | <b>178,431</b> | <b>163,923</b> | <b>152,130</b> | <b>141,381</b> |

## 2【沿革】

グループの親会社であるノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト（Nordea Bank AB (publ)）（以下「ノルデア」という。）は、1997年10月6日にスウェーデン法に基づいて設立された。ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトはスウェーデン会社法に従い、スウェーデン銀行・金融業法に基づき銀行業を営む認可を得ている。ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトはまた、とりわけ、証券業務及び年金貯蓄業務並びに集団投資事業（UCITファンド）の受益証券の登録ノミニーとしての機能の遂行の承認を得ている。ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、スウェーデン会社登記所（Bolagsverket）において、ノルデア・バンク・アクツィエボラークの名称で登記されている。ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、有限責任の公開会社（プブリクト）で、登記番号は516406-0120である。ノルデアの本社はストックホルムに所在し、住所はスウェーデン、SE-105 71 スtockホルム、スモランズガータン17（電話番号は+468-614-7000）である。

ノルデアは、下記に詳述されているように、ノルデア・グループの事業組織の範囲内でスウェーデンにおいて銀行業務を運営している。ノルデアはユニバーサル・バンクとして、広範囲にわたる銀行及び金融の商品及びサービスを個人顧客及び金融機関を含む法人顧客に提供している。ノルデアの商品及びサービスは、住宅ローン、消費者ローン、クレジットカード、デビットカード並びに多岐にわたる貯蓄商品、生命保険商品及び年金商品等、広範囲な個人向けバンキング・サービスで構成されている。これに加え、ノルデア・グループは、ビジネスローン、キャッシュ・マネジメント、送金及び口座サービス、リスク管理商品及びアドバイザー・サービス、流動性確保及び資本調達のための債券及び株式関連商品、コーポレート・ファイナンス、法人向けアセット・マネジメント・サービス並びに企業向け生命保険及び年金商品等、広範囲な法人向けバンキング・サービスを提供している。ノルデアは、スウェーデンにおける約200の支店及びスウェーデンの顧客専用の複数のコールセンター、並びに競争力の高いネット・バンキングを有し、スウェーデンの顧客に対してスウェーデン国内の幅広い地理的範囲を対象とした効率的な販売ネットワークを有している。

ノルデア・グループは、北欧の大手金融機関4行の統合により誕生した。スウェーデンのノルドバンケン・アクツィエボラグ・プブリクト（Nordbanken AB (publ)）が、フィンランドのメリタ・バンク・アクツィエボラグ・プブリクト（Merita Bank Abp）と1997年に合併し、メリタ・ノルドバンケン（MeritaNordbanken）となり、同行が2000年にデンマークのウニダンマルク・アグシャセルスガーupp（Unidanmark A/S）と合併し、ノルウェーのクリスティアニナ・バンク・アンド・クレジットカッセ・アルミラアクセスセルズカップ（Christiania Bank & Kreditkasse ASA）を買収した。ノルデアはその後2001年にスウェーデンのポストジロート・バンク・アクツィエボラグ・プブリクト（Postgirot Bank AB (publ)）も買収した。当グループは、2001年12月よりノルデアとして事業を営んでいる。ノルデア・グループのポーランド及びバルト三国における事業は、前身企業の事業活動に端を発しており、前身企業は1992年にエストニア、1997年にラトビア、1999年にポーランド、そして2000年にリトアニアで事業を開始した。ノルデア・グループは、2002年にポーランドのエルジー・ペトロ・バンク（LG Petro Bank）、2004年にリトアニアのクレジット・バンク（Kredyt Bank）、2005年にサンポ・ピーエルシー（Sampo plc）のポーランドでの生命保険事業をそれぞれ買収するなど、地元企業の買収により当該諸国におけるプレゼンスをさらに高めた。2007年、ノルデアはロシアにおいてオージェイエスシー・ノルデア・バンク（OJSC Nordea Bank）（2009年8月31日以前の名称はジェイエスビー・オルグレスバンク（JSB Orgresbank））の株式の過半数を取得し、2008年12月には、経営者株主2名及び欧州復興開発銀行よりオージェイエスシー・ノルデア・バンクの残りの17.7%の株式を取得した（2009年5月に取得完了）。ノルデア・グループは、2014年にポーランドでの銀行事業、金融事業及び生命保険事業を売却した。

### 3【事業の内容】

#### 一般的事項

ノルデア・グループは、北欧市場（デンマーク、フィンランド、ノルウェー及びスウェーデン）において、総収入で最大の金融サービス・グループであり、ロシア、エストニア、ラトビア、リトアニア及びルクセンブルク並びにその他数多くの海外支店で事業を営んでいる。ノルデアは、2015年12月31日現在、北欧市場における約10.2百万人の個人顧客並びに約0.6百万の法人顧客及び金融機関顧客を含め、事業を展開している市場全体で約11百万の顧客を有し、北欧市場に本拠を置く金融サービス・グループでは最大の顧客基盤を有していると確信している。2015年12月31日現在、ノルデア・グループの総資産は647十億ユーロであり、Tier1自己資本は26.5十億ユーロであった。また、同日現在で288十億ユーロの資産を管理下に置き、北欧に本拠を置くアセット・マネジメント会社としては最大の資産運用規模であった。

ノルデア・グループはユニバーサル・バンクとして、広範囲にわたる銀行及び金融の商品及びサービスを個人顧客及び金融機関を含む法人顧客に提供している。ノルデア・グループの商品及びサービスには、住宅ローン、消費者ローン、クレジットカード、デビットカード並びに多岐にわたる貯蓄商品、生命保険商品及び年金商品等、広範囲な個人向けバンキング・サービスが含まれている。これに加え、ノルデア・グループは、ビジネスローン、キャッシュ・マネジメント、送金及び口座サービス、リスク管理商品及びアドバイザリー・サービス、流動性確保及び資本調達のための債券及び株式関連商品、コーポレート・ファイナンス、法人向けアセット・マネジメント・サービス並びに企業向け生命保険及び年金商品等、広範囲な法人向けバンキング・サービスを提供している。また、ノルデア・グループは損害保険の販売も行っている。ノルデア・グループは、約650の支店、北欧各国におけるコールセンター及び競争力の高いネット・バンキングを有し、北欧諸国の顧客向けで最大の販売ネットワークを有している。

ノルデア・バンク・アクツィエボラグ・プブリクトは、ノルデア・グループの親会社であり、スウェーデン王国で法人化され、本社はストックホルムに所在している。ノルデアの普通株式は、ストックホルム（スウェーデン・クローナ建て）、ヘルシンキ（ユーロ建てで価格表示されるフィンランド預託証

券の形態）及びコペンハーゲン（デンマーク・クローネ建て）にあるナスダック・ノルディックに上場している。

## 強み

経営陣は、ノルデア・グループが数々の重要な強みを持っていると考えており、その強みの上に戦略を構築している。ノルデア・グループの強みには以下が含まれる。

- ・ **巨大かつ多様な顧客基盤、及び強力な販売ネットワーク** 2015年12月31日現在、ノルデア・グループは約10.2百万人の個人顧客並びに約0.6百万の法人顧客及び金融機関顧客から成るノルデア・グループ特有の北欧顧客フランチャイズに対し、約590支店に上る北欧市場における最も広範な販売ネットワークに加え、コンタクト・センター及び約4.1百万人に上るアクティブな顧客が利用しているネット・バンキングを通じサービスを提供している。ノルデア・グループの北欧金融サービス市場における市場優位性は、ロシアに加え、バルト三国における事業活動で更に補完されており、バルト三国市場でノルデア・グループは、2015年12月31日現在で約400,000人の個人顧客、約40,000社の法人顧客及び36支店を有している。いずれも単独ではノルデア・グループの営業収益の27.5%超を占める国はなく、事業構成は法人セクターと個人セクターの間でバランスがとれている。ノルデアは、ノルデア・グループの規模及び市場における主導的な地位とも相まって、高度な多様性が景気循環を通じて安定性及び持続的な収益性への強固な基盤を提供していると考えている。
- ・ **広域にわたる事業による明確な戦略的方向性** 2007年以来、ノルデアは一貫して顧客関係戦略を追求してきた。ノルデア・グループは、過去数年間厳しいマクロ経済環境を強いられたにもかかわらず、この戦略的方向性を維持してきている。この戦略の中核にあるのは、顧客のセグメント化並びに顧客ニーズに基づく価値提供及び資源配分の差別化である。このビジネスモデルにより、従業員と顧客に対する明確かつ透明性の高い枠組みが提供され、ノルデア・グループの既存顧客基盤内での顧客からの信頼及びクロスセリングの機会の増加をもたらしている。この戦略の執行はノルデア・グループの組織構造によって促進される。この組織構造は2011年に導入され、2007年以降ノルデアの業務モデルの中心となっているバリュー・チェーン思考に基づいて構築されている。
- ・ **強固なバランスシート及び自己資本** ノルデア・グループのリスク・エクスポージャーの金額（バーゼルⅠ資本フロアを除く。）（以下「REA」ともいう。）は、2015年12月31日現在で143十億ユーロであった。ノルデア・グループのバランスシートのキャパシティは、その市場で並ぶものはないとノルデアは自負しており、これによりノルデア・グループが困難な時期も含め、顧客の資金調達ニーズを支援するための態勢を十分に整えることを可能にしている。ノルデア・グループの自己資本の状態は強固で、2015年12月31日現在でTier 1 自己資本は26.5十億ユーロであり、このうち23.6十億ユーロは普通株式等Tier 1 資本であった。また、同日現在のノルデア・グループの普通株式等Tier 1 比率（バーゼルⅠ資本フロアを除く。）は16.5%であり、Tier 1 自己資本比率（バーゼルⅠ資本フロアを除く。）は18.5%であった。ノルデア・グループに適用される自己資本要件の詳細な情報については、第3－3「対処すべき課題－自己資本比率、流動性及びレバレッジ」を参照のこと。また、ノルデア・グループは、その大規模なバランスシート及び巨大な顧客基盤と業務規模によりスケールメリットを享受している。
- ・ **健全なリスク管理、確かな資金調達状況及び強固な信用格付** リスク管理に対する健全なアプローチは、ノルデア・グループの組織及び企業風土の重要な一部分である。ノルデア・グループは、全ての事業及び全ての地理的市場について、厳格な中央監視の伴った単一のリスク管理の枠組みを適用している。ノルデア・グループの一貫したリスク管理重視の姿勢は、高度に分散された貸出金ポートフォリオに支えられた健全な資産の質によって、比較的低い貸倒損失の実績をもたらした。加えて、ノル

デア・グループは強固で広く分散された資金調達構造を持ち、資金調達及び流動性の管理において、長期及び短期のリスク双方において健全性を目指している。2015年において新規に調達した長期資金は、デンマークのカバード・ボンドを除き25十億ユーロであった。2015年12月31日現在で、ノルデア・グループの資金調達合計に占める長期資金調達の割合は77%となった。2015年12月31日現在の流動性バッファは60十億ユーロ、2015年中の平均のバッファ規模は62十億ユーロであり、2015年を通して短期流動性リスクは低水準に維持された。ノルデア・グループの流動性バッファは、バーゼルIII（以下に定義する。）下での流動性資産に類似した性格を持ち、中央銀行が適格と認める極めて流動性の高い有価証券で構成されている。また、ノルデアは、保守的な事業プロファイルを持ち、健全な流動性管理を実践しているAA格（本書提出日現在、スタンダード&プアーズ、ムーディーズ及びフィッチのカウンターパーティ格付は、それぞれAA-（ネガティブ・アウトルック）、Aa3（安定的アウトルック）及びAA-（安定的アウトルック）である。）を有する著名な銀行であることの恩恵を享受していると考えている。このことは、安定した個人預金及び国内カバード・ボンド市場の利用を含む、広く分散された強固な資金調達基盤と相まって、全てノルデア・グループの資金調達状況に好影響を与えている。

## 戦略

ノルデア・グループは、顧客とアドバイザリー能力を中心に据えた顧客関係戦略に取り組んでいるユニバーサル・バンキング・グループである。ノルデア・グループの戦略的方向性は、主に顧客のニーズ並びにノルデア・グループ及び顧客が事業を営む困難なマクロ経済的環境及び規制環境により決定され、これらの要因を反映している。ノルデア・グループは、優れた顧客サービス及び総合的な金融ソリューションを低リスク、効率的かつ多様化された方法で提供しよう努めている。業務面においては、ノルデア・グループは過去において持続可能な業務モデルを維持し、競争力のあるサービス提供を確保し、かつ強固な銀行であり続けるために、コスト及び資本効率の継続的な改善に明確な焦点を当ててきた。ノルデアは、顧客に奉仕し、事業をきめ細かく調整することによって、ノルデア・グループがさらに低リスクに重点を置いた安定的なフランチャイズの展開を推進し、競争力のある価格水準での資金調達のアクセスを提供し、2016年から2018年の期間の株主資本利益率に関して北欧の同業他社の加重平均を上回る目標を達成することが可能となると信じている。ノルデア・グループは下記の4分野に重点をおいた企業文化の強化及び一貫した実務を通じて、引き続き「一つのノルデア(One Nordea)」へと進化し、将来的なリレーションシップ・バンク・モデルを実現する予定である。

- ・ **明確なカスタマー・ビジョン** いつでもどこでも取引がし易く、適切で、有能であると考えてもらえることに常に重点をおき、また、対面取引やデジタル空間における取引において安全かつ信頼できるパートナーとなることに常に重点をおき、顧客のニーズに応える。
- ・ **共通した業務の方法** ノルデア・グループ3つの主要な事業分野のバリュー・チェーンは、的を絞った顧客関係戦略を支えることを目的とし、ノルデアは、統一された業務モデル及び事業分野ごとにエンド・ツー・エンドのバリュー・チェーンを所有することにより、包括的な視点、説明責任及び適合性を確実にし、さらに顧客との関係の質の改善、顧客に割く時間の増加、並びに新商品及び新サービスの市場導入に要する時間の削減を通じて、業務上の効率を確保できると考えている。
- ・ **共通したシステムの簡素化** デジタル化、変化する顧客行動及び業務規制の増加の状況の中で、優れた顧客サービスを達成するために、ノルデアは、ノルデア・グループが引き続き弾性を確保しつつ、さらに機動性を高め、規模の潜在性を十分に実現することが必要になると考えている。そのために、ノルデア・グループは、ベストプラクティスの採用及びその発展並びに商品及びプロセスにおける透明性の確保及び複雑さの低減のための努力を継続する。これらの目標を達成するために、ノルデア・

グループは新たな中核となるバンキング・プラットフォーム、新支払プラットフォーム及びグループの共通データ・ウェアハウスへ移行するためのプログラム及び投資を開始した。

- ・ **共通の価値観** 「価値観及びリーダーシップは業績及び企業文化の最も強力な牽引要素である。」という明確な価値観及び原則が、ノルデア・グループ内に設定されている目標及びインセンティブ並びに管理者による人員の指導、開発及び支援の方法に反映されている。ノルデアは、ノルデア・グループの拡張性のある北欧全体のプラットフォーム、国際的能力を備えた北欧における優れた販売力、積極的に運用されたビジネス・ポートフォリオ及びボラティリティーの低いものへ焦点を絞ることが、引き続き全ての利害関係者にとって大きな価値をもたらすものと予想している。

## 主な戦略上の優先事項

### 信用及び責任

ノルデアはコンプライアンス並びに新規則及び新規制への迅速な対応の重視を継続し、さらに強化する予定であり、そのことによってノルデア・グループの顧客及びリスクをより深く理解する形でコンプライアンス関連投資による便益を得ることが可能になる予定である。

### 費用及び資本の効率性

2013年に、ノルデア・グループは効率化計画を導入し、同計画は2014年に調整された後、2013年から2015年までに5%の費用削減を目標としていた。ノルデア・グループは物理的な販売ネットワークの合理化、標準化された銀行取引のオンライン及びモバイル・チャンネルへの転換並びに支店における助言提供の最適化により、この目標を達成した。支援機能の集中化、処理の自動化及び店舗の変革による業務効率向上の取組みも効率化計画の重要要素であった。

ノルデアは現在成長率が低い環境にあるため、ノルデア・グループが顧客にサービスを提供するうえで競争力を維持するために、厳格な費用統制の必要性が増大していると考えている。したがって、ノルデア・グループは2016年から2018年までの期間に関して平均1%を下回る年間費用増加率（為替の影響及び業績に連動した給与を除き、2015年における約4.7十億ユーロの費用基準額に基づく複合年間成長率）を目標としている。ノルデア・グループは特に手作業による現金処理の廃止を伴う継続的な支店の最適化並びにサービス、手続及び商品の簡素化及び自動化によってかかる目標を達成することを目指している。また、IT及びコンサルタント業務にも大幅に人員を充てる予定である。第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－財務目標、資本政策及び配当政策」も参照のこと。

### デジタル化

デジタル化は銀行及びその他の多くの業界において変革のための主要な牽引要素の一つである。利用しやすさ、容易さ及び個人化への顧客の選好及び期待がデジタル化の進展の背景にある主要原因である。ノルデア・グループはモバイル・ソリューションへの顧客の需要の急速な成長を経験してきており、その状況が継続している。例えば、従来支店で取り扱われていた取引は現在、モバイル・バンキングを通じて週7日、1日24時間顧客に対して提供されている。助言のための会議は現在オンラインで行われるものが増加している。

真にデジタル化された銀行となるため、ノルデア・グループは2016年から2018年の期間に転換計画を実施する予定である。かかる転換計画は顧客行動の変化並びに技術及び規制要件の変化によって引き起こされるものである。ノルデア・グループは効率的な移行の管理のため、一定の重要な活動を開始する予定である。このため、2015年第4四半期には、職員、店舗及び特定の国際ユニットに関係する263百万ユーロの再編費用が生じた。このような移行の動きの例としては、店舗での販売からデジタル販売への移行、eブラ

ンチの設立、北欧地域における経営資源及び戦力（現物株式、プライベート・バンキング及び資産管理フランチイズを除く。）をさらに効果的に利用するために顧客対象範囲の焦点を欧州全体に合わせることに、並びにデジタル化及びコンプライアンスを支援するための戦力移行に関連した費用が含まれる。再編費用は本部所在地の数を削減するとともに、本部を中心的な商業地区の外に移転するために現在行っている活動も対象とする。これらの活動は2016年及び2017年に実施される予定であり、2016年終盤には効果を発揮し始めるものと予想される。2017年及び2018年にも大規模な投資が実施されるため、正味での費用削減は2019年以降に実現し始めるものと予想される。

### 簡素化

ノルデアは、オンライン及びモバイル・ソリューションの利用への顧客の選好の急激な変化に加えて、オペレーショナル規制の強化が銀行業界を変容させていると考えている。将来において、顧客に対するより個人的で利便性の高いサービスの開発を可能にするために、ノルデア・グループは現在その業務の一部の簡素化を進めている。この戦略に沿って、機動性、規模の利益及び回復力の大幅な向上及び複雑性の低減を目的に、ノルデア・グループは新たな中核的なバンキング及び支払プラットフォーム並びにグループ共通のデータ・ウェアハウスを構築する。これらの全ての分野において業者が既に選択され、開発が進行しており、最初の運用実現は2016年上半期になると予想される。簡素化プログラムは段階的に導入され、今後4年から5年間に順次、実際業務に導入される予定である。

### 個人顧客及び法人顧客との関係

ノルデア・グループの顧客関係戦略は、個人顧客関係戦略及び法人顧客関係戦略に分かれている。これらの戦略はいずれも顧客に対する追加的なサービスの提供及び付随的収益の増加を目的として継続的な新規取引顧客の獲得及びクロスセリングの機会の特定に重点を置いている。

### 個人顧客関係戦略

個人顧客は、ノルデア・グループとの取引に応じて、4つのセグメントに分かれている。各セグメントについて、ノルデア・グループは接客方針、サービス水準、価格設定及び商品ソリューションを含む価値提供を開発している。こうした戦略を採るにあたり、顧客に最適なサービス、助言及び商品ソリューションを提供し、それによって当社への忠誠心及びブランド価値の確保並びに、取引及び収益の拡大を図ることを中核理念としている。ノルデア・グループの個人顧客向け価格設定は透明性が高く、一般に交渉の対象とはならない。ノルデアは、ノルデア・グループが広範かつ競争力の高い商品ラインアップ及び強力な販売力を有していると確信している。商品開発は、顧客の需要と規制上の要件の両方を満たすために、複雑性の削減及び資本効率性の高い商品の開発に焦点を当てている。ノルデア・グループの貯蓄商品のラインアップは、顧客の富裕度、商品への関与の程度、人生のステージ及びリスク選好を考慮するように設計されている。

ノルデア・グループは、顧客満足度を改善すると同時にサービスのためのコストの削減を目指し、マルチ・チャネル販売戦略を追求している。顧客への能動的なコンタクトが現地支店及びコンタクト・センターから、並びにオンライン・サービス及びモバイル・バンキングを通じて行われる。ノルデア・グループは、全ての既存取引顧客及び潜在的な取引顧客と継続的に助言を行うために繰り返し面談を行い、包括的な金融ソリューションを提供するために顧客の融資全般、リスク／リターン・プロファイル及び長期的な目標全体を考慮に入れることを目指している。

### 法人顧客関係戦略



法人顧客は、事業の成長性とバンキング・サービス・ニーズの複雑度に応じて、4つのセグメントで構成されている。ノルデア・グループは、各セグメントについて、包括的な金融ソリューションを提供し、「メイン・バンク」の関係を確実にするために、接客方針、サービス水準及び商品ソリューションを含む価値提案を開発している。顧客関係マネージャーは、顧客の状況及び目標を全体的な視点で捉え、それに従って関係を構築する。ノルデアは、ノルデア・グループのバンキング・グループとしての強み及び規模により、法人顧客のために競争力の高いソリューションを提供することができると考えている。ノルデアは、最大規模の法人顧客に対する戦略は、銀行業界の変容が続く中で強固であることが証明されたと確信している。ノルデア・グループは、北欧の全ての市場のホールセール・セグメントにおいて、首位の銀行となることを目標として全力で取り組んでいる。

## ノルデア・グループの組織

### 概況

ノルデア・グループの組織構造は、リテール・バンキング、ホールセール・バンキング及びウェルス・マネジメントという3つの主要事業分野を中心に構成されている。事業分野に加えて、ノルデア・グループの組織にはグループ・コーポレート・センター、グループ・ファイナンス&ビジネス・コントロール、グループ・リスク・マネジメント及びグループ・コンプライアンスという4つのグループ機能が含まれる。

ノルデア・グループの組織では、効率改善、ROE拡大、及びより深い顧客関係の確立を目的として、顧客担当、サポート、商品、人員、IT開発といったバリュー・チェーンのあらゆる部分が3つの主要事業分野に組み込まれている。ノルデアは、バリュー・チェーンに沿って事業分野を組織することによって、効率性を創造する責任の所在がより明確になると同時に、ノルデア・グループが規制当局や投資家の新しい要求にも一層機敏に対応できるようになると考えている。3つの主要事業分野は、各特定顧客セグメントに対する顧客関係戦略を支援できるように設計されている。1つの業務モデル及びエンド・ツー・エンドのバリュー・チェーンをもつことは、顧客とともに費やす時間を増やし、新しい商品及びサービスを市場に出すために要する時間を削減することによって、最適な供給を確実にすることを目的としている。

ノルデア・グループの事業分野のうち、リテール・バンキングは北欧及びバルト三国市場における個人顧客並びに大規模、中規模及び小規模法人顧客との顧客関係について責任を負う。リテール・バンキングはセグメント化（顧客グループ）、価値の提案（顧客プログラム）、クロスボーダー顧客戦略及び販売プロセスについて責任を負う。リテール・バンキングは北欧地域におけるノルデア・グループの顧客に対してあらゆる種類の金融サービス及びソリューションを提供する。目的は効果的かつ適切な助言を通じて、顧客が全ての銀行取引をノルデア・グループに委ねるようにすることである。リテール・バンキングは顧客の行動における急速な変化を反映し、取引銀行の概念をデジタル・チャネルにも拡大している。リテール・バンキング事業はデンマーク・バンキング、フィンランド及びバルト三国バンキング、ノルウェー・バンキング及びスウェーデン・バンキングを通じて運営されている。

ホールセール・バンキング事業分野はノルデア・グループの最大規模の法人顧客及び金融機関顧客に対してサービス及び金融ソリューションを提供する。本事業分野は顧客ユニット及び商品ユニットを含むバリュー・チェーン全体を組み込んでおり、IT及び基幹施設を支援している。これによって各顧客のニーズに合わせたソリューションを含め、総合的なサービスの提供が可能となる。ホールセール・バンキング事業分野には、コーポレート・アンド・インスティテューションズ（各地域のCIB・ユニット及び国際ユニットを含む。）、海運・海洋・石油サービス、オージェイエスシー・ノルデア・バンク（以下「ノルデア・バンク・ロシア」という。）、マーケットツ－エクイティ、債券・通貨・コモディティ（以下「FICC」という。）及びインベストメント・バンキングの事業ユニットが含まれる。

ウェルス・マネジメントは富裕個人層及び機関投資家に対して質の高い投資、貯蓄及びリスク管理のソリューションを提供する。ウェルス・マネジメントには、プライベート・バンキング（北欧及び国際）、アセット・マネジメント、及び生命保険・年金の事業ユニットが含まれる。プライベート・バンキング事業はリテール・バンキングとの統合モデルを通じて運営されている。

グループ・コーポレート・センターは、戦略及び財務に関わる枠組み及び手続を提供するとともに専門分野における専門的なサービス及び助言を提供するグループ機能である。グループ・コーポレート・センターには、グループIT、グループ・シンプリフィケーション、ビジネス・トランスフォーメーション、インベスター・リレーションズ、グループ・トレジャリー&ALM及び最高執行責任者のグループ機能が含まれる。

グループ・ファイナンス&ビジネス・コントロールには、グループ・リポーティング、グループ・ビジネス統制及び報告、グループ財務管理並びにグループ評価統制が含まれる。

グループ・リスク・マネジメントは、与信リスク、市場リスク又はオペレーショナル・リスクを含め、リスクのあらゆる要素を管理、監視するグループ機能である。グループ・リスク・マネジメントには、グループ与信リスク、グループ市場リスク及びカウンターパーティ与信リスク、グループ・オペレーショナル・リスク、グループ与信管理及び財務報告管理、グループ再生・破綻処理計画並びにグループ戦略リスク管理及び分析が含まれる。

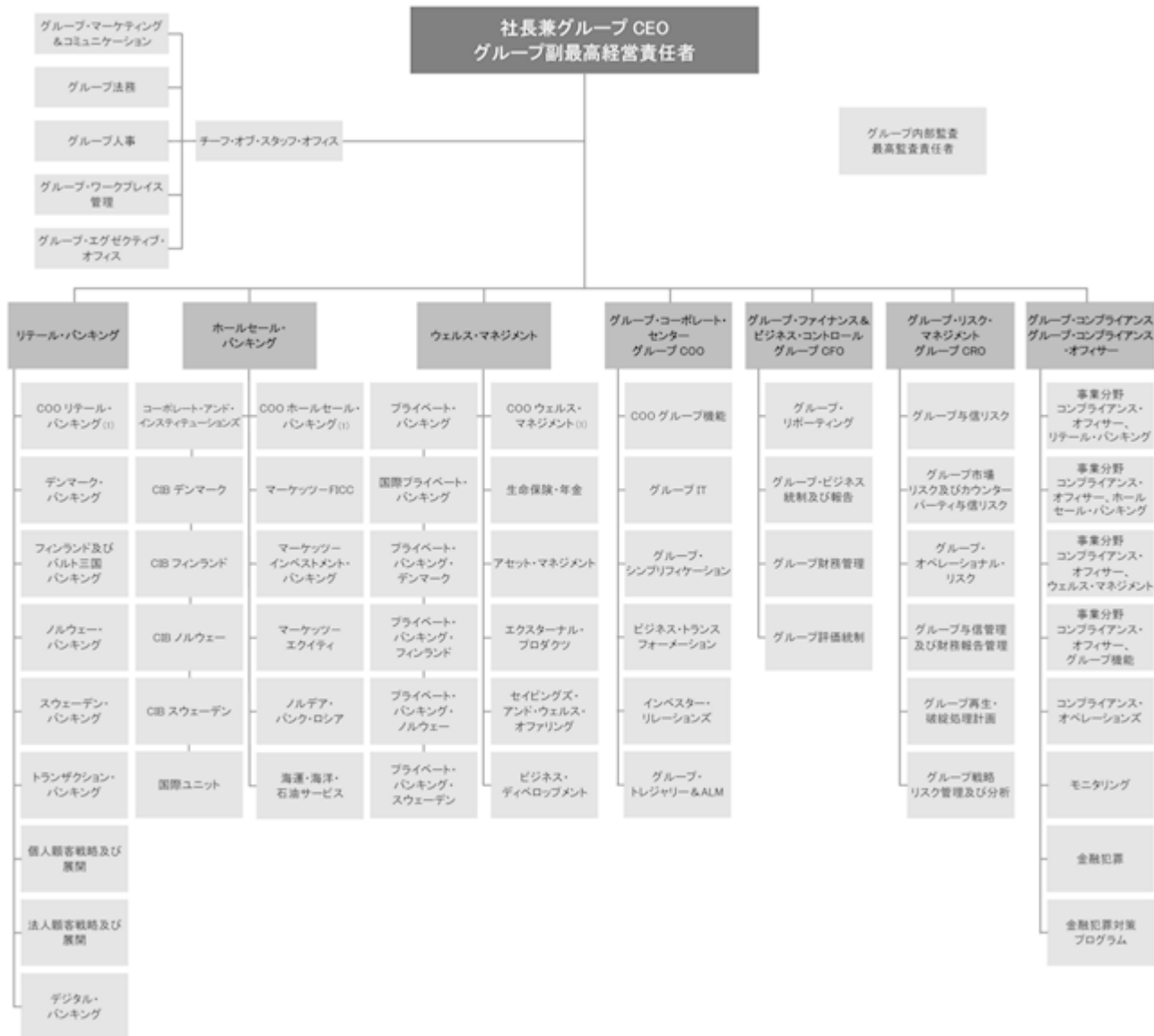
グループ・コンプライアンスは、従前グループ・リスク・マネジメントに含まれていたが、2015年に別個のグループ機能として組織化された。

## 事業分野

ノルデア・グループの戦略の中核にあるのは、顧客のセグメント化並びに顧客ニーズに基づく価値提供及び資源配分の差別化である。ノルデア・グループの顧客業務は、個人顧客及び法人顧客という2つの主要な顧客グループを中心に組織化されている。個人顧客及び法人顧客の両方について、ノルデア・グループは、顧客固有の商品及びサービスに対するニーズを理解し、こうした要求を満たすようテ일러メイドの商品及び助言を提供することにより、長期的な銀行取引関係を築き、生涯の金融上のパートナーとなる努力をしている。

個人顧客及び法人顧客にサービスを提供するために、ノルデア・グループは業務をリテール・バンキング、ホールセール・バンキング及びウェルス・マネジメントの3つの主要事業分野に分けている。事業分野は、独立した損益ユニットとして業務を遂行する複数の事業ユニットでそれぞれ構成されている。

次の図は、本書提出日現在のノルデア・グループの組織を示したものである。



(1) グループCOOの所掌事項でもある。

## リテール・バンキング

リテール・バンキングは、ノルデア・グループ最大の事業分野である。リテール・バンキングは北欧及びバルト三国市場における個人顧客並びに大規模、中規模及び小規模法人顧客との顧客関係について責任を負う。リテール・バンキングは、セグメント化（顧客グループ）、価値の提案（顧客プログラム）、クロスボーダー顧客戦略及び販売プロセスについて責任を負う。リテール・バンキング事業は、デンマーク・バンキング、フィンランド及びバルト三国バンキング、ノルウェー・バンキング並びにスウェーデン・バンキングを通じて運営されている。

リテール・バンキングにおいて、ノルデア・グループは、個人顧客セグメントに関して多数のチャネルを通じて事業を遂行し、個人顧客が何時、いかなる形態でもバンキング・サービスを利用できるようにしている。変化する顧客のニーズ及び選好に対応するために、ノルデア・グループはオンライン・サービスを継続的に強化している。ノルデア・グループの目標は、オンラインで顧客と広範かつ深い関係を構築することであり、総合サービス・ソリューションを希望する個人及び法人顧客向けに、オンライン・ソリューションを創り出すことを目指している。加えて、ノルデア・グループは、主要プロセス及び商品を簡素化し、そのデジタル化に向けて作業中である。ノルデア・グループ共通の顧客関係管理システムを通じ、この複数のチャネルは統合されており、1つのチャネルにおける顧客とのやりとりは、同時に他の全てのチャネルに記録される。ノルデア・グループは顧客に対して最良のサービス、助言及び商品ソリューション

ションを提供するために顧客を分類し、それによって継続的利用及びブランド価値を確保し、取引及び収益を増やすことを目指している。

北欧市場において、リテール・バンキングは法人顧客をビジネスの可能性及び銀行に対するニーズの複雑性に基いてさらに3つのセグメントに分類している。3つのセグメントとは、ビジネス・バンキング・ディレクト、ビジネス・バンキング及びコマーシャル・バンキングである。ノルデア・グループは各セグメントが総合的な価値の提案を行い、「メイン・バンク」としての関係を確保するために、接客方針、サービス水準及び商品ソリューションを含め、特徴的な価値提案を展開している。

#### ホールセール・バンキング

ホールセール・バンキングは北欧及び国際的に事業を展開する最大規模の法人顧客及び金融機関顧客に対して金融ソリューションを提供する。提供サービスには、様々な金融、投資銀行及びキャピタル・マーケットに関連した商品並びに証券サービスが含まれる。ホールセール・バンキング事業分野の使命はノルデアの北欧における最大規模の法人顧客及び金融機関顧客に対して強固な関係及び商品を提供することである。ノルデア・バンク・ロシアもホールセール・バンキングの一部である。ホールセール・バンキング事業分野は、顧客ユニットから商品、サポート及びITユニットまでのバリュー・チェーンを確実に統合することを目指している。

ノルデアは、最大規模の法人顧客に対する戦略は、銀行業界の変容が続く中で強固であることが証明されたと確信している。またノルデアは、ノルデア・グループの各地の販売組織は、世界共通の商品プラットフォームとの連携により、リレーションシップ・バンキング及び規模の経済の恩恵を活用することが可能となっていると考えている。顧客関係戦略により、顧客及びその業界についての深い知識がノルデア・グループに提供され、これによりホールセール・バンキングは顧客へのサービス提供を強化することが可能となる。

ホールセール・バンキング事業分野には、コーポレート・アンド・インスティテューションズ（各地のCIBユニット及び国際ユニットを含む。）、海運・海洋・石油サービス、ノルデア・バンク・ロシア、マーケットツーエクイティ、FICC及びインベストメント・バンキングの事業ユニットが含まれる。

#### コーポレート・アンド・インスティテューションズ

コーポレート・アンド・インスティテューションズは最大規模の法人顧客及び金融機関顧客にサービスを提供する顧客担当組織である。コーポレート・アンド・インスティテューションズは北欧の各国をカバーする4つの個別の部門（CIBデンマーク、CIBフィンランド、CIBノルウェー及びCIBスウェーデン）並びに国際ユニット（ニューヨーク、ロンドン、フランクフルト、上海及びシンガポールに所在する5つの支店並びにサンパウロ及び北京に所在する2つの駐在員事務所）から構成されている。各CIBユニットはノルデア・グループのホールセール・バンキング・カスタマー・サービスモデルを通じて、強く顧客を中心に据えた上で法人顧客及び金融機関顧客にサービスを提供する。

ホールセール・バンキング顧客サービスモデルにおいては、顧客ユニットと商品ユニットが収益性のある顧客関係の維持及び発展についての担当と責任を分担する。顧客ユニットは、対顧客の収益性及び与信リスクを含む、顧客関係について全体的な責任を有する。商品ユニットは、その商品の販売、引渡し、収益性及び内在する（オペレーショナル）リスクについて、責任を有する。コーポレート・アンド・インスティテューションズの顧客には、ノルデア・グループによって貸付、預金、キャッシュ・マネジメント・サービス、プロジェクト・ファイナンス、輸出及び貿易金融、コーポレート・ファイナンス及び資本市場商品等のテ일러メイドのソリューション及び幅広い金融サービスが提供される。コーポレート・アン

ド・インスティテューションズは、北欧の法人顧客及び金融機関顧客に加えて、ノルデア・グループの国際事業の法人部分も担当している。

### 海運・海洋・石油サービス

海運・海洋・石油サービスは、世界中の海運・海洋・石油サービス並びにクルーズ及びフェリー業界を担当する顧客ユニットである。ノルデア・グループは、高いブランド認知及び世界有数のシンジケート・ローン・フランチャイズであることにより、ノルデア・グループが世界の海運・海洋・石油サービス・セクターにおける有数の銀行であると確信している。

海運・海洋・石油サービスには、海運ヨーロッパ、アジア及び中東、海運北欧、グローバル海洋及び石油サービス並びにグローバル・シンジケーションという事業サブ・ユニットが含まれる。これらの事業サブ・ユニットに所属する従業員は、ノルデア・バンク・ノルウェー、ノルデア・バンク・デンマーク、ノルデア（ロンドンに所在するノルデアの支店を含む。）及びノルデア・バンク・フィンランド（ニューヨーク及びシンガポールに所在するノルデア・バンク・フィンランドの支店を含む。）で勤務している。海運・海洋・石油サービスのコンピテンス・センターはノルデア・バンク・ノルウェーの一部としてノルウェーのオスロに所在している。

### ノルデア・バンク・ロシア

ノルデア・バンク・ロシアは法人顧客に銀行サービスを提供する。ノルデア・バンク・ロシアの法人顧客には、ロシアで事業を営む大手のロシア、北欧及び国際的な企業が含まれる。ノルデア・バンク・ロシアは、口座及び現金サービス、キャッシュ・マネジメント、貸付、貿易及びプロジェクト・ファイナンス、リース及びファクタリング、預金受入れ並びに銀行カード・サービスを提供している。2015年に、ロシア事業に関わる戦略は最大規模のロシア企業及び北欧の国際的企業に重点をおくことによってより絞られたものとなった。新規の抵当貸付は中止され、それによって業務が合理化された。また、全ての新規取引に関して一層選択的な取組みが適用された。ノルデア・バンク・ロシアの事業の主要部分はモスクワ及びサンクトペテルブルクの事務所にて遂行され、従業員の大部分はこれらの事務所に勤務している。

### マーケットツ — エクイティ、FICC及びインベストメント・バンキング

ノルデア・グループは、北欧屈指のキャピタル・マーケットツ及び投資銀行業務を営んでいると自負している。キャピタル・マーケットツは、外国為替、債券、株式、仕組商品、債券発行市場及びコーポレート・ファイナンス等の分野の取引、調査、販売を手掛け、ノルデアの全ての顧客セグメントに商品を提供している。

キャピタル・マーケットツは、顧客取引に固有のリスク管理のためにトレーディングを行う顧客主導型のフランチャイズであり、自己勘定トレーディングは行われない。キャピタル・マーケットツは、FICC、インベストメント・バンキング及びエクイティの3つの主要な部門で構成され、主に北欧諸国の首都に所在している。FICCは、リスク管理商品を提供するが、買戻し契約、証券貸借等を通じた信用及び資金の仲介も提供する。インベストメント・バンキングのうちのデット・キャピタル・マーケットツは、信用及び資金の仲介に関連したアドバイザリー・サービスを提供するが、資金の配分を独自に利用することはない。

### ウェルス・マネジメント

ウェルス・マネジメントは質の高い投資、貯蓄及びリスク管理のソリューションを提供し、ノルデア・グループの顧客の資産を運用し、富裕個人層及び機関投資家に対して財務状況に係る助言を行っている。ウェルス・マネジメントのビジョンは、グローバルに展開し、グローバルなサービス提供能力を備えた北

欧地域屈指のウェルス・マネージャーになることである。ウェルス・マネジメントは、統合されたバリュー・チェーンを通じて効率的に提供される質の高い助言及びソリューションを基礎として、強固な顧客関係を形成するよう努めている。ウェルス・マネジメント事業分野はアセット・マネジメント、生命保険・年金、及びプライベート・バンキングという3つの主要分野から構成される。

アセット・マネジメントは、ノルデア・グループ内における投資管理及び投資ファンド並びに金融機関顧客及び第三者販売業者への投資商品の提供について責任を負う。商品は、個人顧客及び金融機関顧客を含む法人顧客の両方に対して提供される。提供商品は全ての資産クラスにおける投資ファンド及び一任運用商品から構成されるが、大半は、積極運用の株式、債券及びバランス型商品である。

生命保険・年金は、欧州8ヶ国において生命保険・年金商品及びサービスを提供する。生命保険・年金は、個人セグメント及び法人セグメントの両方に対して従来型商品及びユニットリンク商品を提供する。当該業務はノルデア・ライフ・ホールディング・アクツィエボラグの完全子会社において遂行されるが、顧客へのサービスは銀行の支店、生命保険・年金自体の販売員によって、又は提携代理店、ブローカー及び限定された範囲の他の金融機関を介して提供される。

プライベート・バンキングは、ノルデア・グループの富裕層顧客にその財務状況の全ての側面に係る助言を提供する。ノルデア・グループは、リテール・バンキングと統合されたモデルを通じて、プライベート・バンキング事業を行っている。北欧プライベート・バンキング業務に加え、北欧地域外に居住する北欧出身者の顧客及び北欧出身でない国際的な顧客の両方を対象とした、国際プライベート・バンキング業務も行っている。

ウェルス・マネジメントはさらに、ノルデアのリテール及びプライベート・バンキングの顧客への貯蓄商品の提供について責任を負うセイビングズ・アンド・ウェルス・オファリング、社外運用商品について責任を負うエクスターナル・プロダクツ、ITを含む業務手続及び規制上の要件に関わる手続について責任を負うオペレーションズ並びにプロジェクト管理、コミュニケーション、人事並びに企画及び統制について責任を負うビジネス・ディベロップメントのユニットから構成される。

#### グループ・コーポレート・センター、グループ・ファイナンス&ビジネス・コントロール、グループ・リスク・マネジメント及びグループ・コンプライアンス

ノルデア・グループにおいて、2つのユニット、すなわちグループ・コーポレート・センター及びグループ・ファイナンス&ビジネス・コントロールがリスク、資本、流動性及びバランスシート管理について主として責任を負う。さらに、ノルデア・グループは、第二の防衛線の観点から全てのリスク分野を網羅する2つのリスク管理機能（グループ・リスク・マネジメント及びグループ・コンプライアンス）を有する。

#### グループ・コーポレート・センター

グループ・コーポレート・センターは、戦略及び財務に関わる枠組み及び手続を提供するとともに専門分野における専門的なサービス及び助言を提供するグループ機能である。グループ・コーポレート・センターは、ノルデアが適切な戦略及びポートフォリオ構成をもって事業を行うことを確実にすることを目指している。グループ・コーポレート・センターはまた、ノルデア・グループの業績並びにノルデア・グループの資本及び流動性の管理に係る測定及び分析についても責任を負う。グループ・コーポレート・センターは、資本の提供及び資金調達並びに自己勘定トレーディングによってノルデア・グループの業績に直接貢献する。

#### グループ・ファイナンス&ビジネス・コントロール

グループ・ファイナンス&ビジネス・コントロールは、2016年に個別のグループ機能として組織化され、財務報告に関する適切な手続の確保について責任を負う。グループ・ファイナンス&ビジネス・コントロールには、グループ・リポーティング、グループ・ビジネス統制及び報告、グループ財務管理並びにグループ評価統制が含まれる。

#### グループ・リスク・マネジメント

グループ・リスク・マネジメントは、与信リスク、市場リスク又はオペレーショナル・リスクを含め、リスクのあらゆる要素を管理、監視する。グループ・リスク・マネジメントは効率的なプロセス及び慎重なリスク管理により、ノルデア・グループ内の事業分野及びその他の事業ユニットを支援するリスク・モデル、与信方針、与信プロセス及びITツールを開発する。第3-3「対処すべき課題－経営上の原則及び統制」も参照のこと。

#### グループ・コンプライアンス

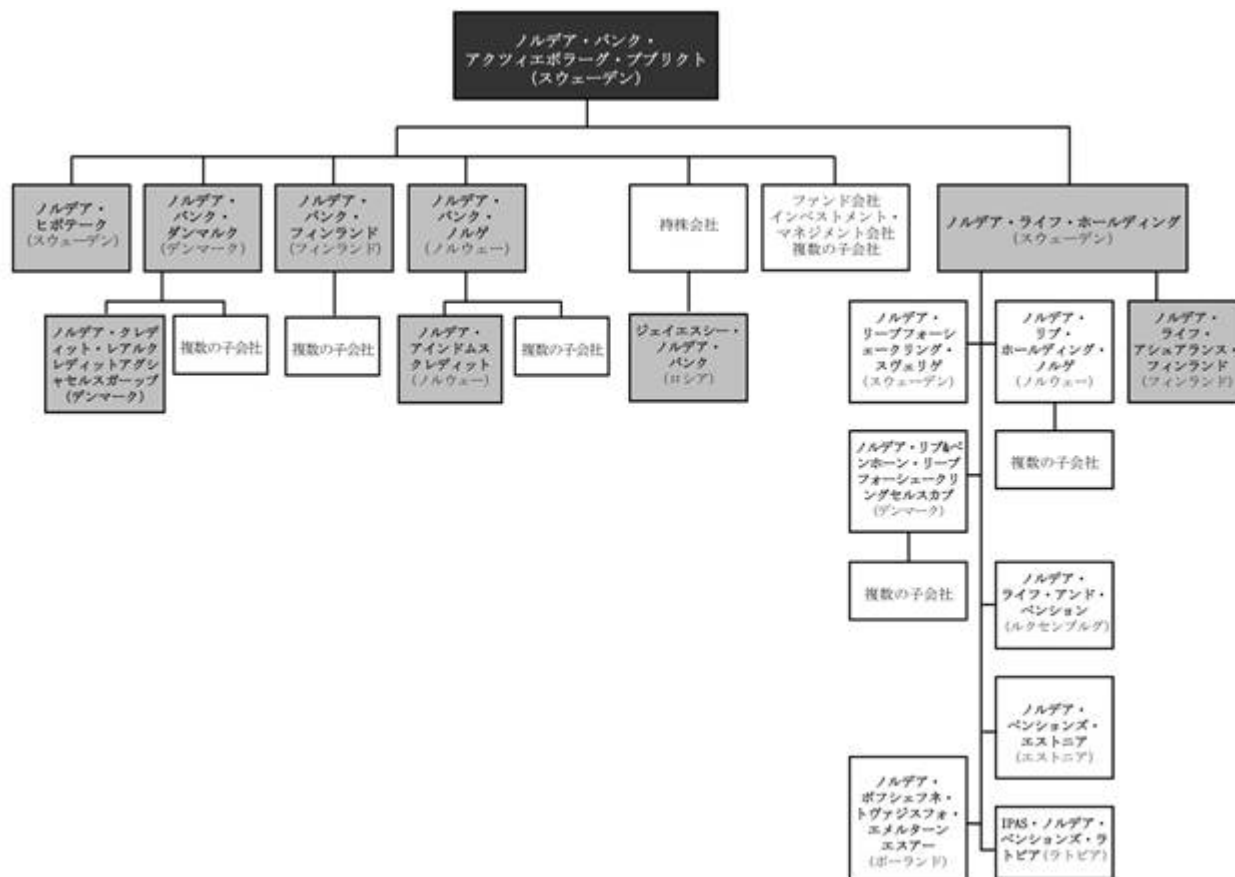
グループ・コンプライアンスは、ノルデア・グループのコンプライアンス・リスク管理の効果及び完全性の調整、促進及び監視を行う。グループ・コンプライアンスは、事業分野及びグループ機能内のコンプライアンス機能から構成される。グループ・コンプライアンスには、リテール・バンキング、ホールセール・バンキング及びウェルス・マネジメント並びにグループ機能それぞれのコンプライアンス・オフィサーによって主導されるユニット、並びにコンプライアンス・オペレーションズ、コンプライアンス・モニタリング及び金融犯罪コンプライアンス・ユニットが含まれる。

### 4【関係会社の状況】

#### (1) 当グループの主要ストラクチャー

業務能力の改善、リスク・エクスポージャーの削減及び資本効率の向上を目的として、ノルデアの取締役会は2003年6月に当グループの法的ストラクチャーの変更に着手した。内部の再編成が2003年に開始され、ノルデア・グループの親会社であるノルデア・アクツィエボラーク・プブリクト（Nordea AB (publ)）が、ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー（Nordea Bank Finland Plc）（以下「ノルデア・バンク・フィンランド」という。）より、ノルデア・バンク・スヴリゲ・アクツィエボラーク・プブリクト（Nordea Bank Sverige AB (publ)）（以下「ノルデア・バンク・スウェーデン」という。）、ノルデア・バンク・ダンマルク・アグシャセルスガーupp（Nordea Bank Danmark A/S）（以下「ノルデア・バンク・デンマーク」という。）及びノルデア・バンク・ノルゲ・アルミラアクセスセルズカップ（Nordea Bank Norge ASA）（以下「ノルデア・バンク・ノルウェー」という。）を買収した。同時に、ノルデア・アクツィエボラーク・プブリクトは、ノルデア・バンク・フィンランドからノルデア・ノースアメリカ・インク（Nordea North America, Inc.）も買収した。これらの取引を受けて、ノルデア・アクツィエボラーク・プブリクトは銀行として確立され、社名をノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトに変更した。その後、ノルデア・バンク・スウェーデンは、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトと合併した。かかる合併は、2004年3月1日にスウェーデン特許庁（Swedish Patent and Registration Office）（現在はスウェーデン企業登録庁（Swedish Companies Registration Office））に登録された。

次の図は、2015年12月31日現在のノルデア・グループの主要な法的ストラクチャーを示したものである。



ノルデア・グループの親会社であるノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、ノルウェー、フィンランド、デンマーク、バルト三国、ポーランド、中国、ドイツ及び英国に海外支店を有している。ノルデア・グループの法的ストラクチャーの詳細については、第6－1(2)「個別財務書類－注記P20」を参照のこと。

## (2) 親会社及び主要な子会社

当社は、ノルデア・グループの親会社である。

ノルデアの主要な子会社3社は、ノルデア・バンク・デンマーク、ノルデア・バンク・フィンランド及びノルデア・バンク・ノルウェーである。ノルデア・バンク・デンマークは、有限責任の公開会社で、デンマーク金融監督庁（以下「DFSA」という。）からデンマークにおける銀行業の事業免許を取得している。デンマークにおける銀行業は、デンマーク金融事業法及びデンマーク証券取引法による規制を受けている。ノルデア・バンク・フィンランドは、有限責任の公開会社で、フィンランド金融監督庁（以下「FFSA」という。）からフィンランドにおける銀行業の事業免許を取得している。ノルデア・バンク・フィンランドはまた、抵当信用銀行業務に係るフィンランド法で定義されている抵当信用銀行業務に従事する免許を保有し、さらに投資サービスに係るフィンランド法に従った投資サービスも提供している。フィンランドにおけるバンキング及び金融事業は信用機関に係るフィンランド法並びに商業銀行及び有限責任会社の形態のその他の信用機関に係るフィンランド法による規制を受けている。ノルデア・バンク・ノルウェーは、有限責任の公開会社であり、ノルウェーにおける金融機関及び金融グループに係る法律、並びに該当部分について公開有限会社に係る法律による規制を受けている。加えて、ノルデア・バンク・ノルウェーは、投資会社としての免許を保有し、そのため、ノルウェー証券取引法による規制も受けている。

2016年2月4日、ノルデアは、ノルデアの取締役会が、ノルデア・バンク・デンマーク、ノルデア・バンク・フィンランド及びノルデア・バンク・ノルウェーの各取締役会とともに、クロスボー



ダー合併計画（以下、総称して「合併計画」という。）を締結した旨を発表した。またノルデアは、ノルデアの取締役会がノルデアの2016年の年次株主総会において、合併計画の承認を決議にかけるとの提案をすることも発表した。2016年3月17日のノルデアの年次株主総会において、合併計画は承認された。合併計画は、クロスボーダー合併（以下、「当合併」という。）により、ノルデアのノルウェー、デンマーク、フィンランドの銀行子会社をノルデアの支店に変更することを目的として締結された。当合併の目的は、コーポレート・ガバナンスを強化し、管理の煩雑さを軽減し、効率性を向上させるために、ノルデア・グループの法的ストラクチャーを簡素化することにある。

合併計画は、2016年5月17日付でSFSAに承認された。本書提出日現在、予定されているノルデア・グループの法的ストラクチャーの変更は引き続き、その他の規制当局の承認、当局との間の満足な議論の結果及び当合併が関係法令又はノルデアの取締役会が重要とみなす他の理由によって、全部又はその一部が妨げられないことを条件としている。ノルデアは、当合併の完了に向けての主要リスクは、規制監督当局及び税務当局への依存を含む、多くの外部への依存であると考えている。本書提出日現在、ノルデアは、当合併が2017年の初めまでに実行されると想定している。第3－4「事業等のリスク－ノルデア・グループの事業に係るその他のリスク－クロスボーダーの子会社合併案に伴うリスクと不確実性がある。」も参照のこと。

ノルデアは、予定されている当合併がノルデア・グループの資本水準に及ぼす影響は僅少であると予想している。自己資本の連結又は必要自己資本水準には影響はない。ノルデアは、ノルデア・グループの法的ストラクチャーの変更がノルデア・グループの支払う法人税額に多大な影響を及ぼすとは想定しておらず、またノルデア・グループは、グループが事業を展開している国々において今後も税金を支払う予定である。しかし、当合併の完了による全体的な財務上の影響として、最終的な規制の結果にもよるが、少額ではない追加の純費用が伴う可能性がある。それには、スウェーデンの破綻処理ファンドの構築の提案に関する、今後4年から5年にわたり毎年200百万ユーロを上限とする追加費用が含まれる。（第3－3「対処すべき課題－金融機関及び投資会社の再生・破綻処理に関する枠組み」も参照のこと。）本書提出日現在、当合併に関する規制上の費用合計の純額は、非常に高い程度で不確実である。

発行会社の主要な子会社

2015年12月31日現在

|                                                                       | 設立又は登記国 | 当社の<br>株式保有割合<br>(間接保有)<br>(%) | 主要な事業の<br>内容                                             |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|
| ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー (Nordea Bank Finland Plc)                      | フィンランド  | 100.00                         | 銀行業                                                      |
| ノルデア・ファイナンス・フィンランド・リミテッド (Nordea Finance Finland Ltd)                 | フィンランド  | (100.00)                       | 金融会社                                                     |
| ノルデア・バンク・ダンマルク・アグシャセルスグループ (Nordea Bank Danmark A/S)                  | デンマーク   | 100.00                         | 銀行業                                                      |
| ノルデア・ファイナンス・ダンマルク・アグシャセルスグループ (Nordea Finans Danmark A/S)             | デンマーク   | (100.00)                       | 金融会社                                                     |
| ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループ (Nordea Kredit Realkreditaktieselskab) | デンマーク   | (100.00)                       | 住宅ローン                                                    |
| ノルデア・バンク・ノルゲ・アルミラアクセスセルズカップ (Nordea Bank Norge ASA)                   | ノルウェー   | 100.00                         | 銀行業                                                      |
| ノルデア・アインドムスクレディット・アクセスセルズカップ (Nordea Eiendomskreditt AS)              | ノルウェー   | (100.00)                       | 住宅ローン                                                    |
| ノルデア・ファイナンス・ノルゲ・アクセスセルズカップ (Nordea Finans Norge AS)                   | ノルウェー   | (100.00)                       | 金融会社                                                     |
| オーオーオー・プロムシュレンナヤ・カンパニヤ・ヴェストコン (000 Promyshlennaya CompaniyaVestkon)   | ロシア     | 100.00                         | 持株会社                                                     |
| ジョイントストックカンパニー・ノルデア・バンク (Joint Stock Company Nordea Bank)             | ロシア     | (100.00)(1)                    | 銀行業                                                      |
| ノルデア・ヒポテーク・アクツィエボラーグ・プブリクト (Nordea Hypotek AB (publ) )                | スウェーデン  | 100.00                         | 住宅ローン                                                    |
| ノルデア・インベストメント・マネージメント・アクツィエボラーグ (Nordea Investment Management AB)     | スウェーデン  | 100.00                         | インベストメント・マネジ<br>メント<br>プライベー<br>ト・バンキン<br>グ              |
| ノルデア・バンク・エスアー (Nordea Bank S.A.)                                      | ルクセンブルク | 100.00                         |                                                          |
| ノルデア・ファイナンス・スヴェリゲ・アクツィエボラーグ・プブリクト (Nordea Finans Sverige AB (publ) )  | スウェーデン  | 100.00                         | 金融会社                                                     |
| ノルデア・ファンズ・リミテッド (Nordea Funds Ltd)                                    | フィンランド  | 100.00                         | インベストメ<br>ント・ファン<br>ズ、オルタナ<br>ティブ・ファ<br>ンズの運用及<br>びその他事業 |

(1) 共同保有（当社は直接7.2%、オーオーオー・プロムシュレンナヤ・カンパニヤ・ヴェストコン (000 Promyshlennaya CompaniyaVestkon) を通して間接で92.8%を保有している。）

## 5【従業員の状況】

2015年12月31日現在、ノルデア・グループの従業員数（常勤社員相当ベース）は29,815名であった。次の表は、表示日現在の従業員数（常勤社員相当ベース）を分野・機能別に示したものである<sup>(1)</sup>。

|                                 | 12月31日現在      |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|
|                                 | 2014年         | 2015年         |
| <b>常勤社員相当</b>                   |               |               |
| <b>リテール・バンキング</b>               | <b>18,066</b> | <b>18,215</b> |
| 内 デンマーク・バンキング                   | 3,253         | 3,060         |
| 内 フィンランド・バンキング                  | 3,726         | 3,666         |
| 内 ノルウェー・バンキング                   | 1,338         | 1,269         |
| 内 スウェーデン・バンキング                  | 3,041         | 3,029         |
| 内 バルト三国バンキング                    | 773           | 782           |
| 内 その他のリテール・バンキング                | 5,935         | 6,409         |
| <b>ホールセール・バンキング</b>             | <b>4,292</b>  | <b>3,899</b>  |
| 内 コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキング | 180           | 174           |
| 内 海運・海洋・石油サービス                  | 80            | 79            |
| 内 ロシア・バンキング                     | 1,348         | 846           |
| 内 キャピタル・マーケット商品                 | 2,244         | 2,352         |
| 内 その他のホールセール・バンキング              | 440           | 448           |
| <b>ウェルス・マネジメント</b>              | <b>3,478</b>  | <b>3,648</b>  |
| 内 北欧プライベート・バンキング                | 919           | 954           |
| 内 国際プライベート・バンキング及び投資ファンド        | 312           | 325           |
| 内 アセット・マネジメント                   | 592           | 582           |
| 内 生命保険・年金                       | 1,078         | 1,094         |
| 内 貯蓄商品                          | 327           | 378           |
| 内 その他のウェルス・マネジメント               | 250           | 315           |
| <b>グループ・コーポレート・センター</b>         | <b>2,432</b>  | <b>2,558</b>  |
| <b>グループ・リスク・マネジメント</b>          | <b>468</b>    | <b>482</b>    |
| <b>その他のグループ機能</b>               | <b>907</b>    | <b>1,013</b>  |
| <b>年度末現在従業員合計（常勤社員相当）</b>       | <b>29,643</b> | <b>29,815</b> |

(1) 継続事業について。

スウェーデンにおいては、スウェーデン銀行従業員組合（Swedish Bank Employees' Union）とノルデアが加盟するスウェーデン銀行協会（Swedish Banking Institutes）の雇用者協会の間で定期的に団体協約が締結される。フィンランド、デンマーク、及びノルウェーにおいても、団体協約が現地の関連する従業員組織と雇用者組織の間で定期的に締結される。ノルデア・グループは職員教育訓練費予算を計上しており、近年、職員の教育訓練では、与信評価のスキルを向上させるための教育訓練プログラム及び管理職教育訓練の比重が増している。経営陣は、ノルデア・グループと従業員及び従業員を代表する組合の関係は良好であると考えている。

### 第3【事業の状況】

#### 1【業績等の概要】

以下に表示されている主要な連結損益計算書及び連結貸借対照表のデータは、ノルデア・グループの2015年及び2014年12月31日に終了した事業年度及び同日現在の監査済み財務書類から作成されている。これらの財務書類は、IFRSに準拠して作成されている。以下に表示されたデータは、第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」、及び第6－1(1)「連結財務書類」と併せて読むべきである。ノルデア・グループの事業部門ベースの2014年及び2015年12月31日に終了した事業年度の損益計算書及び同日現在の貸借対照表データに係る情報については、第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－経営成績－事業部門ベースの経営成績」を参照のこと。また、ノルデアの単体での損益計算書及び貸借対照表データに係る情報については、第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－経営成績－ノルデアの単体での経営成績」及び「貸借対照表の分析－ノルデア」を参照のこと。

#### 主要な連結損益計算書データ

2013年6月12日、ノルデア・グループは、ポーランドの銀行事業、金融事業及び生命保険事業を売却する契約を締結した。この取引の結果、ポーランド事業は、ノルデア・グループの2013年第2四半期の中間報告書から2014年4月1日の取引完了までの期間、非継続事業として報告された。非継続事業からの純損益(売却費用控除後の公正価値で評価される当該期間の純損益を含む。)は、継続事業からの当該期間の純利益の後に独立した項目として表示されている。第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－経営成績－前書き－ポーランド事業の売却」も参照のこと。

|                       | 12月31日に終了した事業年度      |                |
|-----------------------|----------------------|----------------|
|                       | 2014年 <sup>(1)</sup> | 2015年          |
|                       | (単位：百万ユーロ)           |                |
| 純利息収益                 | 5,482                | 5,110          |
| 純手数料及びコミッション収益        | 2,842                | 3,025          |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | 1,425                | 1,703          |
| 持分法による投資損益            | 18                   | 39             |
| その他営業収益               | 474                  | 263            |
| <b>営業収益合計</b>         | <b>10,241</b>        | <b>10,140</b>  |
| 一般管理費：                |                      |                |
| 人件費                   | (3,159)              | (3,263)        |
| その他費用                 | (1,656)              | (1,485)        |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | (585)                | (209)          |
| <b>営業費用合計</b>         | <b>(5,400)</b>       | <b>(4,957)</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>4,841</b>         | <b>5,183</b>   |
| 貸倒引当金繰入(正味)           | (534)                | (479)          |
| <b>営業利益</b>           | <b>4,307</b>         | <b>4,704</b>   |
| 法人税費用                 | (950)                | (1,042)        |
| <b>継続事業からの当期純利益</b>   | <b>3,357</b>         | <b>3,662</b>   |
| 非継続事業からの当期純利益(税引後)    | (25)                 | -              |
| <b>当期純利益</b>          | <b>3,332</b>         | <b>3,662</b>   |

## 12月31日に終了した事業年度

| 2014年 <sup>(1)</sup> | 2015年 |
|----------------------|-------|
|----------------------|-------|

(単位：百万ユーロ)

## 帰属先：

当社の株主

3,332

3,662

非支配持分

-

-

## 合計

3,332

3,662

(1) 第3-7「財政状態、業績及びキャッシュ・フローの状況―経営成績―前書き―ポーランド事業の売却」に詳述されているとおり、2015年第2四半期に非継続事業の範囲を変更し、以前非継続事業に分類されていたIT事業を継続事業に再分類したために、ノルデア・グループは、2015年12月31日に終了した事業年度及び同日現在のノルデア・グループの監査済連結財務諸表に含まれている、2014年12月31日に終了した事業年度の比較損益計算書の数値を修正再表示した。上表には、修正再表示された数値が示され、それはその他営業収益、人件費、その他費用、有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用、法人税費用に含まれている。2014年12月31日に終了した事業年度の修正前の数値は、その他営業収益が457百万ユーロ、人件費が3,149百万ユーロ、その他費用が1,635百万ユーロ、有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用が582百万ユーロ、法人税費用が953百万ユーロであった。これに対応して、2014年12月31日に終了した事業年度の修正されていない数値は、営業収益合計が10,224百万ユーロ、営業費用合計が5,366百万ユーロ、貸倒引当金控除前利益が4,858百万ユーロ、営業利益が4,324百万ユーロ、継続事業からの当期純利益が3,371百万ユーロ、非継続事業からの当期純損失が39百万ユーロであった。

## 主要な連結貸借対照表データ

ノルデア・グループのポーランドの銀行事業、金融事業及び生命保険事業の売却の結果、当該売却グループに関連する資産及び負債は、売却目的保有に分類された日から2014年4月1日の当該取引完了までの期間、それぞれ貸借対照表の独立項目である、「売却目的で保有する資産」及び「売却目的で保有する負債」に表示された。

## 12月31日現在

| 2014年 | 2015年 |
|-------|-------|
|-------|-------|

(単位：百万ユーロ)

|                    |                |                |
|--------------------|----------------|----------------|
| 現金及び中央銀行預け金        | 31,067         | 35,500         |
| 中央銀行への貸出金          | 6,958          | 13,224         |
| 金融機関への貸出金          | 12,217         | 10,959         |
| 一般顧客への貸出金          | 348,085        | 340,920        |
| 利付証券               | 87,110         | 88,176         |
| 担保として差し入れた金融商品     | 12,151         | 8,341          |
| 株式                 | 39,749         | 40,745         |
| デリバティブ             | 105,119        | 80,741         |
| その他 <sup>(1)</sup> | 26,886         | 28,262         |
| 売却目的で保有する資産        | -              | -              |
| <b>資産合計</b>        | <b>669,342</b> | <b>646,868</b> |
| 金融機関預かり金           | 56,322         | 44,209         |
| 一般顧客からの預金及び借入金     | 197,254        | 193,342        |
| 保険契約者に対する債務        | 51,843         | 55,491         |
| 発行済負債証券            | 194,274        | 201,937        |
| デリバティブ             | 97,340         | 79,505         |
| その他 <sup>(2)</sup> | 42,472         | 41,352         |
| 売却目的で保有する負債        | -              | -              |
| <b>負債合計</b>        | <b>639,505</b> | <b>615,836</b> |

## 12月31日現在

|            | 2014年   | 2015年   |
|------------|---------|---------|
| (単位：百万ユーロ) |         |         |
| 資本合計       | 29,837  | 31,032  |
| 非支配持分      | 2       | 1       |
| 負債及び資本合計   | 669,342 | 646,868 |

- (1) 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動、関連会社への投資、無形資産、有形固定資産、投資不動産、繰延税金資産、未収還付法人税、退職給付資産、前払費用及び未収金、並びにその他資産から構成されている。その他資産には、証券決済代金に係る請求額、再保険回収可能額、未収現金／委託証拠金及びその他が含まれる。
- (2) 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動、未払法人税等、未払費用及び前受収益、繰延税金負債、引当金、退職給付負債、劣後負債、並びにその他負債から構成され、その他負債には、証券決済代金に係る負債、売却（非保有）有価証券、未払勘定、未払現金／委託証拠金及びその他が含まれる。

主要な経営諸比率及び指標<sup>(1)</sup>

|                                                   | 12月31日現在及び同日に終了した事業年度 |        |
|---------------------------------------------------|-----------------------|--------|
|                                                   | 2014年                 | 2015年  |
| 費用収益比率(%) <sup>(2)</sup>                          | 49                    | 47     |
| 普通株式等Tier 1 資本(百万ユーロ) <sup>(3)</sup>              | 22,821                | 23,575 |
| 普通株式等Tier 1 比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%) <sup>(3)</sup> | 15.7                  | 16.5   |
| Tier 1 自己資本(百万ユーロ) <sup>(3)</sup>                 | 25,588                | 26,516 |
| Tier 1 自己資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%) <sup>(3)</sup>  | 17.6                  | 18.5   |
| 自己資本合計(百万ユーロ) <sup>(3)</sup>                      | 30,049                | 30,900 |
| 総資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%) <sup>(3)</sup>          | 20.6                  | 21.6   |
| リスク・エクスポージャーの金額(REA)<br>(バーゼル I 資本フロアを除く)(十億ユーロ)  | 146                   | 143    |
| 従業員数(常勤社員相当) <sup>(4)</sup>                       | 29,643                | 29,815 |

(1) 経営諸比率及びその他の主要な用語の定義については、下記「主要な経営諸比率の定義」を参照のこと。

(2) 継続事業、ただし非経常項目を除く。

(3) 比率及び金額はバーゼルIII (CRR/CRD IV) の枠組みを用いて報告されている。

(4) 継続事業について。

## 主要な経営諸比率の定義

以下は、上記「主要な経営諸比率及び指標」及び第3-3「対処すべき課題」を含む本書の他の個所に使用されている用語及び主要経営諸比率の定義である。

普通株式等Tier 1 資本.....

普通株式等Tier 1 資本は、最終的な損失吸収の性格を備えた最も質の高い自己資本とみなされ、自己資本規制（以下「CRR」という。）の第50条に従い、大部分が払込資本及び利益剰余金で構成される。

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 普通株式等Tier 1 比率.....       | CRR第92.2(a)条に従い、リスク・エクスポージャーの金額(REA)に対する普通株式等Tier 1 資本の比率。                                                                                                                                                                                                                              |
| 費用収益比率.....               | 営業費用合計を営業収益合計で除した比率。                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 経済資本.....                 | 所要資本に係る当社内部の見積りで、ノルデア・グループの業務過程において一定の確率で発生する予期せぬ損失をカバーするために必要な資本を測定したものである。                                                                                                                                                                                                            |
| 経済利益.....                 | 当期純利益－(資本コスト%×平均経済資本)                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 予想損失.....                 | 予想損失は、事業期間及び各種ポートフォリオの個々の貸出金エクスポージャーにおける標準化された損失水準を反映している。予想損失は、「 $\text{予想損失} = \text{PD} \times \text{LGD} \times \text{EAD}$ 」の算式を用いて測定される。(i)「PD(デフォルト確率)」はカウンターパーティが債務不履行となる確率、(ii)「LGD(デフォルト時予想損失額)」は債務不履行が起きた場合の予想損失額、そして(iii)「EAD(デフォルト時エクスポージャー)」は債務不履行事由発生時における予想エクスポージャーである。 |
| 自己資本.....                 | 自己資本には、Tier 1 自己資本と補完的資本、つまり劣後債務の合計から、CRR第4(118)条に従い、完全所有保険会社の株式の帳簿価額及び引当不足見込額を控除した額が含まれる。                                                                                                                                                                                              |
| リスク調整後利益.....             | 収益合計から営業費用合計を控除し、さらに予想損失及び標準税率(2015年は24%)による税額を控除して算出。これに加え、主要な非経常項目もリスク調整後利益から除外される。                                                                                                                                                                                                   |
| リスク・エクスポージャーの金額(REA)..... | 自己資本比率規制に関する規則に準拠して、ノルデア・グループ事業の与信リスク及び市場リスク、並びにオペレーショナル・リスクに基づいて評価された資産合計及びオフバランス項目。但し、CRR第92.3条に従い、保険会社の資産、自己資本から控除された株式の帳簿価額及び無形資産を除く。                                                                                                                                               |

|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tier 1 自己資本.....   | 資本基盤の一部で、連結株主資本の部から、保険会社への投資額、未払配当金、繰延税金資産、及び銀行業務における無形資産を控除した額である。引当不足額(見込損失が引当金を上回る額)は、2015年及び2014年についてはその100%が普通株式等Tier 1 資本から控除されている。監督当局の承認を条件に、Tier 1 自己資本には、適格な形態の劣後債務 (Tier 1 自己資本の拠出及びハイブリッド・キャピタル・ローン) も含まれる。普通株式等Tier 1 資本は、ハイブリッド・キャピタル・ローンを除外したTier 1 自己資本で構成されている。 |
| Tier 1 自己資本比率..... | CRR第92.2(b)条に従い、リスク・エクスポージャーの金額に対するTier 1 自己資本の比率。                                                                                                                                                                                                                               |
| 総資本比率.....         | CRR第92.2(c)条に従い、リスク・エクスポージャーの金額に対する自己資本の比率。                                                                                                                                                                                                                                      |

ノルデア・グループの事業分野別業績については、第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－経営成績－前書き」及び第6－1(1)「連結財務書類－注記G 1 及び注記G 2」を参照のこと。

## 2【生産、受注及び販売の状況】

上記第3－1「業績等の概要」を参照のこと。

## 3【対処すべき課題】

### 経営上の原則及び統制

次の図は、ノルデア・グループのリスク管理、流動性管理及び資本管理のガバナンス、並びに責任の構造の概要を示したものである。

ノルデア - 取締役会

取締役会リスク委員会

最高経営責任者(CEO)/グループ執行経営陣(GEM)

資産負債委員会(ALCO)

(委員長: COO)

リスク委員会

(委員長: CRO)

グループ執行経営陣与信委員会

(委員長: CEO)

執行与信委員会(委員長: CRO)

グループ与信委員会リテール・

バンキング部会、及びグループ与信委員会

ホールセール・バンキング部会

(委員長: 最高与信責任者)



## リスク管理、流動性管理、及び資本管理の責任

| 最高執行責任者(COO)                  | 最高リスク責任者(CRO)                                    | グループ・コンプライアンス・オフィサー<br>(GCO)      |
|-------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|
| グループ・コーポレート・センター<br>(部門長：COO) | グループ・リスク・マネジメント<br>(部門長：CRO)                     | グループ・コンプライアンス<br>(部門長：GCO)        |
| 資本管理の枠組み<br>自己資本充足の枠組み        | リスク管理の枠組み<br>自己資本充足モデル<br>流動性管理の枠組み<br>統制、監視及び報告 | コンプライアンス・リスクの枠組み<br>助言、トレーニング及び監視 |

### 取締役会

取締役会は、ノルデア・グループのリスク・エクスポージャーの制限及び監視とともに、自己資本比率の定義及びリスク選好の決定についても最終的な責任を有する。ノルデア・グループのリスクは、取締役会が承認した共通の原則及び方針に従って測定、報告される。取締役会が、与信リスク、カウンターパーティ与信リスク、市場リスク、流動性リスク、事業リスク、生命保険に係るリスク、オペレーショナル・リスク、及びコンプライアンス・リスクの管理、並びに内部自己資本評価プロセス（以下「ICAAP」という。）及び内部流動性適正評価プロセス（以下「ILAAP」という。）の方針について決定する。全ての方針は、少なくとも年1回検証される。

取締役会は、事業分野内の主要な与信委員会に関連する権限を含む当グループの与信指示を承認する。これらの権限は、主として限度額に関して意思決定が行われる階層の違いにより異なるが、顧客の内部リスク・カテゴリーによっても異なる。取締役会はまた、ノルデア・グループ内の市場リスク及び流動性リスクの許容限度枠を決定する。取締役会は、取締役会のメンバー及び利益相反（jävskretsen）の可能性のある他の一定の人物に対する全ての与信契約を決定する。

### 取締役会リスク委員会及び執行与信委員会

取締役会リスク委員会は、ノルデア・グループの業務に付随する、リスクの管理及び統制、リスクの枠組み、統制及びプロセスについて、取締役会がその監督責任を果たす手助けを行う。また、取締役会リスク委員会は、執行与信委員会（Executive Credit Committee、以下「ECC」という。）の委員を指名する他（それを受けて、ノルデア・グループ傘下の各貸出銀行の取締役会が同委員を任命する。）、リスク委員会が承認した業種別方針を確認する。

ECCは、意思決定機関として、与信指示に従った与信手続に参加する。また、ECCは、グループ与信委員会（Group Credit Committee、以下「GCC」という。）の委員、及び組織構造でGCCより一段階下位の与信委員会の委員を任命する。但し、ノルデア・バンク・デンマークはこの限りではなく、同社では、GCCより下位の与信委員会の委員をECCが指名し、同社取締役会が任命する。

### CEO及びグループ執行経営陣

ノルデアの最高経営責任者（Chief Executive Officer、以下「CEO」という。）は、当グループの効果的なリスク管理、流動性管理及び資本管理の原則並びに統制を発展させ、維持する包括的な責任を担う。

CEOとグループ執行経営陣は定期的リスク・エクスポージャー報告を検証する他、リスク管理、流動性管理及び資本管理について以下の委員会を設置している。

- ・ 資産負債委員会（Asset and Liability Committee、以下「ALCO」という。）は、最高執行責任者（Chief Operating Officer、以下「COO」という。）が委員長を務め、グループ執行経営陣の一人であるCEOの意思決定のため、又はCEOによるグループ執行経営陣内での勧告のため、及びノルデア・グループの取締役会による意思決定のために、ノルデア・グループの財務活動及びバランスシートに係る主要な課題をまとめる。
- ・ リスク委員会は、最高リスク責任者（Chief Risk Officer、以下「CRO」という。）が委員長を務め、ノルデア・グループのリスクの管理及び統制を全般的に監督し、それらのリスクに関連するリスクの枠組み、統制及びプロセスの充足度を評価する。さらに取締役会が採択した決議の範囲内で、リスクを取るユニットに対する市場リスク及び流動性リスクの許容限度枠の配分を決定する。許容限度枠は事業戦略に従って設定され、少なくとも年1回検証される。各ユニットの責任者はそれぞれの許容限度枠を部門内で配分するが、より綿密な許容限度枠及び損切りルール等の他のリスク軽減策を取り入れる場合もある。リスク委員会には、特定のリスク領域における業務と意思決定に関して複数の小委員会を設置している。
- ・ グループ執行経営陣与信委員会は、CEO、ECCはCROが委員長を務め、グループ与信委員会リテール・バンキング部会及びグループ与信委員会ホールセール・バンキング部会は、最高与信責任者が委員長を務める。これらの与信委員会は、対象となる顧客に係る最大与信リスク選好を制定するノルデア・グループの主要な内部与信リスク許容限度枠を承認する。個別の与信リスク許容限度枠は、顧客又は統合された顧客グループごとの許容限度枠として設定され、特定の規定されている業種については内部の業種別許容限度枠として設定される。

## リスク管理ガバナンス

グループ・リスク・マネジメント及びグループ・コンプライアンスは、ノルデア・グループのリスク・エクスポージャーを制限し監視する第二の防衛線である。事業分野及びグループ機能から取締役会へのリスク関連情報の流れは、リスク委員会と取締役会リスク委員会を通じて行われる。グループ・コンプライアンスからの報告は、直接CEOと取締役会に提出され、取締役会監査委員会で協議される。

グループ・リスク・マネジメントは、コンプライアンス・リスク以外のあらゆる種類のリスクをカバーする部門で組織される。その部門には、グループ与信リスク、グループ与信管理及び財務報告管理、グループ市場リスク及びカウンターパーティ与信リスク、グループ・オペレーショナル・リスク、再生・破綻処理計画並びにグループ戦略リスク管理及び分析が含まれる。情報の流れは、それぞれの種類のリスク情報を監視、分析し、情報モデルを作る部門から始まる。リスクは、リスク委員会及び小委員会に提出され、議論される。リスクに係る情報は、その後取締役会リスク委員会で協議され、取締役会への提出に備える。

グループ・コンプライアンスは、あらゆる種類のコンプライアンス・リスクをカバーする部門と、各事業分野に配備されたコンプライアンス部門で組織される。グループ・コンプライアンスの目的は、当グループに適用される規則の遵守に係る独立した見解を提供し、効果的かつ効率的なコンプライアンス・リスク管理に貢献することにより当グループ及びその利害関係者に対して付加価値を提供することにある。

## 監視及び報告

ノルデア・グループの内部統制・リスク管理方針には、リスク管理にはリスクの特定、測定、評価、監視及び統制を目的としたあらゆる活動、並びにリスクの影響を抑制及び軽減する対策が含まれる、と規定されている。リスク管理は事前対策であり、訓練とリスク認識を重視する。ノルデア・グループは、利用可能な技法及び方法を独自のニーズに合わせて適用することにより、高いリスク管理基準を維持してい

る。ノルデア・グループにおける統制環境は、とりわけ、職務分掌と独立の原則に基づいている。リスクの監視及び報告は、市場リスク、カウンターパーティ・リスク及び流動性リスクについては毎日、与信リスク及びオペレーショナル・リスク並びに全体的な自己資本充足度については毎月及び四半期ごとに行われている。リスク選好は、四半期ごとにリスク委員会、グループ執行経営陣、取締役会リスク委員会及び取締役会に報告される。

リスク報告は、リスク委員会、グループ執行経営陣及び取締役会に対して定期的に行われている。ノルデア・グループ各社の取締役会は、自社の市場リスク、与信リスク及び流動性リスクに係る内部リスク報告を検証する。与信リスク報告には、信用遷移（時間の経過による顧客の格付分類の変動）、最新のデフォルト確率（以下「PD」という。）、ストレステスト等、各種ポートフォリオ分析も記載される。内部必要自己資本の報告にはあらゆる種類のリスクが記載され、定期的にリスク委員会、ALCO、グループ執行経営陣及び取締役会に提出される。

グループ内部監査部門は、年次監査計画に従い、リスク管理及び資本管理のプロセスについて独立した評価を行う。

## 与信リスク管理

グループ・リスク・マネジメントは、ノルデア・グループ全体の方針、指示及び指針から成る与信プロセスの枠組み及び与信リスク管理の枠組みに対して責任を有する。グループ・リスク・マネジメントはまた、ノルデア・グループの与信ポートフォリオ及び与信プロセスの質の統制及び監視する責任を有し、発生した損失全額について適切に貸倒引当金が設定されていることを確保する責任を有する。それぞれの部門／ユニットは、適用される枠組み及び許容限度枠の範囲内で、リスクの特定、統制及び報告等の各々の業務における与信リスクの管理に主に責任を負う。2015年に、3つの防衛線を強化し、内部格付制度によるガバナンスを改善するために、ノルデアは、内部格付に基づき配置された部署内の担当を再編した。

内部与信リスク許容限度枠は、対象となる顧客に係る最大与信リスク選好を制定するノルデア・グループの様々な階層における与信決定権限を持つ者が、取締役会から与えられた権限の範囲内で承認する。承認された内部与信リスク限度枠内での個々の与信の決定は、顧客担当ユニット内で決定される。顧客の内部リスク・カテゴリー及びエクスポージャーにより、かかる決定がどの階層で行われるかが判定される。与信エクスポージャーに係る責任は、当該顧客を担当するユニットが負う。顧客は、ノルデア・グループの格付及びスコアリングに係る指針に従って、返済能力に応じた内部格付又はスコアでリスク分類される。

## 与信リスクの定義及び特定

与信リスクは、カウンターパーティが合意した債務を履行できず、提供された担保で残存する債権をカバーできなかった場合に損失を被るリスクと定義される。

与信リスクは、主に様々な形態の一般顧客（法人顧客及び個人顧客）への貸出金から発生するが、保証や文書による与信（信用状等）からも発生する。保証及び文書による与信に起因する与信リスクは、ノルデア・グループが保証又は文書による与信を行った顧客に係る潜在的な債権より発生する。

与信リスクが、カウンターパーティに係る与信リスク（すなわちカウンターパーティ・リスク）、決済リスク及び送金リスクも含む場合がある。カウンターパーティ・リスクとは、外国為替、金利、コモディティ、株式、又は信用デリバティブ契約におけるノルデア・グループのカウンターパーティが、契約満期前に債務不履行に陥り、その時点でノルデア・グループが当該カウンターパーティに対する債権を有している場合のリスクである。決済リスクは、決済プロセス間のカウンターパーティの債務不履行により金融

取引契約の元本を失うリスクである。送金リスクは、借入人が居住する他国からの送金に起因する与信リスクで、当該国の経済状況及び政情の変動に影響される。

特定の業種への集中リスクは、業種別監視グループが調査し、業種全体のエクスポージャーに係る要件と許容限度枠を定めた業種別与信方針及び業種別与信原則を通じて、管理している。全体的なリスク評価においては、所謂「環境リスク評価ツール」を通じて法人顧客の環境リスクも考慮に入れる。社会・政治リスクは、所謂「社会・政治リスク評価ツール」によって考慮される。大型プロジェクト・ファイナンス取引については、ノルデア・グループでは、プロジェクト・ファイナンスにおける社会・環境リスクの算定、評価及び管理に係る金融業界の指標とされている所謂「赤道原則」を採用している。赤道原則は、世界銀行及び国際金融公社の方針及び指針に基づく。

### 与信リスクの軽減

与信リスクの軽減は、ノルデア・グループの与信決定プロセスの本質的かつ基本的な部分である。与信の決定及び検証ごとに、担保の評価額に加えてコベナンツ及び他のリスク軽減策の妥当性が検討される。ノルデア・グループが採用している主要な与信リスク軽減策は、担保差し入れである。財務的に脆弱な顧客へのエクスポージャーについては、財務的に強固な顧客と比べ、担保が占める割合が高い。現地での指示は、各国における実務及び決められた手順において、担保物がノルデア・グループの支配下に置かれること並びに貸出及び担保契約に加え担保権が法的に執行可能で、したがって債務者の債務不履行の際にはノルデア・グループが担保を現金化する権利を有し、かつ現金化プロセスからの手取金に対する請求と支配を行えることを確実にするために、適時かつ慎重であることを重視している。

大方の場合、ノルデア・グループは各国の標準的な貸出及び担保契約を使用し、法的執行可能性を確実にものにしている。以下は、最も一般的な担保の種類である。

- ・ ノルデア・グループが業務を行っている市場に所在する住宅用不動産、商業用不動産及び土地
- ・ 機械、装置、車両、船舶、航空機、列車その他の有形固定資産
- ・ 棚卸資産、売掛金及び浮動担保として差し入れられた資産
- ・ 上場株式、上場債券及びその他の特定の有価証券等の金融担保
- ・ 預金
- ・ 保証
- ・ 保険証券（解約返戻金による元金保証）

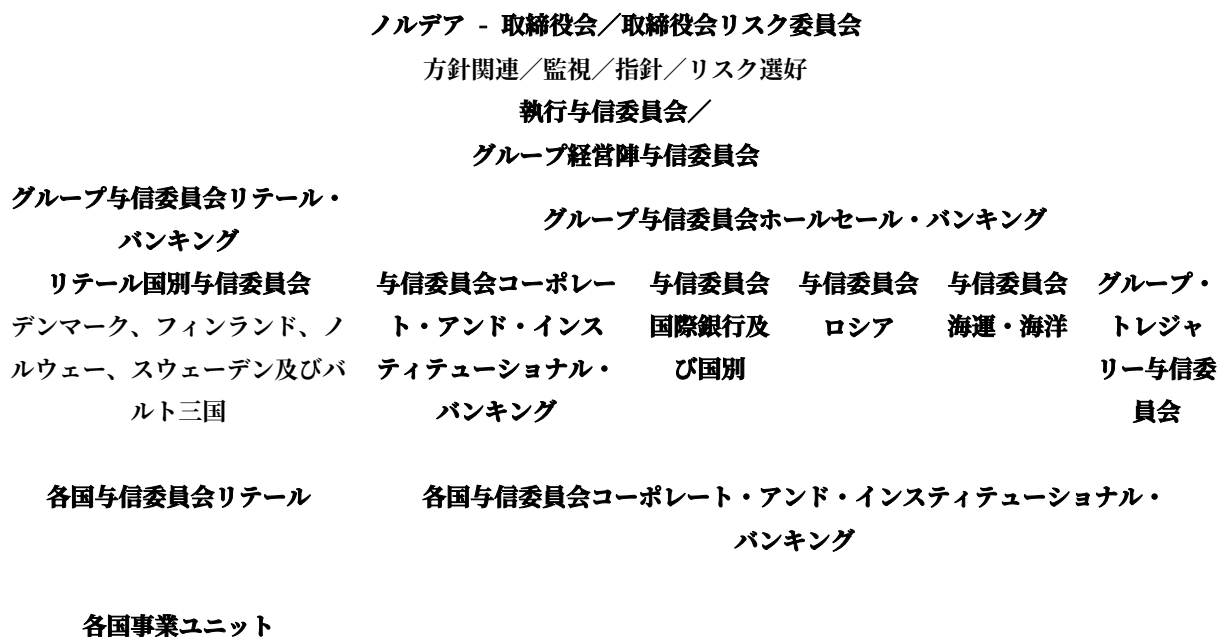
各種の担保について、一般的な評価原則には詳細な指示が加えられている。担保の種類ごとに具体的な担保掛目の上限が定められている。REAの計算の際には、担保は特定の適格基準を満たしていなければならない。

大規模エクスポージャーについては、ローン・シンジケーションが集中リスクを管理するための主要な手段であり、クレジット・デフォルト・スワップ（以下「CDS」という。）の利用による与信リスクの軽減は非常に限られた範囲内で適用される。

与信契約におけるコベナンツは担保に代わるものではないが、担保付及び無担保のエクスポージャーの両方について補完的な役割を果たす。重要な規模及び複雑性のあるエクスポージャーには全て、適切なコベナンツが含まれている。財務コベナンツは、早期に警戒すべき兆候を明白にすることを目的としており、綿密にモニタリングされている。

### 与信リスクの決定及び監視

顧客及び顧客グループに係る内部与信リスク許容限度枠は、ノルデア・グループの様々な階層における与信決定権限を持つ組織が決定する。次の図は、ノルデア・グループの与信決定構造を示したものである。



4つの目の原則(すなわち、決定には少なくとも2名による決定を必要とする。)

#### 個人の権限

特定の顧客グループの与信リスクに係る責任は当該顧客を担当するユニットが負い、継続的に顧客の債務履行能力を評価し、合意した条件からの逸脱及び顧客の業績悪化を判定識別する。与信リスクの監視は、磐石な顧客関係を構築し、各顧客の財務状況を把握することに加えて、延滞データ、ビヘイビア・スコアリングの遷移、マクロ経済環境等、内部システムから入手可能なあらゆる情報に基づいて行われる。新情報が顧客の財務状況の変動を示唆する場合には、当該顧客を担当するユニットが評価を実施し、必要に応じて、信用不安が生じているか否か、又は顧客の返済能力が脅かされているか否かを反映するよう内部格付を再評価することが義務付けられている。顧客による債務（元利又は手数料等）返済の可能性が低いと判断され、十分な状況改善も不可能な場合には、当該エクスポージャーに減損テストを実施しなければならない。延滞日数が90日を超えたエクスポージャーは、自動的に債務不履行とみなされる。

顧客に対するエクスポージャーで信用の低下が認められた場合には、該当エクスポージャーに対しては、リスク検討において特に注意が払われる。継続的な監視に加えて、貸倒れの可能性を最小限に抑える方法の概要を定めた行動計画が策定される。必要な場合には、当該顧客を担当するユニットを支援するため特別チームが編成される。

ロシア及びバルト三国におけるノルデア・グループの銀行子会社及び支店の与信方針も、ノルデア・グループ内で調整されており、ノルデア・グループの与信指示がこれらの国でそれぞれ適用される。ノルデア・グループの法人顧客格付ツールもこれらの国で採用されている。それに対して、ロシア及びバルト三国の個人顧客用与信モデルは、北欧市場のモデルとは異なる。貸倒引当金の設定は、現地中央銀行の規則に従っている。ノルデア・グループの指針が定める場合には、現地口座に係る貸倒引当金の設定について、より保守的な金額を設定することができる。

## 減損の個別評価及び一括評価

与信の減損を判定及び軽減するプロセス全体を通じて、ノルデア・グループは与信エクスポージャーの質を継続的に検証している。劣化し減損が発生しているエクスポージャーに対しては、綿密かつ継続的な監視が行われ、少なくとも四半期ごとに最新の業績、事業の見通し、将来的な債務返済能力及び貸倒引当金が必要となる可能性が検証される。

損失事由又は観察可能なデータに基づき、差し入れられた担保の価値を含めても完済される見込みがない程度まで、顧客の将来のキャッシュ・フローが悪影響を受けていることを示す客観的な証拠が存在する場合、エクスポージャーは減損が発生しているとされ、引当金を積む必要性が認識される。引当金が積み重ねられたエクスポージャーは、減損が発生しているとみなされる。引当金の額は、将来のキャッシュ・フローの割引後の金額と差し入れられた担保の価値を考慮した見積損失に相当する。減損が発生しているエクスポージャーは、不良債権もあるが、正常債権もある。延滞日数が90日を超えたエクスポージャーは、自動的に債務不履行とみなされ、不良債権として報告されるが、みなし潜在損失次第で、減損が発生しているとも減損が発生していないともされる。

支払猶予は、借入人の財務的困難による、条件の再交渉又は再編成を意味する。限定された期間、支払いを猶予する目的は、債務残高の全額の返済を確実にすることにある。再交渉された条件の例としては、分割償還の方法、返済スケジュール、顧客マージンの変更に加えて、財務制限条項の緩和が挙げられる。支払猶予は選別的かつ個別に行われ、その後に減損テストが実施される。必要な場合には、貸倒引当金が計上される。支払猶予を受けても減損費用が伴わない顧客は、全額が担保及び／又は将来キャッシュ・フローの正味現在価値によってカバーされている顧客である。

個々に重要性のある全ての顧客について個別の減損テストが実施される他、個別に減損の発生が判明していない顧客グループについては、一括した減損テストが実施される。一括評価される貸倒引当金は、発生した損失発生事由により、正常債権与信ポートフォリオの価値の減額を会計処理することが目的である。一括評価される引当金に関するノルデア・グループのモデルは、個々には評価されないノルデア・グループのポートフォリオの部分に関して必要な引当金金額を評価するための基準として、統計的モデルを利用している。一括評価される引当金モデルは、与信ポートフォリオ内の格付対象の顧客のリスク遷移に基づく。減損の一括評価は、発生損失の概念に基づき構築され、そこでは、各エクスポージャーの信用の質は当初の信用の質に関連付けられている。信用の質が悪化した場合、予想損失の正確かつ公正な評価に対応した一括して評価される引当金がモデルにより計算される。さらに、個別引当金の対象以外の顧客が債務不履行となった場合も、総合的に評価される。モデルのアウトプットは、引当金が適切であるように、専門的な分析で補完される。モデル策定は四半期ごとに実施され、アウトプットは、最新のポートフォリオの進展を考慮して、サブ・エクスポージャー・レベルからボトムアップでの計算の結果を示す。このように個別評価と一括評価の2段階を経た手続が設けられている理由は、各貸借対照表の日付までに発生した全ての損失が確実に会計処理されるためである。貸出金群について減損損失を認識することは、個別の顧客に対する減損損失の判定までの中間段階である。

## 測定法

与信リスク評価の主な計量ツールは格付モデルとスコアリング・モデルで、それらに基づいてPD（デフォルト確率）が推算される。加えて、LGD（デフォルト時予想損失額）及びEAD（デフォルト時エクスポージャー）のような健全性指標の評価に用いられるモデルもある。ノルデア・グループは、与信ポートフォリオの主要な部分に対する自己資本要件の計算の際に、内部格付手法の使用を金融監督当局より承認されている。

ノルデア・グループは、資本を管理する目的で、様々な資本計量法及び資本比率を利用している。ノルデア・グループは、CRD IV／CRR（下記の「自己資本比率、流動性及びレバレッジ」に定義される。）の枠組みに基づき、規制上の必要自己資本を計算している。ノルデア・グループは北欧諸国及び国際ユニット内での法人貸付に先進的な内部格付手法を活用している。リテール内部格付手法は、主要銀行、スウェーデン、デンマーク及びノルウェーの住宅ローン会社並びにフィンランドの金融機関のリテール・エクスポージャーに対して使用されている。基礎的内部格付手法は、金融機関顧客、法人デリバティブ並びに北欧の信用会社の証券貸付エクスポージャー及び法人エクスポージャーに使用されている。ノルデアはまた、ノルデア・バンク・ロシア及びラトビア、リトアニア、エストニアのバルト三国の支店において、基礎的内部格付手法を使用する承認を得ている。その他の法人及びその他のエクスポージャーは、標準的手法に従って報告される。新規ポートフォリオを取得した場合は、内部格付手法が関連金融監督当局によって承認されるまでは、標準的手法に基づいて扱われる。格付とスコアリング双方に共通する要素は、債務不履行リスクに応じて顧客を分類しランク付けできる点である。格付とスコアリングは、以下のようなリスク管理と意思決定プロセスの両方において活用されている。

- ・ 与信承認プロセス
- ・ 規制上の自己資本比率の計算
- ・ 経済資本及び予想損失（景気循環及び各種ポートフォリオの個々の貸出エクスポージャーにおける標準化された損失水準を反映。）の計算
- ・ 与信リスクの監視及び報告
- ・ 経済利益の枠組みを用いた業績測定
- ・ 減損の一括評価

法人顧客、金融機関顧客及び政府機関には格付が用いられ、個人顧客及び小口法人顧客にはスコアリングが用いられる。

格付とは、顧客の返済能力、すなわち顧客の債務不履行リスクの計量だけを反映した評価である。ノルデア・グループの格付は、債務不履行に陥っていない顧客については最高「6+」から最低「1-」までの18段階、債務不履行に陥った顧客については「0+」、「0」及び「0-」の3段階で構成されている。各格付の返済能力は、1年間のPDによって計量される。

「4-」以上の格付は、ムーディーズ、スタンダード&プアーズ等の外部格付機関が定義するところの投資適格に相当する。「2+」から「1-」までの格付は脆弱又は危機的とみなされ、財政難による特別な注意を要する。格付は借入申請と年1回の顧客検証の際に割り当てられ、与信委員会の承認を受ける。但し、新情報が顧客の返済能力の低下を示唆した場合には、直ちに顧客の格付を引き下げる。認証済の格付モデルの使用により、格付の一貫性と透明性が確保されている。

### 与信リスク分析

与信リスクは、様々な方法で測定され、監視され、セグメント分けされる。貸借対照表上の貸付は与信ポートフォリオの大部分を構成し、減損及び貸倒の要因となる。貸出の際の与信リスクは、貸借対照表上の債権、すなわち金融機関及び一般顧客への貸出金並びにオフ・バランスシートの顧客及びカウンターパーティに対する潜在的な債権の元本金額から貸倒引当金を控除した純額で測定され、表示される。与信リスク・エクスポージャーは、デリバティブ契約及び証券金融に係るリスクも含む。

ノルデア・グループの一般顧客への貸出金及び債権合計は、2014年の348十億ユーロから2%減少して、2015年は341十億ユーロとなった。ノルデア・グループの与信リスク・エクスポージャー合計（有価証券及び生命保険業務に関連するオフ・バランスシートのエクスポージャーを含む。）は、2014年12月31日現在が598十億ユーロであったのに対し、2015年12月31日現在は588十億ユーロであった。

以下の表は、表示日現在のノルデア・グループの与信リスク・エクスポージャー並びに貸出金及び債権（現金及び中央銀行預け金並びに決済リスク・エクスポージャーを除く。）を与信リスク原因別に示したものである。

|                                      | 12月31日現在       |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 2014年          | 2015年          |
|                                      | (単位：百万ユーロ)     |                |
| 中央銀行及び金融機関への貸出金                      | 19,175         | 24,183         |
| 一般顧客への貸出金                            | 348,085        | 340,920        |
| 内 法人顧客                               | 188,290        | 177,542        |
| 内 個人顧客                               | 153,985        | 158,150        |
| 内 公的機関                               | 5,810          | 5,228          |
| <b>貸出金合計</b>                         | <b>367,260</b> | <b>365,103</b> |
| オフ・バランスシートの与信エクスポージャー <sup>(1)</sup> | 96,231         | 93,569         |
| カウンターパーティ・リスク・エクスポージャー               | 35,659         | 32,457         |
| 財務省証券及び利付証券 <sup>(2)</sup>           | 77,584         | 75,342         |
| <b>銀行業務の与信リスク・エクスポージャー合計</b>         | <b>576,734</b> | <b>566,471</b> |
| 生命保険業務の与信リスク・エクスポージャー                | 21,647         | 21,167         |
| <b>生命保険業務を含む与信リスク・エクスポージャー合計</b>     | <b>598,381</b> | <b>587,638</b> |

(1) 表示日現在、このうち90%が法人顧客に対するものである。

(2) 買戻し契約において、担保として供された財務省証券及び利付証券を含む。

法人顧客への貸出金及び債権は、2014年12月31日現在が188十億ユーロであったのに対し、2015年12月31日現在は178十億ユーロに減少したが、個人顧客への貸出金は、2014年12月31日現在の154十億ユーロから、2015年12月31日現在は158十億ユーロに増加した。全体の貸出金のうち、2015年12月31日現在及び2014年12月31日現在の法人顧客への貸出金が占める割合は、それぞれ52%及び54%であり、個人顧客への貸出金が占める割合は、それぞれ46%及び44%であった。中央銀行及び金融機関への貸出金及び債権は主に銀行間預金の形態であるが、2014年12月31日現在が19十億ユーロであったのに対し、2015年12月31日現在は24十億ユーロに増加した。

#### 格付の分布

信用の質を評価できる一つの方法は、格付対象の法人顧客及び金融機関顧客についての内部格付の分布、並びにスコアリング対象の個人顧客及び小口法人顧客、すなわちバーゼルIIで定義されているところのリテール・エクスポージャーについてのリスク度の分布の分析による方法である。

2015年12月31日現在、内部格付が「4-」以上の法人顧客に対するエクスポージャーが占める割合は86%であった。これに対し、2014年12月31日現在は84%であった。一方、金融機関顧客及び個人顧客は、それよりも高い内部格付に偏った分布を示している。金融機関顧客に対するノルデア・グループのエクスポージャーの内、内部格付が「4」以上の割合は、2015年12月31日現在で98%、2014年12月31日現在で99%であった。

PDが1%以下であることを示唆する「C-」以上のスコアのリテール・エクスポージャーが占める割合は、2015年12月31日現在、92%であった。これに対し、2014年12月31日現在は91%であった。

#### 法人顧客への貸出金及び債権

依然として、不動産管理業がノルデア・グループの法人顧客向け貸出金ポートフォリオの中で最大のセクターであり、2015年12月31日現在41.8十億ユーロであった。これに対し、2014年12月31日現在は42.2十



億ユーロであった。法人向け不動産貸出金ポートフォリオは、主に比較的規模が大きく財務が磐石な企業で構成されており、2015年及び2014年12月31日現在の内部格付が「4-」以上の貸出金に占める割合は、それぞれ83%及び87%であった。2015年12月31日現在、不動産管理業界への貸出金合計の34%は、主として住宅用不動産を管理している企業向けであった。

以下の表は、表示日現在の不動産管理会社に対するノルデア・グループの貸出金及び債権を国別に表示したものである。

|        | 12月31日現在       |        |                |        |
|--------|----------------|--------|----------------|--------|
|        | 2014年          |        | 2015年          |        |
|        | (単位：<br>十億ユーロ) | (単位：%) | (単位：<br>十億ユーロ) | (単位：%) |
| デンマーク  | 8.7            | 20.5   | 8.6            | 20.5   |
| フィンランド | 7.8            | 18.5   | 8.0            | 19.2   |
| ノルウェー  | 9.1            | 21.6   | 8.3            | 20.0   |
| スウェーデン | 14.4           | 34.0   | 14.8           | 35.4   |
| バルト三国  | 1.3            | 3.1    | 1.3            | 3.1    |
| ロシア    | 0.7            | 1.6    | 0.7            | 1.7    |
| その他    | 0.3            | 0.7    | 0.0            | 0.1    |
| 合計     | 42.2           | 100    | 41.8           | 100    |

海運及び海洋向けの貸出金及び債権は、2014年12月31日現在の10.0十億ユーロから6%増加して、2015年12月31日現在は10.5十億ユーロとなった。このポートフォリオは、規模が大きく財務が最も磐石な企業を主体にしながらも、船種ごとに分散されている。平均内部格付は、2015年12月31日現在及び2014年12月31日現在のいずれも4であり、概ね信用の質が高いことを示している。主要な海運市況は、原油タンカー市況が改善、コンテナ船市況は低迷、ドライバルク船市況は過去最低と、2015年を通じて異なる方向性を示した。2015年の海洋向け市況は、原油価格の下落により石油会社が探査・生産費用を削減したために、低迷した。ノルデア・グループの海運及び海洋業界への姿勢は変わらず、保守的な貸出条件及び反景気循環的な貸出方針を維持した。ノルデア・グループのグローバル顧客戦略を反映して、北欧顧客と非北欧顧客に均等に分散されている。

以下の表は、表示日現在の海運・海洋・石油サービス業界に対するノルデア・グループのエクスポージャーをセグメント別に示したものである。

|            | 12月31日現在       |        |                |        |
|------------|----------------|--------|----------------|--------|
|            | 2014年          |        | 2015年          |        |
|            | (単位：<br>十億ユーロ) | (単位：%) | (単位：<br>十億ユーロ) | (単位：%) |
| バルク船       | 1.5            | 15     | 1.6            | 15.1   |
| プロダクト・タンカー | 0.8            | 8      | 0.8            | 8.0    |
| 原油タンカー     | 1.2            | 12     | 1.3            | 12.3   |
| ケミカル・タンカー  | 0.6            | 6      | 0.6            | 5.9    |
| ガス・タンカー    | 1.2            | 12     | 1.7            | 16.3   |
| その他海運      | 2.0            | 20     | 1.9            | 18.3   |
| 海洋・石油サービス  | 2.7            | 27     | 2.5            | 24.1   |
| エクスポージャー合計 | 10.0           | 100    | 10.5           | 100    |

法人顧客への貸出金及び債権の貸出金額別の分布は広く分散しており、2015年12月31日現在、その66%を一顧客あたり50百万ユーロ以下の貸出金が占めている。ここ数年、比較的安定してこのような分布が続いている。以下の表は、表示日現在の法人顧客に対するノルデア・グループの貸出金及び債権を貸出金額帯別に示したものである。

|           | 12月31日現在       |        |                |        |
|-----------|----------------|--------|----------------|--------|
|           | 2014年          |        | 2015年          |        |
|           | (単位：<br>十億ユーロ) | (単位：%) | (単位：<br>十億ユーロ) | (単位：%) |
| 0～10百万    | 89.5           | 48     | 74.8           | 42.2   |
| 10～50百万   | 47.7           | 25     | 42.0           | 23.7   |
| 50～100百万  | 19.3           | 10     | 20.1           | 11.3   |
| 100～250百万 | 20.7           | 11     | 23.4           | 13.2   |
| 250～500百万 | 7.1            | 4      | 8.3            | 4.7    |
| 500百万超    | 4.1            | 2      | 8.8            | 5.0    |
| 合計        | 188.3          | 100    | 177.5          | 100    |

#### 個人顧客への貸出金及び債権

2015年に住宅ローン及び消費者ローンは3%増加し、2014年12月31日現在の154十億ユーロから2015年12月31日現在は158十億ユーロとなった。住宅ローンは、2014年12月31日現在の126十億ユーロから2015年12月31日現在は130十億ユーロに増加した。消費者ローンは、2015年及び2014年12月31日現在ともに28十億ユーロとなった。住宅ローンが個人顧客への貸出金合計に占める割合は、2015年12月31日現在及び2014年12月31日現在ともに82%であり、その内北欧市場が占める割合は、2015年12月31日現在及び2014年12月31日現在ともに98%であった。

以下の表は、表示期間の個人顧客に対するノルデア・グループの貸出金及び債権を貸出金種類別に示したものである。

|        | 12月31日現在       |        |                |        |
|--------|----------------|--------|----------------|--------|
|        | 2014年          |        | 2015年          |        |
|        | (単位：<br>百万ユーロ) | (単位：%) | (単位：<br>百万ユーロ) | (単位：%) |
| 住宅ローン  | 125,931        | 81.8   | 130,232        | 82.3   |
| 消費者ローン | 28,054         | 18.2   | 27,919         | 17.7   |
| 合計     | 153,985        | 100.0  | 158,151        | 100.0  |

#### 地域分布

一般顧客向け貸出金の借入人の居住地別の分布によれば、北欧、ロシア及びバルト三国が一般顧客向け貸出金合計に占める割合は、2015年12月31日現在94%であった。貸出金ポートフォリオは地理的に広く分散されており、単独で貸付金合計の28%超を占める市場はなかった。北欧市場以外の貸出金においては、その他のEU加盟国が主要な部分を占めている。2015年12月31日現在の顧客への貸出金は、バルト三国が8.5十億ユーロ、ロシアが3.6十億ユーロであったのに対し、2014年12月31日現在はそれぞれ8.4十億ユーロ及び4.3十億ユーロであった。ロシアにおける貸出金のうち、74%は米ドル建てである。困難な地理的環境のために、ノルデア・グループのロシア事業に関する戦略は2015年に絞り込まれ、最大手のロシア企業及び

北欧の国際的企業に重点が置かれた。いくつかのセクターでリスクが増加しているために、ノルデア・グループは、全ての新規取引に関して一層選択的なアプローチを適用した。経済活動の減速と相まって、このことが2015年のロシアでの貸出ポートフォリオの減少につながった。

### 送金リスク

ノルデア・グループの送金リスク・エクスポージャーは数ヶ国に占められ、主に貿易関連の短期的なエクスポージャーである。2015年12月31日現在でアジア、中東及び中南米が送金リスク・エクスポージャー全体の半分以上を占めている。エクスポージャーが高かったのは、インド及びトルコで、これはノルデア・グループの北欧法人顧客にとってのこれらの国の重要性を反映したものである。

### 証券化

ノルデア・グループは、オリジネーターとして、貸出金又はそれらのリスクをノルデア・グループ外に移転させる証券化を利用したことはない。しかしながら、ノルデアは、ノルデアが代理を務める少数のストラクチャード・エンティティ（組成された事業体）を設立している。これらのストラクチャード・エンティティは、ストラクチャード・クレジット商品への投資又はノルデアの法人顧客の売掛金若しくは買掛金の証券化を支援するための顧客からの資産の取得を目的に、設立された。IFRSに従い、ノルデアは、その支配が及ばないストラクチャード・エンティティの資産及び負債を連結していない（第6－1(1)「連結財務書類－注記G1－5 連結の原則－組成された事業体」を参照のこと）。自己資本比率の計算目的上、ストラクチャード・エンティティは連結されていない。その代わり、ストラクチャード・エンティティへの貸出金及びローン・コミットメントは、バンキング勘定に算入されている。ノルデア・グループが設立したストラクチャード・エンティティの詳細については、下記第6－1(1)「連結財務書類－注記G47」を参照のこと。

### 減損貸出金

減損貸出金総額は、2014年12月31日現在の6,425百万ユーロから、2015年12月31日現在5,960百万ユーロに減少した。個別評価貸出金に対する引当金は、2014年12月31日現在の2,329百万ユーロから、僅かに減少して2015年12月31日現在で2,213百万ユーロとなった。減損貸出金総額に対する引当率は、45%であった。一括評価された貸出金に対する引当金は、2014年が420百万ユーロであったのに対し、2015年は451百万ユーロであった。オフバランス項目に対する引当金は、2014年12月31日現在の72百万ユーロに対し、2015年12月31日現在は65百万ユーロであった。

2015年において減損貸出金が減少したのは、主に製紙業及び林業、不動産管理業及び投資業であった。減損貸出金が最も増加した業界は、その他資材及び生活必需品セクターであった。デンマークでは、2015年の初めには経済は堅調な成長を遂げたが、その年の下半期には成長はいくぶん減速した。全体として、デンマークは近年の緩やかな上昇傾向を継続した。購買力の増加に牽引された成長、高水準の消費者信頼感、より大きな金融貯蓄、及び住宅市場の回復傾向が、個人消費を支える主要な要因である。デンマークの住宅市場価格は引き続き上昇しているが、地域によってまちまちである。輸出は引き続き、ロシアに対する制裁によりマイナスの影響を受け、特に農産物への圧力が大きい。フィンランド経済の回復は、予想よりもゆっくりである。経済制裁及びロシア経済の低迷により、2015年のロシアへの輸出は大幅に減少した。消費者の信頼感は、長期的平均を下回り、個人消費の成長は限られている。住宅市場価格は引き続き安定している。ノルウェー経済は2015年上半期には成長したが、後半には石油価格の下落が加速した悪影響が拡大し、このことは今後のノルウェーにおける景気の動向に関する見通しにも影響を及ぼした。スウェーデン経済は引き続きプラス基調となり、2015年の経済成長率は3%を超えた。

以下の表は、表示日現在のノルデア・グループの貸出金及び債権、減損貸出金並びに引当金を顧客種類別に示したものである。

|                          | 2015年12月31日現在     |                     |                                 |                                   |            |        |
|--------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------|--------|
|                          | 引当金控<br>除後貸出<br>金 | 引当金控<br>除前減損<br>貸出金 | 減損貸出金<br>が貸出金及<br>び債権に占<br>める割合 | 一括評価<br>された貸<br>出金に対<br>する引当<br>金 |            | 合計引当率  |
|                          |                   |                     |                                 | 個別<br>引当金                         | 金          |        |
|                          | (単位：百万ユーロ)        | (単位：百万ユーロ)          | (単位：%)                          | (単位：百万ユーロ)                        | (単位：百万ユーロ) | (単位：%) |
| 中央銀行及び金融機関向け             | 24,183            | 0                   | 0.00                            | 2                                 | 0          | -      |
| 内 中央銀行                   | 13,224            | -                   | 0.00                            | -                                 | -          | -      |
| 内 その他金融機関                | 10,959            | 0                   | 0.00                            | 2                                 | 0          | -      |
| 一般顧客向け <sup>(1)</sup>    | 340,920           | 5,960               | 1.73                            | 449                               | 2,213      | 45     |
| 内 法人顧客                   | 177,542           | 3,860               | 2.15                            | 295                               | 1,736      | 53     |
| エネルギー(石油、ガス等)            | 3,035             | 2                   | 0.06                            | 2                                 | 2          | -      |
| 金属・鉱物                    | 836               | 60                  | 6.88                            | 1                                 | 34         | 59     |
| 紙・木材                     | 1,629             | 30                  | 1.83                            | 3                                 | 24         | 89     |
| その他素材                    |                   |                     |                                 |                                   |            |        |
| (化学薬品、建築資材等)             | 6,087             | 329                 | 5.27                            | 12                                | 148        | 49     |
| 産業資本財                    | 1,932             | 77                  | 3.86                            | 17                                | 47         | 83     |
| 商工業サービス                  | 12,517            | 394                 | 3.09                            | 18                                | 215        | 59     |
| 建設・工事                    | 4,613             | 194                 | 4.13                            | 7                                 | 80         | 45     |
| 海運・海洋                    | 10,510            | 110                 | 1.04                            | 58                                | 64         | 111    |
| 輸送                       | 3,601             | 71                  | 1.96                            | 6                                 | 28         | 47     |
| 耐久消費財                    | 2,272             | 149                 | 6.28                            | 18                                | 78         | 64     |
| (自動車、電化製品等)              |                   |                     |                                 |                                   |            |        |
| メディア・レジャー                | 2,467             | 70                  | 2.79                            | 3                                 | 30         | 47     |
| 小売                       | 9,584             | 362                 | 3.70                            | 20                                | 175        | 54     |
| 法人向け売戻し契約                | 32,274            |                     | 0.00                            |                                   |            |        |
| 生活必需品(食品、農業等)            | 11,515            | 906                 | 7.65                            | 46                                | 283        | 36     |
| ヘルスケア・医薬品                | 1,781             | 23                  | 1.27                            | 1                                 | 8          | 41     |
| 金融                       | 17,013            | 334                 | 1.94                            | 3                                 | 204        | 62     |
| 不動産管理及び投資                | 41,811            | 605                 | 1.44                            | 54                                | 191        | 40     |
| ITソフトウェア・ハード<br>ウェア・サービス | 1,609             | 74                  | 4.49                            | 2                                 | 39         | 54     |
| 通信機器                     | 79                | 1                   | 1.33                            | 0                                 | 1          | 64     |
| 通信事業者                    | 1,242             | 8                   | 0.62                            | 1                                 | 27         | 351    |
| 水道・電気・ガス                 | 6,200             | 5                   | 0.08                            | 2                                 | 4          | 124    |
| (生産及び販売)                 |                   |                     |                                 |                                   |            |        |
| その他・公共・団体                |                   |                     |                                 |                                   |            |        |
| 内 個人顧客                   | 158,150           | 2,101               | 1.32                            | 154                               | 477        | 30     |
| 住宅ローン                    | 130,232           | 1,060               | 0.81                            | 46                                | 109        | 15     |
| 消費者ローン                   | 27,919            | 1,040               | 3.66                            | 107                               | 368        | 46     |
| 内 公的機関                   | 5,228             | 0                   | 0.00                            | 0                                 | 0          | 0      |
| 貸出金合計                    | 365,103           | 5,960               | 1.62                            | 451                               | 2,213      | 45     |

内 生命保険業務の貸出  
金

1,156

2014年12月31日現在<sup>(2)</sup>

|                          | 引当金控<br>除後貸出<br>金 | 引当金控<br>除前減損<br>貸出金 | 減損貸出金<br>が貸出金及<br>び債権に占<br>める割合 | 一括評価<br>された貸<br>出金に対<br>する引当<br>金 | 個別<br>引当金  | 引当率    |
|--------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------|--------|
|                          | (単位：百万ユーロ)        | (単位：百万ユーロ)          | (単位：%)                          | (単位：百万ユーロ)                        | (単位：百万ユーロ) | (単位：%) |
| 中央銀行及び金融機関向け             | 19,175            | 0                   | 0.00                            | 3                                 | 0          | -      |
| 内 中央銀行                   | 6,958             | -                   | 0.00                            | -                                 | -          | -      |
| 内 その他金融機関                | 12,217            | 0                   | 0.00                            | 3                                 | 0          | -      |
| 一般顧客向け <sup>(1)</sup>    | 348,085           | 6,425               | 1.83                            | 418                               | 2,329      | 43     |
| 内 法人顧客                   | 188,290           | 4,430               | 2.33                            | 297                               | 1,718      | 45     |
| エネルギー(石油、ガス等)            | 3,534             | 2                   | 0.05                            | 3                                 | 2          | -      |
| 金属・鉱物                    | 879               | 66                  | 7.16                            | 4                                 | 32         | 54     |
| 紙・木材                     | 1,866             | 142                 | 7.40                            | 3                                 | 45         | 34     |
| その他素材<br>(化学薬品、建築資材等)    | 6,638             | 282                 | 4.16                            | 24                                | 126        | 53     |
| 産業資本財                    | 2,163             | 109                 | 4.91                            | 16                                | 47         | 58     |
| 商工業サービス                  | 12,291            | 411                 | 3.29                            | 18                                | 170        | 46     |
| 建設・工事                    | 4,653             | 201                 | 4.23                            | 17                                | 71         | 44     |
| 海運・海洋                    | 9,957             | 180                 | 1.79                            | 54                                | 70         | 69     |
| 輸送                       | 3,981             | 69                  | 1.73                            | 5                                 | 22         | 39     |
| 耐久消費財<br>(自動車、電化製品等)     | 2,792             | 194                 | 6.75                            | 4                                 | 78         | 42     |
| メディア・レジャー                | 2,782             | 104                 | 3.68                            | 4                                 | 45         | 46     |
| 小売                       | 10,256            | 448                 | 4.29                            | 14                                | 167        | 41     |
| 法人向け売戻し契約                | 44,508            | -                   | 0.00                            | -                                 | -          | -      |
| 生活必需品(食品、農業等)            | 12,235            | 861                 | 6.87                            | 60                                | 237        | 35     |
| ヘルスケア・医薬品                | 1,621             | 32                  | 1.95                            | 0                                 | 8          | 28     |
| 金融                       | 13,085            | 284                 | 2.14                            | 0                                 | 179        | 63     |
| 不動産管理及び投資                | 42,238            | 761                 | 1.79                            | 50                                | 235        | 38     |
| ITソフトウェア・ハード<br>ウェア・サービス | 1,897             | 88                  | 4.54                            | 3                                 | 34         | 42     |
| 通信機器                     | 37                | 3                   | 7.39                            | 0                                 | 1          | 49     |
| 通信事業者                    | 1,248             | 88                  | 6.63                            | 1                                 | 82         | 94     |
| 水道・電気・ガス<br>(生産及び販売)     | 6,023             | 9                   | 0.15                            | 4                                 | 4          | 85     |
| その他・公共・団体                | 3,607             | 98                  | 2.65                            | 12                                | 63         | 77     |
| 内 個人顧客                   | 153,985           | 1,995               | 1.29                            | 121                               | 611        | 37     |
| 住宅ローン                    | 125,931           | 1,000               | 0.79                            | 42                                | 122        | 16     |
| 消費者ローン                   | 28,054            | 995                 | 3.48                            | 79                                | 488        | 57     |
| 内 公的機関                   | 5,810             | 0                   | 0.00                            | 0                                 | 0          | -      |

|              |         |       |      |     |       |    |
|--------------|---------|-------|------|-----|-------|----|
| 貸出金合計        | 367,260 | 6,425 | 1.74 | 420 | 2,329 | 43 |
| 内 生命保険業務の貸出金 | 326     |       |      |     |       |    |

(1) 非継続事業を除く。

(2) オフバランス項目に対する2014年の引当金は、信用機関向けが8百万ユーロ、一般顧客向けが64百万ユーロであった。

2015年12月31日現在、減損していない延滞貸出金は、法人顧客向けが961百万ユーロ、個人顧客向けが1,620百万ユーロであった。以下の表は、2015年12月31日現在減損していないノルデア・グループの延滞貸出金を顧客種類別に示したものである。

|                             | 2015年12月31日現在 |       |
|-----------------------------|---------------|-------|
|                             | 法人顧客          | 個人顧客  |
| (単位：別段の表示がない<br>限り百万ユーロ)    |               |       |
| 6～30日                       | 653           | 1,058 |
| 31～60日                      | 153           | 250   |
| 61～90日                      | 37            | 89    |
| 90日超                        | 118           | 223   |
| 合計                          | 961           | 1,620 |
| 減損していない延滞貸出金が貸出金全体に占める割合(%) | 0.54          | 1.02  |

## デリバティブのリスク

デリバティブ契約とは、金利、通貨、株式、クレジット・スプレッド又はコモディティの価格を原資産とする先物、先渡、スワップ又はオプション等の金融派生商品である。デリバティブ契約はしばしば店頭で取引される。すなわち、各契約の条件は、カウンターパーティとの間で個別に決定されかつ合意される。ノルデア・グループは、必ず顧客の要求に基づいて、上場社債及びバスケット型信用デリバティブ等の資産における場合も含め、かかる業務により発生するポジションのヘッジを目的に、直接及び間接を問わず、デリバティブ契約を締結している。また、貸借対照表上の資産と負債のミスマッチをヘッジする際にも、グループ・トレジャリー&ALMを通じて金利スワップ及びその他のデリバティブを利用する他、業務において未決済ポジションを持つために、明確に規定されている限度内でデリバティブを利用している。デリバティブ契約は継続的に公正価値で評価されるため、貸借対照表だけでなく報告される経営成績にも影響を及ぼす。

ノルデア・グループは、その与信ポートフォリオに関連して、積極的に信用デリバティブを利用することはない。ノルデア・グループは信用デリバティブ市場で仲介業者として行動しており、社債及び債務担保証券（以下「CDO」という。）のポジションをヘッジするためにも、信用デリバティブを利用している。ノルデア・グループが利用する典型的な信用デリバティブ商品は、シングルネームCDS（クレジット・デフォルト・スワップ）及びシンセティックCDOである。ノルデア・グループがCDO取引でプロテクションを売却した場合、ノルデア・グループは、クレジット・イベントが発生した場合に参照ポートフォリオで損失が生じるリスクを負担する。ノルデア・グループがCDO取引でプロテクションを買い付けた場合には、クレジット・イベントをきっかけに参照ポートフォリオ（必ずしもノルデア・グループが投資しているとは限らない。）で損失が生じて、プロテクションの売り手がこれを負担する。

以下の表は、2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在の、損益を通じて公正価値で評価されるものに分類されたCDOに対するノルデア・グループのエクスポージャーを示したものである。

## 12月31日現在

| 2014年              |                    | 2015年              |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| プロテク<br>ション買建<br>て | プロテク<br>ション売建<br>て | プロテク<br>ション買建<br>て | プロテク<br>ション売建<br>て |

(単位：百万ユーロ)

想定元本<sup>(1)</sup>

|                                  |                    |                      |                   |                      |
|----------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| CD0に対するエクスポージャー総額                | 1,204              | 2,155                | 788               | 2,418                |
| ヘッジ済みのエクスポージャー                   | 1,005              | 1,005                | 754               | 754                  |
| CD0に対するエクスポージャー純額 <sup>(2)</sup> | 199 <sup>(3)</sup> | 1,150 <sup>(4)</sup> | 34 <sup>(3)</sup> | 1,664 <sup>(4)</sup> |
| 内 エクイティ                          | 20                 | 355                  | 3                 | 509                  |
| 内 メザニン                           | 98                 | 512                  | 10                | 626                  |
| 内 シニア                            | 81                 | 283                  | 21                | 529                  |

- (1) ファースト・トゥ・デフォルト・スワップはCD0として分類されていないため、この表には含まれていない。2015年12月31日のプロテクション買建て（純額）は15百万ユーロ（2014年12月31日：47百万ユーロ）であり、2015年12月31日のプロテクション売建て（純額）は64百万ユーロ（2014年12月31日：46百万ユーロ）であった。双方とも、概ね投資適格である。
- (2) 参照プールの設定、離脱、満期、通貨に関して、トランシェが完全に同一であるエクスポージャーは、純エクスポージャーから除外されている。
- (3) このうち、2015年12月31日現在の投資適格銘柄は0百万ユーロ（2014年12月31日：54百万ユーロ）、準投資適格銘柄は、2015年12月31日現在で34百万ユーロ（2014年12月31日：145百万ユーロ）である。
- (4) このうち、2015年12月31日現在の投資適格銘柄は604百万ユーロ（2014年12月31日：457百万ユーロ）、準投資適格銘柄は、2015年12月31日現在で962百万ユーロ（2014年12月31日：600百万ユーロ）であり、無格付銘柄は2015年12月31日現在で98百万ユーロ（2014年12月31日：93百万ユーロ）である。

ノルデア・グループは、CD0に起因するリスクをCDSポートフォリオでヘッジしている。CDSは、社債におけるエクスポージャーのヘッジにも利用される。CDSとは、取引当事者が、例えば当該資産の想定元本に対する一定の利率として表示されるその時々料金を、デリバティブ・ディーラー（すなわちプロテクションの売り手）に支払う（又は買い手から受け取る）代わりに、資産、貸出金、債券、又は債権に係る債務不履行発生に対するプロテクションを買う（又は売る）ことができる信用デリバティブである。こうしたリスク・ポジションには、バリュエーション・アット・リスク（以下「VaR」という。）等、様々な種類の市場リスク許容限度枠が適用され、CD0の評価では、モデル・リスクについて公正価値が調整される。かかる公正価値の調整は、損益計算書で認識される。

以下の表は、2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在ノルデア・グループが保有するCDSを示したものである。

## 12月31日現在

| 2014年             |                   | 2015年             |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 売建て分の想定<br>元本合計総額 | 買建て分の想定<br>元本合計総額 | 売建て分の想定<br>元本合計総額 | 買建て分の想定<br>元本合計総額 |

(単位：百万ユーロ)

|             |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| シングルネームCDS  | 9,607  | 9,739  | 8,668  | 9,152  |
| マルチネームCDS指数 | 35,004 | 35,940 | 38,145 | 36,462 |
| 合計          | 44,611 | 45,679 | 46,813 | 45,614 |

信用デリバティブ取引は市場リスク、オペレーショナル・リスク及びカウンターパーティ・リスクに影響を及ぼす。当グループは、こうしたカウンターパーティ・リスクの管理を目的に、商品間一括清算双務契約をカウンターパーティと交わすことを方針としているため、信用デリバティブに起因するカウンターパーティ・リスクを個別に測定できない。ノルデア・グループはプロテクションの購入先との間で、通常、金融担保設定契約を締結するため、エクスポージャーは日々の担保提供によって裏付けられている。

### カウンターパーティ与信リスク

カウンターパーティ与信リスクとは、外国為替、金利、コモディティ、株式、又は信用デリバティブ契約におけるカウンターパーティが、契約満期前に債務不履行に陥り、その時点でノルデア・グループが当該カウンターパーティに対する契約上の債権を有している場合のリスクである。カウンターパーティ与信リスクは、買戻し契約及び他の証券金融契約においても発生する。他の与信エクスポージャーと同様に、カウンターパーティ与信リスクにも与信限度額が適用され、適宜取り扱われる。カウンターパーティ与信リスクは主にトレーディング勘定で発生するが、積極的な資産負債管理の結果、バンキング勘定でも発生する。

店頭（以下「OTC」という。）デリバティブに対するエクスポージャーの主要な部分については、ノルデア・グループは、2015年及び2014年のそれぞれにおいて内部シミュレーション・モデルを用いてカウンターパーティ与信リスクを計算した。

2015年12月31日現在、カウンターパーティ与信リスク・エクスポージャー合計は32.5十億ユーロで、その内、一括清算契約及び担保による減額後のカレント・エクスポージャーは12.9十億ユーロであった。2015年12月31日現在、エクスポージャーの56%及びカレント・エクスポージャー純額の30%は、金融機関に対するエクスポージャーであった。

以下の表は、表示日現在のノルデア・グループのカウンターパーティ与信リスク・エクスポージャー及び一括清算契約及び担保契約による減額後のカレント・エクスポージャーを示したものである。

|            | 12月31日現在              |          |                       |          |
|------------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|
|            | 2014年                 |          | 2015年                 |          |
|            | カレント・エクスポージャー<br>(純額) | エクスポージャー | カレント・エクスポージャー<br>(純額) | エクスポージャー |
|            | (単位：百万ユーロ)            |          |                       |          |
| 中央銀行及び金融機関 | 1,645                 | 9,351    | 1,141                 | 8,668    |
| 一般顧客向け     | 13,807                | 26,308   | 11,802                | 23,789   |
| －内 法人顧客    | 13,339                | 25,470   | 11,227                | 22,768   |
| －内 公的機関    | 469                   | 838      | 575                   | 1,020    |
| 合計         | 15,452                | 35,659   | 12,943                | 32,457   |

以下の表は、表示日現在のOTCデリバティブ・エクスポージャーに基づくカウンターパーティ与信リスク・エクスポージャーの、一括清算契約による削減分及び担保契約による削減分を示したものである。



12月31日現在

| 2014年                     |                |                |                           | 2015年                     |                |                |                           |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------|
| カレント・エクスポー<br>ジャー<br>(総額) | 一括清算による<br>削減分 | 担保設定によ<br>る削減分 | カレント・エクスポー<br>ジャー<br>(純額) | カレント・エクスポー<br>ジャー<br>(総額) | 一括清算による<br>削減分 | 担保設定によ<br>る削減分 | カレント・エクスポー<br>ジャー<br>(純額) |
| (単位：百万ユーロ)                |                |                |                           |                           |                |                |                           |
| 246,924                   | 219,332        | 13,379         | 14,213                    | 208,596                   | 186,256        | 10,772         | 11,568                    |

単独のカウンターパーティに対するエクスポージャーを軽減するため、ノルデア・グループではリスク軽減策を広く用いている。最も一般的なのは一括清算契約の利用で、これにより、ノルデア・グループは、カウンターパーティが債務不履行に陥った場合、一括清算契約に基づいて契約の正の市場価値と負の市場価値を相殺できる。ノルデア・グループは、担保管理契約の利用により、主に銀行、機関投資家であるカウンターパーティ及びヘッジファンドに対するエクスポージャーを軽減し、カレント・エクスポージャーの裏付資産とするため担保を日次で授受している。担保は主に現金（ユーロ、米ドル、デンマーク・クローネ、スウェーデン・クローナ及びノルウェー・クローネ）だが、国債及び（それよりは少ないものの）モーゲージ債も受理される。2015年12月31日現在、ノルデアは約1,200件の金融担保契約を保有している。一括清算契約及び担保契約の効果は少なからぬものがあり、2015年12月31日現在、カレント・エクスポージャー（総額）の94%がこれらのリスク軽減策の利用によって解消された。最後に、相互のカウンターパーティ与信リスクを削減するために、中央決済機関が、ますますOTCデリバティブの決済に関して利用されている。2015年末までに、ノルデア・グループは、金利デリバティブ及び買戻し取引の清算のために、主に中央決済機関を利用した。ノルデア・グループは、相互のカウンターパーティ与信リスクを削減するために、中央決済機関を通じてさらに多くのデリバティブを清算する可能性がある旨の評価を維持している。

## 決済リスク

決済リスクとは、契約決済又は支払実行の過程において発生する種類の与信リスクである。リスク金額は、取引元本に、ノルデア・グループが元本又は有価証券の譲渡に係る取消不能の指示を出した後ながらも、対応する支払い又は有価証券を受領する前に、カウンターパーティが債務不履行に陥った場合に発生しうる損失を加算した金額になる。カウンターパーティごとの決済リスクは、決済リスク許容限度枠により制限されている。また与信プロセスにおいて各カウンターパーティを評価するとともに、決済リスク最小化を前提にして清算代理人、コルレス銀行及びカストディアンを選定している。

ノルデアは、世界的な外国為替清算システムである国際連続同時外為決済（以下「CLS」という。）システムの株主であると同時に参加者でもある。このシステムが用いられることにより、CLS清算の利用が可能な通貨での、CLS清算を利用できるカウンターパーティ（主に銀行）との為替取引では決済リスクが回避される。CLS清算を利用できないカウンターパーティ及び外貨取引については、ノルデア・グループは内部勘定で決済する方針を取っている。外部勘定は、特定の与信承認に対してのみ容認され、交換する金額を最小限にするためにかかる状況においては、相互的な支払いの相殺が用いられる。

## 市場リスク

市場リスクとは、金利、信用スプレッド、外国為替レート、株価、商品価格及びオプションのボラティリティ等、市場価値に影響を与える市場金利及び市場変数の変動に伴ってノルデア・グループの保有有価証券及び取引の価値が下落するリスクと定義されている。

ノルデア・マーケット、グループ・トレジャリー&ALMが、ノルデア・グループのトレーディング勘定及びバンキング勘定における市場リスクの主要な寄与者である。ノルデア・マーケットは、ノルデア・グループの顧客主導のトレーディング活動について責任を負う一方、グループ・トレジャリー&ALMが、ノルデア・グループの自己勘定の資金調達活動及び投資活動について責任を負う。資産負債管理、流動性ポートフォリオ及び担保ポートフォリオは、グループ資産負債管理が責任を負う。その他の全ての銀行業務については、基本原則として、市場リスクはリスクを管理するグループ・トレジャリー&ALMに移管される。

### 構造的な市場リスク

構造的な外国為替リスクは、主に外貨建ての子会社投資及び関連会社投資から発生する。一般的には、資金調達とのマッチングによって投資をヘッジすることを基本原則にしているが、マッチングできないか、又はマッチングさせるために過大なコストが発生する市場については例外とされる場合がある。

外国為替エクスポージャーは、外貨建ての利益及びコスト、又は海外支店での利益及びコストによって発生する。個々のノルデア・グループ会社の外国為替エクスポージャーは会社ごとの外国為替ポジションとして処理されている。ノルデア・グループの資本の部における為替換算調整は、概して、純投資ヘッジ及び税効果控除後の外貨建ての資本とのれんが要因である。

金融市場の市場変数の変動によるノルデア・グループの資産及び負債の時価の急激な変動に加え、金利の変動は長期にわたってノルデア・グループの純利息収益に影響を与える。ノルデア・グループにおいては、これは構造的利息収益リスク（以下「SIIR」という。）とみなされている。下記「流動性管理」及び「構造的利息収益リスク」を参照のこと。

### その他の市場リスク

ノルデア・グループに関する市場リスクは、ノルデアが拠出する従業員向け確定給付年金（年金リスク）並びに生命保険・年金ユニットにおける契約者の最低利回り保証付きの資金運用業務からも発生する。

### 市場リスクのガバナンス

グループ・リスク・マネジメントは、グループ全体の市場リスク管理の枠組みを開発及び維持する業務上の責任を負う。この枠組みは、ノルデア・グループにおける市場リスクの管理に共通する原則及び方針を定めている。こうした原則及び方針は取締役会によって承認され、個別法人の取締役会により支持されている。同一の報告プロセス及び管理プロセスは、グループ・レベルに加えグループ内の個別法人レベルで、トレーディング勘定とバンキング勘定の両方における市場リスク・エクスポージャーに適用されている。

ノルデアでは、リスク管理プロセスにおける透明性は、組織全体にわたるリスク認識及び健全なリスク文化の維持における中心的な役割を果たしていると確信している。ノルデアは、包括的な方針の枠組み、明確に定義されたリスクに対して求められる対応、リスクのヘッジ戦略、取引される金融商品及び評価手法の承認のための枠組み、トレーディングとリスク管理の間での積極的な情報共有、並びにノルデア・グループ上級経営陣への適時の報告を通じて透明性を達成することを目指している。

### 市場リスク選好

ノルデアの取締役会は、リスク選好ステートメントを通じてグループの市場リスク選好を定式化している。取締役会が発表した市場リスク選好ステートメントは、経済資本に対する市場リスクの割合及び四半期ごとの市場リスクによる経済的損失の上限額によって規定されている。

## 測定法及び報告

市場リスクのあらゆる側面を把握できる単一のリスク測定法はないため、ノルデア・グループでは、VaR、ストレスのかかったVaR、ストレステスト、感応度シナリオ分析、並びにベシス・ポイント・バリュー、ネット・オープン・ポジション及びオプションに関する主要なリスク感応度等、その他の非統計的なリスク測定法をはじめ、いくつかのリスク測定法を毎日利用している。加えて、シミュレーションに基づくモデルを使用して、トレーディング勘定における企業債務、信用デリバティブ及び関連商品のデフォルト・リスク及び遷移リスクを把握する。これらのモデルには、増分リスク計測（以下「IRM」という。）及び包括リスク計測（以下「CRM」という。）の両モデルが含まれる。

VaR及びストレスのかかったVaRは、上級経営陣に毎日報告され、IRM及びCRMは毎週報告される。これらのデータの月次報告及びストレステスト結果は、取締役会に報告される。

### バリュー・アット・リスク (VaR)

ノルデア・グループは、VaRをヒストリカル・シミュレーションを使用して計算している。現在のポートフォリオは、市場価格の毎日の変動及び直近500営業日の間に観察されたパラメータを使用し、経験的データに基づいて499通りのリターンの分布を発生させて再評価される。この分布から期待ショートフォール法を用いてVaRが算出されるが、このことは、VaRの数値が分布からの最悪の結果の平均に基づいていることを意味する。1日当たりのVaRの数値は、「時間平方根」の仮定を用いて10日間の数値に拡大される。10日当たりのVaRの数値は、トレーディング勘定及びバンキング勘定の両方における市場リスクを制限及び測定するために利用されている。

金利、信用スプレッド、外国為替レート及びエクイティのリスクについて、VaRの数値がそれぞれ計算される。VaR合計には全てのリスク・カテゴリーが含まれ、リスク・カテゴリー間の分散が考慮に入れられる。VaRの数値には線形ポジション及び線形オプションが含まれる。このモデルは、信頼区間99%でのVaRの数値を算出するように調整されている。このことは、10日間当たりのVaRの数値が、統計的に保有期間10日の取引100回のうち1回で超過する損失と解釈できることを意味する。

しかしながら、VaRモデルを可能な限り現実的なものにするあらゆる努力が行われている一方、全てのVaRモデルが、算出されたリスク数値に大きな影響を与える前提及び概算に基づいていることに留意することが重要である。ヒストリカル・シミュレーションはリターンの分布に関して特定の前提に依存しないという利点はあるが、インプットに使用される市場変数の過去の観察値は、これらの変数の将来の動きを十分に表さない場合があることに留意しなければならない。使用される期間の選択もまた重要である。長い期間を選択することによりモデルの予測特性を向上させ循環の影響の削減をもたらすが、短い期間を選択することにより、金融市場のボラティリティの急激な変動へのモデルの応答性を高めることができる。ノルデア・グループでは直近500日間の過去データの使用が選択されたが、これはVaRの計算における長期間と短期間の使用の利益と不利益の両立を目指してのことである。

### ストレステスト

正常な市場の状況における市場リスクを把握するために利用されるVaR指標及びその他のリスク指標に加え、ノルデア・グループは、ストレステストを利用して、異常だがありそうな市場の状況下で発生し得る潜在的な損失を見積っている。主な種類のストレステストには以下が含まれる。

- ・ ポートフォリオが、特定の時期において特に関連性があるとみなされた金融市場の動きのシナリオ（このシナリオは財務状況、マクロ経済状況若しくは地政学的状況、又はポートフォリオ若しくは特定のサブ・ポートフォリオの現在の構成に基づいている。）にさらされる、主観的ストレステスト。

- ・ 金利、価格、及び／又はボラティリティが急激にシフトされ、過去の相関を維持できない状況に対するエクスポージャーが強調される、感応度テスト。債券の発行体又はCDSの対象の突然の債務不履行に起因する潜在的な損失も、他の感応度指標として利用されている。
- ・ 逆ストレステストは、評価を行い、所定の水準以上の損失をもたらす恐れのある事象の種類を明らかにすることを試みるテストである。

異なるサブ・ポートフォリオにわたる、バンキング勘定とトレーディング勘定全体の連結されたリスクについては、定期的に主観的ストレステスト及び感応度テストが実施されている。トレーディング勘定については、四半期ごとに逆ストレステストが実施されている。

市場リスクに係るストレステストは短期的なリスクを測定するが、市場リスクは、銀行全体で3年間にわたるリスクを測定する包括的なICAAPストレステストの一部でもある。

## 市場リスク分析

以下の表には、2015年12月31日に終了した事業年度並びに2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在のノルデア・グループの連結市場リスク（バンキング勘定及びトレーディング勘定の両方を含む。）が記載されている。

|                      |     | 2015年12月31日に終了した |      |       |          |       |
|----------------------|-----|------------------|------|-------|----------|-------|
|                      |     | 事業年度             |      |       | 12月31日現在 |       |
|                      | 測定法 | 最高値              | 最低値  | 平均値   | 2014年    | 2015年 |
| (単位：別段の表示がない限り百万ユーロ) |     |                  |      |       |          |       |
| リスク合計                | VaR | 192.4            | 39.4 | 102.8 | 43.0     | 96.5  |
| 金利リスク                | VaR | 188.5            | 35.7 | 94.3  | 37.1     | 94.7  |
| エクイティ・リスク            | VaR | 17.6             | 4.0  | 8.0   | 10.1     | 9.1   |
| 信用スプレッド・リスク          | VaR | 20.5             | 6.3  | 11.8  | 13.0     | 8.5   |
| 外国為替リスク              | VaR | 40.2             | 2.7  | 19.1  | 6.8      | 3.7   |
| 分散効果                 |     | 43%              | 12%  | 24%   | 36%      | 17%   |

VaR合計は、2015年12月31日現在の96百万ユーロに対し、2014年12月31日現在は43百万ユーロであった。1年間でVaR合計が増加した理由は、主に金利VaRの増加に関係している。それは、スワップ（国債／モーゲージ）のスプレッドの拡大により生じた金利の正味感応度の上昇を反映している。金利VaRは2015年12月31日現在で95百万ユーロ（2014年12月31日現在では37百万ユーロ）であり、109百万がユーロ建ての金利ポジションにより生じる金利感応度であり、41百万が米ドル建ての金利ポジションによるものである。2015年12月31日現在のノルデア・グループのコモディティ・リスクは、僅少な水準であった。

## トレーディング勘定に係る市場リスク

以下の表には、2015年12月31日に終了した事業年度、並びに2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在のノルデア・グループのトレーディング勘定に対する市場リスクが記載されている。

## 2015年12月31日に終了した

|                 | 測定法 | 事業年度                 |      |      | 12月31日現在 |       |
|-----------------|-----|----------------------|------|------|----------|-------|
|                 |     | 最高値                  | 最低値  | 平均値  | 2014年    | 2015年 |
|                 |     | (単位：別段の表示がない限り百万ユーロ) |      |      |          |       |
| リスク合計           | VaR | 70.8                 | 13.4 | 31.7 | 25.4     | 32.9  |
| 金利リスク           | VaR | 65.8                 | 11.4 | 27.5 | 19.5     | 32.4  |
| エクイティ・リス<br>ク   | VaR | 13.6                 | 3.6  | 6.2  | 7.2      | 6.8   |
| 信用スプレッド・<br>リスク | VaR | 11.0                 | 4.2  | 7.1  | 6.8      | 5.6   |
| 外国為替リスク         | VaR | 20.9                 | 2.0  | 7.4  | 3.0      | 3.7   |
| 分散効果            |     | 62%                  | 20%  | 41%  | 31%      | 32%   |

ノルデア・グループのトレーディング勘定のVaR合計は、2015年12月31日現在は33百万ユーロであり、これに対して2014年12月31日現在は25百万ユーロであった。1年間でVaR合計が増加した理由は、主に金利VaRの増加に関係し、それは活発なトレーディングを反映している。トレーディング勘定は、より長期の満期及び広い期間スプレッドに係るカーブ・ポジションを上昇させ、牽引する通貨（スウェーデン・クローナ及びユーロ）の高水準の金利と相まって、金利VaRを増加させる。

## バンキング勘定における金利リスク

バンキング勘定における金利リスクは、バンキング勘定におけるVaRを測定及び監視すること、並びに金利変動が資産、負債及びオフ・バランスシート項目の公正価値に即時に与える影響を測定する金利感応度を制御することによって、毎日モニタリングされている。バンキング勘定における金利VaRは、2015年12月31日現在が76百万ユーロであったのに対し、2014年12月31日現在は37百万ユーロであった。以下の表には、100ベース・ポイントまでの金利の平行・シフトが、公正価値に与える2015年12月31日現在の正味効果が記載されている。

|                   | 2015年12月31日現在 |         |        |         |
|-------------------|---------------|---------|--------|---------|
|                   | +100bps       | +50bps  | -50bps | -100bps |
| (単位：百万ユーロ)        |               |         |        |         |
| デンマーク・クローネ        | (79.8)        | (39.0)  | 34.1   | 62.8    |
| ユーロ               | (39.1)        | (20.4)  | 22.1   | 39.5    |
| ノルウェー・クローネ        | (60.9)        | (30.4)  | 30.4   | 60.9    |
| ロシア・ルーブル          | (2.4)         | (1.2)   | 1.2    | 2.4     |
| スウェーデン・クローナ       | (89.7)        | (45.0)  | 42.9   | 86.3    |
| 米ドル               | 20.9          | 9.7     | (5.0)  | 4.2     |
| 合計 <sup>(1)</sup> | (250.8)       | (126.2) | 125.7  | 256.0   |

(1) 合計金額はネットिंगされており、かつ表に明記されていない通貨を含む。

## バンキング勘定におけるエクイティ保有額

バンキング勘定で保有する株式の2015年12月31日現在の公正価値は668百万ユーロであった。この金額には、公正価値が553百万ユーロ（2014年12月31日現在は448百万ユーロ）のノルデア・グループの流動性の低い代替投資ポートフォリオが含まれている。このうち、ヘッジファンドへの投資の公正価値が137百万ユーロ、プライベート・エクイティ・ファンドへの投資の公正価値が186百万ユーロ、クレジット・ファン

ドへの投資の公正価値が160百万ユーロ及びシード・マネー投資の公正価値が70百万ユーロを占めている。これら4種類の全ての投資が多くファンドに分散されている。

### オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクは、内部プロセスの不備若しくは欠陥又は人員、システム若しくは外部事象に起因して直接的若しくは間接的な損失又は評判の毀損が生じるリスクを意味する。必要自己資本については、オペレーショナル・リスクは、法務リスク及びコンプライアンス・リスクも含む。オペレーショナル・リスクは、組織内のあらゆる業務、外注業務、及び外部機関とのあらゆる取引に内在する。ノルデアのオペレーショナル・リスク方針は、リスク管理及び内部統制の枠組みの一部を形成し、オペレーショナル・リスクの管理に係る一般的な原則を定めている。オペレーショナル・リスクは積極的に管理されており、研修及びリスク認識に重点が置かれている。

オペレーショナル・リスクは、定期的なリスク評価手続並びに質及びリスクを重視した体系的な変更管理を通じて監視される。新規の商品、サービス、活動とともにプロセス及びシステムの開発においては、リスクが評価される。特定されたリスク要素及びリスク・イベントの結果は、とりわけ、全ての事業計画及び危機管理構造における非常事態にうまく対処することを確保する事業継続計画、並びにグループ危機管理及びコミュニケーション計画により軽減される。外部へのリスク移転は、犯罪リスク及び専門的負債（取締役及び役員の負債を含む。）のある面を補償するために、再保険を含む保険により行われる。ノルデアは、旅行保険、財産保険及び一般賠償責任保険も利用している。

ノルデアにおける内部統制及びリスク管理に関する役割及び責任に係る主な原則は、次のとおりである。内部統制及びリスク管理に関する役割及び責任に係る主な原則は、三段構えの防衛線である。第一の防衛線は、事業分野及びグループ機能により代表される。これらは、自らの日々のリスク管理に責任を有し、自らの事業活動を、リスク・エクスポージャーの限度内で、かつ、内部統制及びリスク管理の所定の枠組みに従って行う責任を有する。第二の防衛線は、関連プロセスの設計及び報告とともに関連する方針及び指示を発することにより内部統制及びリスク管理の枠組みを定める責任を有するグループ機能により代表される。グループ・リスク・マネジメント及びグループ・コンプライアンスにおけるリスク統制機能は、内部及び外部の枠組みに従うことを含み、全ての主要なリスクに関連した事項の特定、評価、監視、統制及び報告等の活動について責任を有する。グループ内部監査は、第三の防衛線として監査を実施し、内部統制及びリスク管理のプロセスについて、利害関係者に保証を提供する。

オペレーショナル・リスクの管理の主要なプロセスは、年次オペレーショナル・リスク評価プロセスである。このプロセスにはリスク及び統制に係る自己査定（以下「RCSA」という。）並びにシナリオ分析が含まれ、部門及びユニット両レベルにおいて日常活動を脅かすリスク並びにノルデアに甚大な財務的損失又はその他の重大な影響をもたらすおそれのあるリスクの双方に焦点が当てられる。加えて、このプロセスは、グループ指令に明示された要件の達成を確実にする。かかる結果は、年次グループ・オペレーショナル・リスク・マップ及びグループ・コンプライアンス・リスク・マップに対するデータとして使用される。

リスクは、統制上の質問に対する回答並びに事故報告、シナリオ分析、品質分析、リスク分析及び商品承認等のオペレーショナル・リスク・プロセスから得られる既存の情報についての、部門の管理職によるトップダウンの関与及びボトムアップの双方による分析を通じて特定される。リスク特定後、リスクの具現化に係る影響の見積りが評価され、軽減措置が特定される。

RCSAは、ノルデアが、ノルデア・グループ指令に明示された法的及び規制要件を適切に満足するか否かについて、さらに、ノルデア内に存在する内部統制が十分な水準であることについて検証することを目指している。

グループ全体のシナリオ分析は、いわゆる、テール・イベントと称される極端なオペレーショナル・リスクに重点を置く。この目的は、ノルデアに甚大な財務的損失又はその他重大な影響をもたらすおそれのあるリスクに重点をおいてオペレーショナル・リスクの全体像に対するノルデアの現在の理解に挑戦し、かつ拡大することにある。

## コンプライアンス・リスク

ノルデア・グループは、コンプライアンス・リスクを、法律、規則、規定、所定の慣行及び倫理基準を順守しないことによるリスクとして規定している。それは、あらゆる管轄地域でのノルデア・グループの活動を対象とし、ノルデア・グループに対する重要な財務又は風評損失、規制当局による提言又は制裁をもたらすもの。

コンプライアンス・リスク管理の主な原則は、三段構えの防衛線モデルである。事業分野及びグループ機能により代表される第一の防衛線は、リスク所有者であり、自らの日々のコンプライアンス・リスク管理に責任を有する。あらゆるレベルの経営メンバーは、リスク・エクスポージャーの規定された限度内で事業を遂行し、所定の指令、指示及びリスク管理プロセスに従い、またグループ・レベル及び事業分野レベルでの指示及びガイドラインを履行・実施する責務を負う。

第二の防衛線は、グループ・リスク・マネジメント及びグループ・コンプライアンスの2つのリスク統制機能により構成される。ノルデア・グループのリスク統制機能として、グループ・コンプライアンスは、ノルデア・グループのコンプライアンス・リスク管理の効果及び完全性の調整、促進及び監視を行う。グループ・コンプライアンスは、概ね実施した監視活動に基づいて、関連法規制の遵守に関してCEO及び取締役会に独立した見解を提供する。監視活動は、第一の防衛線による遵守レベルにおける継続的なリスク評価の結果である、年次コンプライアンス計画の一部として実施される。さらに、グループ・コンプライアンスは、コンプライアンス義務を効果的かつ効率的に取り扱う方法について、第一の防衛線に対して研修及び助言を行う。

第三の防衛線として、グループ内部監査は監査を実施し、内部統制及びリスク管理のプロセスに関連するコンプライアンスの有効性について利害関係者に保証を提供する。

2013年にSFSAよりEUの制裁規則及び資金洗浄防止の取扱いに関連して提言を受け、課徴金を課せられた後、ノルデア・グループは資金洗浄、テロ資金供与の防止及び制裁管理の分野におけるコンプライアンスを徹底する取組みを継続し、一層強化した。その際、既存の顧客について完全な顧客確認情報を入手することに焦点が置かれた。加えて、ノルデア・グループは、新規顧客について適切な顧客確認情報が整備されることの確保を目指した新たなプロセスを導入した。

2015年5月、ノルデアは、資金洗浄及びテロ資金供与対策が不十分であるために、SFSAから警告を受け、50百万スウェーデン・クローナの罰金を科せられた。ノルデアは、この分野を強化するために過去数年間徹底した措置を取ってきたが、ノルデアがその複雑性及び全要件を満たすために必要な資源を過小評価していたことが、罰金によって示された。この分野での不備に具体的に対処するために、ノルデア・グループは、金融犯罪対策プログラムを策定した。当プログラムは、金融犯罪防止のためのグループ全体の持続可能な基準を策定するための包括的な取組みである。ノルデア・グループにおける一般的なコンプライアンスの枠組みを強化する目的で、より幅広い活動が展開されている。この取組みは、第一防衛線での規制上の実行能力を強化すること、規制要件及び内部要件に従い第二の防衛線の役割が実施されるようにグループ・コンプライアンスを強化することの両方を目標としている。

2016年4月、「パナマ文書」と称されるパナマの法律事務所から漏洩した11.5百万を超える文書が世間に公表された。パナマ文書は、パナマの法律事務所が設立したオフショア企業に関連する文書により主に構成されている。当該パナマ文書の公表を受けて、SFSA及びノルデア・グループが事業を営む市場におけ

るその他の当局は、オフショア・ストラクチャーを有する顧客に関する情報及びそれに関連するノルデア・グループの役割に係る情報を提示するよう要求している。本書提出日現在、これらの調査はまだ初期段階にあり、結果を評価するには時期尚早である。第3－4「事業等のリスク」ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスクノルデア・グループの事業活動において、法的及び規制上の請求が発生する」も参照のこと。

## 生命保険事業における生命保険リスク及び市場リスク

ノルデアの生命保険及び年金部門の生命保険事業は基本的に、デュレーションが数年の養老保険からデュレーションが40年を超える長期の年金貯蓄契約に至るまで、各国の社会制度及び税制に連携させた多種多様な生命保険・健康保険商品で構成される。生命保険及び年金部門における2つの主要なリスクは、特に市場リスクと生命保険リスクである。こうしたリスクの大部分はノルデア・グループの自己勘定ではなく、保険契約者が負担する。

生命保険リスクは、死亡率、長寿率、障害率、解約／失効リスク及び選択効果の水準、傾向又はボラティリティの変動による予測し得なかった損失のリスクである。これらのリスクは、主に保険数理法の利用、すなわち保険料、顧客引受規則、再保険契約、ストレステスト及びリスクに対する引当金を通じて管理される。潜在的リスクの変動が適切に考慮されるように、リスク・モデルにおける数値の妥当性に関して継続的な監視が実施されている。

顧客のポートフォリオに起因する市場リスクと長寿リスクがノルデア・グループの資産負債管理方針を通じて管理される一方、株主持分投資に起因する市場リスクはノルデア・グループの自己勘定に影響を与える。顧客資金に起因するノルデア・グループの自己勘定に対する市場リスクは、主に投資リターン、財務バッファの規模及び金利水準に起因して発生し、金融市場価格の変動により、営業損益における損失として計上される。収益モデルは主に手数料ベースであり、投資リターンに直接的に依存してはいないが、投資リターンによって左右される。ノルデアの生命保険及び年金部門の分離された株式資本投資に伴う市場リスクは、ノルデア・グループの連結市場リスクに含まれる。上記「市場リスク」を参照のこと。

## 流動性管理

### 経営上の原則及び統制

グループ・トレジャリー&ALMは、ノルデア・グループにおける流動性戦略を追求すること、流動性を管理し、取締役会及びリスク委員会により定められたグループ全体での限度額を遵守することについて責任を負う。グループ市場リスク及びカウンターパーティ与信リスクは、ノルデア・グループの方針、指示、ガイドラインからなる流動性リスクの枠組みを策定する。

取締役会はノルデア・グループ全体の資産負債管理について最終的な変更の責任を負い、ノルデア・グループの構造的なリスク・エクスポージャーを制限及び監視する。取締役会は、採用されている流動性リスク尺度に上限を設定することにより、流動性リスク選好を定義する。ノルデア・グループにおけるリスクは取締役会から承認された共通原則及び方針に従って測定され、報告される。最も中心的な尺度は存続期間尺度（以下「SHM」という。）であり、リスク軽減策が限定された組織固有のストレス・シナリオ及び市場規模のストレス・シナリオの下で、最低存続期間を1ヶ月に設定することで、リスク選好を定義する。取締役会は流動性リスク管理に関する方針も決定する。これらの方針は少なくとも年に一度検証される。リスク委員会は、取締役会決議の範囲内で流動性リスク許容枠の配分を決定する。

C00が委員長を務めるALCOは、グループ・エグゼクティブ・マネジメントの中のCEOの意思決定のために、ノルデア・グループの財務活動及び財務リスクに係る重要な課題について検討し提示する。グルー



プ・トレジャリー&ALMは目標及び限度額を設定し、ノルデア・グループ全体に対する方針、指示及び指針で構成される流動性リスク及びSIIR管理の枠組みを策定する。

### 流動性リスク管理

流動性リスクは、コスト増を負担しなければ流動性コミットメントを満たすことができないリスク、又は最終的に期限到来時に債務を履行できなくなるリスクである。ノルデア・グループの流動性管理は、様々な流動性リスク基準、限度額及び組織的手続をもたらす方針文書に基づいている。これらの方針文書においては、ノルデア・グループの流動性管理には流動性リスクに対する保守的な姿勢が反映されるべきことが規定されている。ノルデア・グループはグループの資金調達源の多様化に努めるとともに、市場流動性へのアクセスを確保するため投資家との関係の構築及び維持に努めている。

ノルデア・グループの広範で多様化された資金調達構造は、北欧諸国における強固で安定したリテール顧客基盤及び様々な資金調達プログラムという形での確固とした地位を反映している。資金調達プログラムには、短期プログラム（USコマーシャル・ペーパー、ユーロ・コマーシャル・ペーパー、コマーシャル・ペーパー、譲渡性預金証書）、及び長期プログラム（カバード・ボンド、ユーロ・ミディアム・ターム・ノート、ミディアム・ターム・ノート）があり、多様な通貨を対象としている。しかし、資金調達プログラムの元々の通貨に関わらず、手取金は必要な通貨にスワップされているため、外国為替リスクはカバーされている。2015年12月31日現在、短期プログラムに基づいて調達された総額は49.3十億ユーロにのぼり、平均年限は0.3年であった。一方、長期プログラムに基づいて調達された総額は152.7十億ユーロにのぼり、平均年限は6.0年であった。特に、地理的な領域及び格付に対する感応度という観点から投資家基盤の構成に重点が置かれている。

ノルデア・グループの流動性リスク管理には、流動性管理のためのストレステスト及び事業継続計画が含まれている。ストレステストは、例外的ではあるものの起こり得る事象の、銀行の流動性の状況に対する潜在的な影響の評価と定義される。グループ・トレジャリー&ALMにおける流動性管理、並びに取締役会及びリスク委員会から示されたグループ全体での限度額の遵守について責任を負う。

### 流動性リスク測定方法

ノルデア・グループの流動性リスク管理は短期的な流動性リスクだけでなく、長期の構造的な流動性リスクにも焦点を当てる。短期的及び長期的なエクスポージャーの測定を目的として、流動性リスクの重要な全ての発生源をカバーするべく多くの流動性リスク指標が開発されている。

短期的な資金調達圧力を避けるため、ノルデア・グループは資金調達ギャップリスクを測定するが、これはその後30日以内の流動性調達需要の最大累積見込額を示している。オンバランス項目及びオフバランス項目の双方からのキャッシュ・フローがこれに含まれる。資金調達ギャップリスクは通貨ごとに、及び全ての通貨を合算した合計値によって測定及び制限される。全ての通貨を合算した合計値については取締役会によって制限値が設定される。

緊急に現金が必要になり、通常の資金調達源では十分な資金を調達できない状況での資金調達を確保するため、ノルデア・グループは流動性バッファを保有している。取締役会はバッファの下限を設定する。流動性バッファは、資金調達リスク測定により定義されるポジティブ・キャッシュ・フローの総額を確保するために設定され、グループ・トレジャリー&ALMが保有している中で売却又は資金調達活動で担保として利用できる高格付で流動性が高く、かつ中央銀行で適格とされる有価証券で構成される。

バーゼル銀行監督委員会は、バーゼルIII枠組みの一部として、流動性カバレッジ比率（以下「LCR」という。）を含む新たに2つの定量的な流動性基準を定めている。LCRは、銀行が深刻な流動性ストレス・シナリオの下で30日間にわたって自行の流動性需要を満たすために現金に転換でき、無担保の高品質の資産を

十分な水準に維持することを目指している。後述の「自己資本比率、流動性及びレバレッジ」も参照のこと。ノルデアの取締役会は、バーゼルⅢ要件に合わせて最低存続期間を30日に設定している。2011年、ノルデア・グループは、概念上LCRに近い、SHMを導入した。SHMは流動性バッファと資金調達ギャップリスクのキャッシュ・フローで構成される、偶発的な流動性要因から予想される行動キャッシュ・フローも含む。SHMはノルデア・グループの短期流動性リスク選好を定義し、市場での資金調達を30日間利用しなかった場合の過剰流動性を示す。2015年12月31日現在、ノルデア・グループはLCR要件に完全に適応しており、グループ全体のLCRは201%、ユーロ建てでは303%、米ドル建てでは188%になる計算である。

ノルデア・グループの構造的流動性リスクは、取締役会により、安定負債と安定資産の差額と定義される安定資金の正味残高を通じて測定及び制限される。安定負債は主にリテール預金、銀行預金、満期までの残存期間が12ヶ月を超える社債、及び株主資本で構成され、安定資産は主にリテール向けの貸出金、満期までの残存期間が12ヶ月を超えるその他のローン及び約定融資枠で構成される。CEOは安定調達の純額をプラスとすることを目標に定めており、これは安定資産を安定負債により調達しなければならないことを意味している。

### 流動性リスク分析

ノルデア・グループは、資金調達ギャップで見ると、2015年を通して短期流動性リスクを低い水準に抑えた。今後30日間にわたって予想される流動性調達需要の平均である資金調達ギャップリスクの平均値は、2015年が20十億ユーロであり、これに対して2014年は11十億ユーロであった。

ノルデア・グループの流動性バッファは、2015年が55十億ユーロ～82十億ユーロ（平均は62十億ユーロ）であり、これに対して2014年は60十億ユーロ～67十億ユーロ（平均は63十億ユーロ）であった。2015年12月31日現在でのノルデア・グループの流動性バッファは極めて流動性が高く、グループ・トレジャリー&ALMが保有する中央銀行で適格とされる有価証券のみで構成されている。

安定した資金調達の正味残高を常にプラスに維持するという目標は2015年を通して余裕を持って達成された。安定資金調達の年間平均正味残高は、2015年が55十億ユーロであり、これに対して2014年は51十億ユーロであった。

### 構造的利息収益リスク

SIIRは、全ての金利が1パーセント・ポイント変動した場合にノルデア・グループの累積純利息収益がその後の12ヶ月間に変動することが予想される金額である。SIIRは、金利再設定期間、資産、負債及びデリバティブの金額又は参照金利が正確には対応していない場合のオンバランス項目及びオフバランス項目のミスマッチを示す。ノルデア・グループのSIIR管理は、諸方針に基づいており、それらを受けて様々なSIIR指標や組織の手続が規定されている。これらの方針では、財務構造の最適化、リスク・テイクと確実な利益成長のバランス、SIIRの全ての重要な源泉の認識、ストレスのかかった市場状況での測定及び十分な公開情報に焦点が当てられている。グループ資産負債管理は、SIIRの業務管理について責任を負う。

### SIIR 測定方法

SIIRの基本的な基準は、全ての金利が12ヶ月間に1パーセント・ポイント上昇又は低下した場合のノルデア・グループの純利息収益に与える影響を測定する2つの金利再設定ギャップである。金利再設定ギャップは、当該期間中には新たな市場取引が行われないという前提に基づいて算定される。ノルデア・グループのSIIRは、ダイナミック・シミュレーションによって測定される。これは、数通りの純利息収益シナリオを計算し、シナリオ間の差異を比較するものである。数通りの純利息収益シナリオが適用されるが、SIIRの基本指標は金利上昇と低下という2通りのシナリオである。両シナリオでは、全ての金利が

12ヶ月間に1パーセント・ポイント変動した場合にノルデア・グループの純利息収益に与える影響、すなわち12ヶ月間の金利再設定ギャップを測定する。この間に貸借対照表の値が変わらないことが前提とされるが、顧客行動及びノルデア・グループの自社金利に係る意思決定プロセスの主要な要素は考慮される。

以下の表には、金利の上昇に対する2015年12月31日現在の金利再設定によるギャップが記載されている。

| 2015年12月31日現在           |         |          |        |        |        |        |         |          |         |
|-------------------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|---------|
| ノルデア・<br>グループの<br>貸借対照表 | 3ヶ月以内   | 3-6ヶ月    | 6-12ヶ月 | 1-2年   | 2-5年   | 5年超    | 再設定なし   | 合計       |         |
| (単位：百万ユーロ)              |         |          |        |        |        |        |         |          |         |
| 有利子資産                   | 416,421 | 288,989  | 21,983 | 21,953 | 20,535 | 40,820 | 22,140  | 0        | 416,421 |
| 無利子資産                   | 230,447 | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 230,447  | 230,447 |
| 総資産                     | 646,868 | 288,989  | 21,983 | 21,953 | 20,535 | 40,820 | 22,140  | 230,447  | 646,868 |
| 有利子負債                   | 360,170 | 215,849  | 24,552 | 10,591 | 21,811 | 49,847 | 37,518  | 0        | 360,170 |
| 無利子負債                   | 286,699 | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 286,699  | 286,699 |
| 負債及び資本合計                | 646,868 | 215,849  | 24,552 | 10,591 | 21,811 | 49,847 | 37,518  | 286,699  | 646,868 |
| オフバランス項目、正味金額           | -       | (33,311) | 4,428  | (658)  | 4,293  | 11,761 | 13,869  | -        | -       |
| エクスポージャー                | -       | 39,829   | 1,860  | 10,704 | 3,017  | 2,734  | (1,509) | (56,252) | -       |
| 累積エクスポージャー              | -       | -        | 41,689 | 52,393 | 55,409 | 58,143 | 56,634  | 382      | -       |

## SIIR分析

市場金利の上昇に伴うSIIRは、2015年及び2014年12月31日現在、ともに384百万ユーロであった。市場金利の低下に伴うSIIRは、2015年12月31日現在が13百万ユーロであり、これに対して2014年12月31日現在は160百万ユーロであった。これらの数値は、金利が上昇する場合には純利息収益が増加することを示唆する。シナリオの定義の下限により、純利息収益は上方及び下方シナリオの両方で増加する。

## 資本管理

ノルデア・グループは、様々な資産、負債及びリスク・カテゴリーに関するバランスシートの能動的な管理を通じて資本の効率的な利用に努めている。その目標は、健全な資本構成を維持しつつ、株主の利益を高めることである。

## 資本のガバナンス

取締役会は、ノルデア・グループの自己資本比率の目標値、資本政策及び総合的な資本管理の枠組みを最終決定する。ノルデア・グループの目標達成能力及び最低資本要件維持能力は、ALCO及びリスク委員会と定期的に検証される。

C00が委員長を務めるALCOは、ノルデア・グループ内における資本計画立案活動（規制資本、内部資本及び使用可能資本を含む。）の調整について責任を負うフォーラムである。さらに、ALCOは、年間の配当金、自己株買戻し、社内外の借入決定及び資本注入決定の評価において将来の資本要件を検証する。ALCOは、主な規制の動き、劣後債務の市場トレンドについて検討するほか、ノルデア・グループ及び主要な法人の資本状況を検証する。ALCOでは、C00が取締役会から委託された権限の範囲内で、劣後債務の発行に関する決定を行う。会議は通常隔週で開催されるほか、C00の要請により追加で開催される。

ノルデア・グループは、資本を管理する目的で、様々な資本計量法及び資本比率を利用している。ノルデア・グループは、CRD IV／CRRの枠組みに基づき、規制上の必要自己資本を計算している。ノルデア・グループは、与信ポートフォリオの主要な部分に対する必要自己資本の計算の際に、内部格付手法の使用を金融監督当局より承認されている。ノルデア・グループは北欧諸国及び国際ユニット内での法人貸付に先進的内部格付手法を活用している。リテール内部格付手法は、主要銀行、スウェーデン、デンマーク及びノルウェーの住宅ローン会社並びにフィンランドの金融機関のリテール・エクスポージャーに対して使用されている。基礎的内部格付手法は、金融機関顧客、法人デリバティブ並びに北欧の信用会社の証券貸付エクスポージャー及び法人エクスポージャーに使用されている。ノルデアはまた、ノルデア・バンク・ロシア及びラトビア、リトアニア、エストニアのバルト三国の支店において、基礎的内部格付手法を使用する承認を得ている。その他の法人及びその他のエクスポージャーは、標準的手法に従って報告される。新規ポートフォリオを取得した場合は、内部格付手法が関連金融監督当局によって承認されるまでは、標準的手法に基づいて扱われる。

2015年12月31日現在、ノルデア・グループの与信リスク・エクスポージャーの金額の79%に内部格付手法が使用されている。ノルデアは2016年にポートフォリオ残高の一部に内部格付手法を実施することを目指している。ノルデア・グループはまた、トレーディング勘定における市場リスクの大部分についての必要自己資本を計算するために独自の社内VaRモデルを利用することを承認されている。オペレーショナル・リスクに関しては、標準的手法が適用される。上記「オペレーショナル・リスク」を参照のこと。

### 資本政策及びICAAP

ノルデア・グループの資本政策では、ノルデア・グループが通常の事業環境において、SFSAにより通達された必要自己資本を上回る中核Tier 1 自己資本、Tier 1 自己資本、総自己資本の資本比率を有しなければならないとしている。当該政策は、ノルデアが、中核Tier 1 必要自己資本を50から150ベシス・ポイント上回るマネジメント・バッファを維持すると記している。後述の「自己資本比率、流動性及びレバレッジ」も参照のこと。当該目標は、通常の事業環境における最低目標とみなされ、ストレス環境下ではこの目標を達成しない可能性があるとして解釈されるべきである。さらに、規制上の枠組みは、景気サイクルを通じて可変的である。

ICAAPは、欧州資本要件指令（以下「CRD」という。）に従って、各々の銀行について内部自己資本比率を算定するために重大なリスクの管理、軽減及び測定を検証し、また、当該金融機関のリスク選好を反映した内部資本要件を決定するとされている。資本政策はかかるICAAPと関連している。

2015年12月31日現在、ノルデア・グループのTier 1 自己資本比率及び自己資本は、CRDに概述されている規制上の最低限の基準を上回っている。ノルデア・グループは自己資本比率に関するストレステストの結果、資本予測及び成長予想を考慮し、現行の自己資本比率規制のために設けられたバッファは十分なものであると評価している。

最近の規制の変更の詳細については、後述の「自己資本比率、流動性及びレバレッジ」を参照のこと。

以下の表には、表示されている各々の日におけるノルデア・グループの自己資本比率及び関連する諸比率に関する情報が記載されている。

|                                    | 12月31日現在             |                      |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                    | 2014年 <sup>(1)</sup> | 2015年 <sup>(1)</sup> |
| 普通株式等Tier 1 資本(百万ユーロ)              | 22,821               | 23,575               |
| 普通株式等Tier 1 比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%) | 15.7                 | 16.5                 |
| Tier 1 自己資本(百万ユーロ)                 | 25,588               | 26,516               |

|                                |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|
| Tier 1 自己資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く) |        |        |
| (%)                            | 17.6   | 18.5   |
| 資本合計(百万ユーロ)                    | 30,049 | 30,900 |
| 総資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%)      | 20.6   | 21.6   |
| リスク・エクスポージャーの金額(REA)           |        |        |
| (バーゼル I 資本フロアを除く)(十億ユーロ)       | 146    | 143    |
| 経済資本、全事業(十億ユーロ)                | 23.8   | 25.0   |

(1) 比率及び金額はバーゼルIII (CRR/CRD IV) の枠組みを用いて報告されている。

ノルデア・グループの内部資本要件に加え、第三者との継続的な意見交換（とりわけ、監督当局及び外部格付業者の見解）がノルデア・グループの資本要件に影響を与える。

ノルデア・グループは内部資本要件を評価するため「第1の柱+第2の柱」手法を利用する。この方法では、リスク評価の出発点として、CRRに概述されているとおり、与信リスク、市場リスク及びオペレーショナル・リスクに対する第1の柱の資本要件を利用する。これらのリスクについては、リスクは金融監督当局より法的資本要件の計算における使用が承認されているモデル及び手続のみを使用して測定される。これに続き、第1の柱のリスクに含まれていない第2の柱のリスクが検討される。第2の柱のリスクには、バンキング勘定における金利リスク、ノルデア・グループ内部の確定給付年金制度におけるリスク、不動産リスク、集中リスク及びその他SFSAが四半期毎に開示する第2の柱の要件が含まれる。ノルデア・グループは、これらのリスクのそれぞれに対する資本要件を定義するために、自己の資本モデル及び規制ベンチマーク資本モデルの両方を使用する。

ノルデア・グループは、第2の柱のリスクの認識及び評価を目的として、また全ての種類のリスクを考慮した内部資本配分の主要な手段として、経済資本の枠組みを利用する。自己資本比率を評価するもう一つの重要な要素はストレステストである。ノルデア・グループは、第1の柱のリスク及び第2の柱のリスクの双方についてストレステストを実施するほか、ノルデア・グループの内部資本要件を決定する際にも当該テストの結果を考慮する。ノルデア・グループは、上述した第三者の判断に従いつつ、追加資本バッファの基礎として既存の内部資本測定値を利用する。

### 第1の柱の資本要件

以下の表には、表示されている各々の日におけるリスクの種類別に分類された第1の柱の資本要件の概要が記載されている。

|            | 12月31日現在             |         |       |         |
|------------|----------------------|---------|-------|---------|
|            | 2014年 <sup>(1)</sup> |         | 2015年 |         |
|            | 資本要件                 | REA     | 資本要件  | REA     |
| (単位：百万ユーロ) |                      |         |       |         |
| 資本要件及びREA  |                      |         |       |         |
| 与信リスク      | 9,522                | 119,029 | 9,358 | 116,978 |
| 内部格付       | 8,451                | 105,637 | 8,297 | 103,717 |
| 内 法人顧客     | 5,743                | 71,792  | 5,630 | 70,371  |
| 内 金融機関     | 766                  | 9,572   | 682   | 8,526   |
| 内 リテール     | 1,755                | 21,940  | 1,802 | 22,520  |
| 内 リテール中小企業 | 85                   | 1,061   | 94    | 1,174   |
| 内 不動産担保付き  | 878                  | 10,982  | 994   | 12,421  |

|                              |        |         |        |         |
|------------------------------|--------|---------|--------|---------|
| 内 リテールその他                    | 792    | 9,897   | 714    | 8,925   |
| 内 その他                        | 187    | 2,333   | 183    | 2,300   |
| 標準的手法                        | 1,071  | 13,392  | 1,061  | 13,261  |
| 内 ソブリン                       | 74     | 928     | 62     | 773     |
| 内 金融機関                       | 27     | 338     | 23     | 282     |
| 内 法人顧客                       | 154    | 1,921   | 169    | 2,109   |
| 内 リテール                       | 477    | 5,959   | 251    | 3,137   |
| 内 その他                        | 339    | 4,247   | 556    | 6,960   |
| 信用評価調整リスク                    | 185    | 2,308   | 140    | 1,751   |
| 市場リスク                        | 588    | 7,341   | 523    | 6,534   |
| 内 トレーディング勘定(内<br>部手法)        | 312    | 3,898   | 239    | 2,990   |
| 内 トレーディング勘定<br>(標準的手法)       | 116    | 1,447   | 96     | 1,209   |
| 内 バンキング勘定<br>(標準的手法)         | 160    | 1,996   | 187    | 2,335   |
| オペレーショナル・リスク(標<br>準的手法)      | 1,347  | 16,842  | 1,363  | 17,031  |
| 追加リスク・エクスポ<br>ージャーの金額、CRR第3条 | -      | -       | 80     | 1,000   |
| 小計                           | 11,642 | 145,520 | 11,463 | 143,294 |
| バーゼルⅠ資本フロアに対す<br>る調整         |        |         |        |         |
| バーゼルⅠ資本フロアによる<br>追加的な資本要件    | 5,995  | 74,938  | 6,283  | 78,533  |
| 合計                           | 17,637 | 220,458 | 17,746 | 221,827 |

(1) 2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在の比率及び金額はバーゼルⅢ(CRR/CRD Ⅳ)の枠組みを用いて報告されている。

資本要件及びREAの計算に関する追加情報については、後述の「第3の柱情報開示、自己資本比率及びリスク管理」を参照のこと。

### 経済資本の枠組み

ノルデア・グループのICAAPに基づく内部必要自己資本は、2010年の規制上の自己資本比率の枠組みと一致したノルデア・グループの経済資本の枠組みに基づいている。これは、第1の柱のリスク測定方法が与信リスク、市場リスク及びオペレーショナル・リスクに対する経済資本の枠組みで利用されることを意味する。もっとも、第1の柱のリスク及び第2の柱のリスクはともに経済資本の枠組みに含まれている。

経済資本の枠組みは毎年見直しされる。ノルデア・グループの経済資本の総額には、ノルデアの生命保険・年金ユニットが含まれる。経済資本の総額は2015年12月31日現在25.0十億ユーロとなったが、これに対して2014年12月31日現在（2015年経済資本の枠組みに従った修正再表示後）は23.8十億ユーロであった。

ノルデア・グループは、2001年以降、経済資本の枠組みを利用して内部必要自己資本を計算してきた。ノルデア・グループは主要な種類のリスク（与信リスク、市場リスク、オペレーショナル・リスク及び生命保険リスク）について経済資本を計算する。さらに、経済資本モデルは、バンキング勘定における金利

リスク、ノルデア・グループ内部の確定給付年金におけるリスク、不動産リスク、集中リスクを明示的に考慮に入れている。

ICAAPの一部として、事業環境及びマクロ環境の予期し得ない変化が資本需要にどの程度深刻な影響を与えるか判断する重要なリスク管理ツールの一つとして、全社的ストレステストが利用される。財務諸表、規制上の必要自己資本及び自己資本比率が影響を受けるストレス・シナリオの期間中に、資本需要がどの程度変動するかが、ストレステストにより明らかにされる。主要な全てのリスクを対象としたノルデア・グループの広範なストレステストに加えて、ノルデア・グループでは、各種のリスク・パラメータ及びリスク要因についての臨時のストレステスト及び感応度分析を必要に応じて使用している。

### 経済資本の枠組み変更

金融市場の混乱及び予想される新たな規制の結果、経済資本の枠組みの焦点は、内部資本モデルの結果から、規制上の自己資本要件に関する資本分析の構築にシフトしている。焦点のシフトにより、またノルデア・グループ内の各顧客ユニットに実際の資本消費に対する適正な賦課を課すために、ノルデア・グループは2010年に経済資本の枠組みを自己資本比率の枠組みと一致させる決定を行った。これは与信リスク、市場リスク及びオペレーショナル・リスクに対する経済資本の枠組みにおいて第1の柱のリスク測定方法が利用されることを意味する。もっとも、第1の柱のリスク及び第2の柱のリスクはともに経済資本の枠組みに含まれている。

かかる一致により、資本配分をノルデア・グループの資本政策に記載されているグループの内部資本要件と目標に関連付け、かつグループ内での資本効率を支える枠組みが誕生する。

経済資本の枠組みは、年1回の修正に従う。今後については、ノルデア・グループは経済資本の枠組みの変更が、ICAAPに含まれるリスクの種類の変更、及び資本と経済資本の差額をさらに減少させる継続的な取組みによって決定されると見込んでいる。

### 経済利益

経済利益は、株主の視点から価値の創出を測定する。これは、プラスの経済利益が、株主価値が創出されているという意味を示す一方で、マイナスの数字は、事業が価値を喪失したという意味を示すためである。経済利益は、以下のように発生した会計上の利益から機会費用（資本コストとして測定される。）を控除することによって得られる。

$$\text{経済利益} = \text{当期純利益} - (\text{資本コスト} \% \times \text{平均経済資本})$$

経済利益は、名目上の金額であり、事業が成長しているか又は縮小しているかを示す。このため、上記利益率の指標に関連する補足となる。また、組織全体に収益性の高い成長、費用及び資本の効率性とともによりリスク軽減に係るインセンティブを提供することによって、株主の利益に一致させることを補佐する。

経済利益は、当グループ（実際の税引後の当期純利益を基準とする。）並びに事業分野及び事業ユニット（標準税率による税額控除後の当期純利益を基準とする。）両方について計算される。さらに経済利益は、取引及び顧客レベル（経済利益計算及び顧客収益性システム等）においても使用されるが、リスク調整後利益（すなわち、予想貸倒損失及び標準税率による税額控除後）が、当期純利益に代わり使用される。

### 予想損失

予想損失は、事業サイクル及び種々のポートフォリオについての個々の与信エクスポージャーの標準化された損失水準を反映する。2015年は、予想損失の枠組みには、最新の検証にもとづいた定期的なパラメータのアップデートを除き、変更はなかった。2013年に、過去10年間の実際の平均損失を反映させるため（2002～2012年までで貸出総額の16ベシス・ポイント）、予想損失の枠組みを変更し、LGDと信用転換ファクター（CCF）の推定値をアップデートした。予想損失をデフォルト時エクスポージャー（EAD）で除して計算される経済資本の枠組みで利用される平均予想損失率は、ソブリン及び金融機関に対するエクスポージャーを除くと、2015年12月31日現在では10ベシス・ポイントとなり、これに対して2014年12月31日現在は12ベシス・ポイントであった。

### 予想損失の定義

予想損失は現在のポートフォリオを基に計算され、標準化された損失率である。予想損失は次の計算式により測定されている：予想損失＝PD x LGD x EAD

- ・ PDとは、カウンターパーティがデフォルトを発生させる確率を示す数値である。
- ・ LGDとは、デフォルトが発生した場合の予想損失額である。
- ・ EADとは、デフォルトが発生した場合に予想されるエクスポージャーの数値である。

### 自己資本

自己資本（CRD以前においては「資本基盤」）は、控除対象項目を控除した後のTier 1 自己資本及びTier 2 自己資本の合計額である。

Tier 1 自己資本は、普通株式等Tier 1 資本及びその他Tier 1 自己資本で構成される。普通株式等Tier 1 資本は、最終的な損失吸収の性格を備えた最も質の高い自己資本とみなされ、大部分が払込資本及び利益剰余金で構成される。利益は、関連金融監督当局の承認済みで、かつ配当提案額を控除した金額のみが算入できる。

その他Tier 1 自己資本及びその他Tier 2 自己資本は、主として、それぞれ無期限及び期限付きの劣後債務で構成される。他の金融セクター事業体の劣後債務保有は、対応するTierから控除される。

以下の表には、表示されている各々の期日現在でノルデア・グループの自己資本に含まれる項目の要約が記載されている。

|                                          | 12月31日現在             |                      |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                          | 2014年 <sup>(1)</sup> | 2015年 <sup>(1)</sup> |
|                                          | (単位：百万ユーロ)           |                      |
| <b>自己資本に含まれる項目の要約</b>                    |                      |                      |
| 株主資本                                     | 29,063               | 29,959               |
| 提案された／実際の配当金                             | (2,501)              | (2,584)              |
| 繰延税金資産                                   | -                    | -                    |
| 無形資産                                     | (2,584)              | (2,866)              |
| 内部格付手法による引当金超過額／不足額                      | (344)                | (296)                |
| 金融機関に対する投資の控除(50%)                       | -                    | -                    |
| 年金資産の関連負債超過額                             | (33)                 | (296)                |
| その他の項目(正味金額)                             | (780)                | (342)                |
| <b>普通株式等Tier 1 資本(控除対象項目を控除した後の正味金額)</b> | <b>22,821</b>        | <b>23,575</b>        |



|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| その他Tier 1 (AT 1) 自己資本(規制上の調整前)        | 2,779         | 2,968         |
| その他Tier 1 (AT 1) に対する規制上の調整           | (12)          | (27)          |
| <b>Tier 1 自己資本(控除対象項目を控除した後の正味金額)</b> | <b>25,588</b> | <b>26,516</b> |
| Tier 2 自己資本(規制上の調整前)                  | 5,011         | 5,940         |
| 内部格付手法による引当金超過額／不足額                   | -             | -             |
| 金融機関に対する投資の控除(50%)                    | -             | -             |
| 保険会社に対する投資の控除                         | (505)         | (1,501)       |
| 年金資産の関連負債超過額                          | -             | -             |
| その他の項目(正味金額)                          | (45)          | (55)          |
| <b>自己資本合計(控除対象項目を控除した後の正味金額)</b>      | <b>30,049</b> | <b>30,900</b> |

(1) 比率及び金額はバーゼルIII (CRR/CRD IV) の枠組みを用いて報告されている。

## 金融コングロマリット

金融コングロマリットの資本要件は、スウェーデン法(2006:531)で規定されている。SFSAは、2009年末までノルデアを金融コングロマリットと定義していた。2011年度、ノルデアに対するサンポ・ピーエルシー(Sampo plc)の持分は20%を超えた。これは、金融及び保険コングロマリットに係るフィンランド法(2004:699)に従い、それ以降ノルデアがサンポの金融コングロマリットに含まれたことを意味する。

## 第3の柱情報開示、自己資本比率及びリスク管理

CRDは、金融機関による資本管理及びリスク管理の開示方法及び開示時期も定めている。情報開示は、第3の柱に準拠した要件に従って行われる必要がある。主な要件は以下のとおりである。

- ・ グループ全体の構造、並びに全般的なリスク管理及び資本管理に関する説明
- ・ 規制上の自己資本要件及び自己資本
- ・ 与信リスク(REA計算数値及び貸倒れを含む。)
- ・ 市場リスク
- ・ オペレーショナル・リスク
- ・ 流動性リスク
- ・ 報酬方針

## 自己資本比率、流動性及びレバレッジ

2007年8月から2009年序盤までの長期に及んだ世界的な金融危機を受けて、特に金融機関の自己資本及び流動性管理に関する規制及び監督上の欠点が明らかになった。また多くの機関は、過剰なレバレッジによって弱体化した。こうした背景の下、スウェーデンや他の国・地域では既存の規制枠組みが見直され、特にシステム上重要とみなされる金融機関に適用可能な規制基準の厳格化を目的とした様々な取組みが実施された。

金融危機後の最も重要な規制関連の取組みの1つはバーゼルIIIであった。これは、国際的に事業を展開している銀行を対象として、バーゼル銀行監督委員会から提示された規制上の自己資本及び流動性枠組みの改革のための包括的提案である。バーゼルIIIの枠組みは、CRD(欧州資本要件指令)及びCRR(自己資本規制)で構成されるCRD IV法案によりEUにおいて法制化されている。長期にわたる協議を経て、CRD IVは

2013年6月に採択された。CRRは全てのEU加盟国で採択適用されているものの、まだ実施されていない。一方、CRDは各加盟国の法律による実施が義務付けられている。CRDを実施するスウェーデン法が2014年8月に施行された。

#### CRD IV

CRD IVは、資本及び流動性に関するいくつかの要件を盛り込んでいる。ここに含まれる最低資本要件及び資本バッファー要件は、銀行の自己資本が最低基準（普通株式等Tier 1比率は4.5%、Tier 1自己資本比率は6.0%及び総資本比率は8.0%）を常に超えるようにするため引き上げられている。普通株式等Tier 1資本として適格とみなされる資本性証券の範囲もさらに限定され、Tier 1資本の主な形式は普通株式及び利益剰余金でなければならない。Tier 1自己資本及びTier 2自己資本として適格であるために、資本性証券が満たすべき要件は厳格化された。全ての普通株式以外のTier 1資本性証券及び全てのTier 2資本性証券は、金融機関及び投資会社の再生・破綻処理に関する欧州全体にわたる枠組みの確立を規定する指令（以下「BRRD」という。）に示されている元本削減及び転換権限の対象である（第3－4「事業等のリスク」ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスクノルデアが破綻した際の規制措置は、社債の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性がある－銀行再生・破綻処理指令」も参照のこと）。加えて、銀行が発行する全ての普通株式以外のTier 1資本性証券の条件には、特定のトリガー事由発生時に当該資本性証券の元本削減又は普通株式への転換を義務付ける契約上の規定を必ず設けなければならない。Tier 1資本要件又はTier 2資本要件を満たすために義務付けられた特徴を含まない資本性証券は、場合によって、2022年又は各国の担当当局が決定するそれ以前の時期までに段階的に廃止される。

CRD IVは資本バッファーとして、資本保全バッファー、金融機関に固有のカウンターシクリカル資本バッファー、システミック・リスク・バッファー及びシステム上重要な金融機関を対象とするバッファーも導入している。資本保全バッファー以外のバッファーの規模は、景気循環的かつ構造的なシステミック・リスクの有無に応じて異なる。よって、バッファーは時間の経過とともに変化する場合があり、金融機関ごとにも異なり得る。資本保全バッファーとして、金融機関のリスク・エクスポージャー総額の2.5%の恒久的な積み増しが要求される。カウンターシクリカル・バッファーは原則として、リスク・エクスポージャーの金額の0.0%～2.5%の範囲だが、特定の状況下ではさらに引き上げられる場合がある。システミック・リスク・バッファーは、一定の条件に従い5.0%までに設定される。システム上重要な金融機関を対象とするバッファーは、グローバルなシステム上重要な金融機関の場合は1.0%から3.5%、その他のシステム上重要な金融機関の場合は2.0%までに設定される。バッファー要件が満たされなければ、金融機関は配当支払いなどに制約を課される。だが、こうした場合に、金融機関の許認可の剥奪といったより深刻な制裁は適用されない。

また、CRD IVの一環として、流動性カバレッジ比率（LCR）及び安定調達比率（以下「NSFR」という。）という新たな2つの流動性要件が導入された。LCRは、銀行が深刻な流動性ストレス・シナリオの下で30日間にわたって自行の流動性需要を満たすために現金に転換でき、無担保の高品質の資産を十分な水準に維持することを目指している。一方、NSFRは金融機関の中長期の資産及び活動の流動性の特徴に基づき、許容可能な最低限の安定調達額を定めている。これらの基準は国際的に事業を展開している銀行の最低水準の流動性を設定することを目的にしている。詳細なLCR規則は2015年10月1日より効力を発し、次の3年間の段階的導入期間を経る。2015年に60%、2016年に70%、2017年に80%、そして2018年に100%。NSFRには、依然として観察期間が適用されている。欧州委員会は、かかる提案を適切とみなした場合には、NSFRについての提案を2016年後半までには発表する旨を示している。

CRD IVはレバレッジ比率も含み、Tier 1資本を非リスク加重資産で割った値として定義している。レバレッジ比率は段階的に、かつ当初は第2の柱の引当金としてのみ導入される。これは、より包括的な検証

と水準調査が実行されるまでは、レバレッジ比率は法的拘束力を持つ最低要件とはみなされないことを意味する。レバレッジ比率の計算の修正版は、2015年1月に効力を発した。このアップデートは、CRRと対応するバーゼル規制の間の調整を進めるものである。

資本及び流動性要件に加えて、CRD IVには、コーポレート・ガバナンス、報酬及び制裁等を取り締まる様々な新規則が盛り込まれている。

### スウェーデンにおけるCRD IVの導入

CRD IVには、スウェーデン法によりすでに実施されている様々なEU指令に含まれていた条項が盛り込まれている。これに加えCRRがスウェーデンを含むEU加盟国に直接適用されることを踏まえ、スウェーデンの自己資本比率及び大規模なエクスポージャーに関する規制法 (lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar) (これはCRDとバーゼルII要件の導入のため2006年に採択された) は廃止された。自己資本比率及び大規模なエクスポージャーに関する規制法のうち引き続き効力を有すべき部分は、新たな規制法である信用及び投資機関特別監督法 (lag (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag) に置き換えられた。

また、スウェーデンでは、資本バッファーに関する様々な条項を定める資本バッファー法 (lag (2014:966) om kapitalbuffertar) も採択された。この法に従って、導入が義務付けられないシステミック・リスク・バッファーを含めたCRD IVのバッファーの全てがスウェーデン法により導入された。これらのバッファーは、普通株式等Tier 1 資本で構成されなければならない。

CRD IVの導入を受けて、SFSAは、新規則に合わせ、またこれを補完するため、現行規制にいくつかの変更を加えた。SFSAはまた、より厳格な新自己資本規制を所定の導入期限の前に導入することを選択した。特に、CRRでは以下については段階導入を認めているが、

- ・ 普通株式等Tier 1 比率を4.5%、Tier 1 自己資本比率を6.0%とする要件が2014年1月1日から適用されている。
- ・ 普通株式等Tier 1 資本からの控除に関する新規則が2014年1月1日から適用されている。
- ・ この制度の対象に含まれる金融機関は、新たな認識要件を満たさない規制資本調達証券を2018年12月31日までに段階的に廃止しなければならない。ただし、関連する規制資本が2011年12月31日までに発行されていることを条件とする。

上記の前倒し導入に加えて、SFSAはノルデア・グループを含む4行のスウェーデンの大手銀行にCRD IVの最低要件を上回る資本要件を課すことを決定している。具体的には、これらの銀行には、SFSAの監督上のレビュープロセスの枠組みの中で適用される2.0%の追加普通株式等Tier 1 資本要件（第2の柱）に加えて、2015年1月1日より3.0%の普通株式等Tier 1 資本によるシステミック・リスク・バッファーが加えられた。SFSAはまた、住宅ローンのリスク加重フロアを2014年9月より25%に設定した。

LCR要件は、すでにスウェーデンでは2013年に導入された。レバレッジ規制については、SFSAはEUがレバレッジ規制を採択する前に、スウェーデンの銀行に法的拘束力を持ったレバレッジ比率を課す理由は見当たらない旨を2014年12月に公表した。

2015年6月に、SFSAは、ノルデア・グループをグローバルなシステム上重要な金融機関として認定した。グローバルなシステム上重要な金融機関のバッファーは、1.0%と定められ、普通株式等Tier 1 資本により充足することが求められる。2015年10月、SFSAはグループ・レベルにおいても、ノルデアをもう1つのシステム上重要な金融機関として認定した。この場合、バッファー要件は2.0%であり、普通株式等Tier 1 資本により充足することが求められる。このバッファー要件は、2016年1月1日から適用されている。しかし、ノルデア・グループがすでに3.0%のシステミック・リスク・バッファーを課せられていることから、これらの新たなバッファーの要求事項は、いずれもノルデア・グループの全体的な自己資本バッ

ファーに影響を及ぼさないと予想される。グローバルなシステム上重要な金融機関又はその他のシステム上重要な金融機関のうちいずれか高い方のバッファーのみが、システミック・リスク・バッファーとともに適用されることになる。

また、カウンターシクリカル資本バッファーも、スウェーデンにおいて導入されている。スウェーデンにおけるエクスポージャーに対して1.0%のバッファー率が2015年9月13日から適用されており、2016年6月27日からは1.5%に、2017年3月19日からはさらに2.0%に引き上げられる予定である。

### 金融安定化理事会の主原則及び総損失吸収力要件

ノルデア・グループは、世界の金融システムを監視して提言を行う国際機関である金融安定理事会（Financial Stability Board、以下「FSB」という。）により、G-SIB（グローバル・システム上重要な銀行）とみなされている。したがって、ノルデア・グループが実質的な事業を展開している管轄地域の当局は、ノルデア・グループに関する破綻処理計画を作成するとともに、ノルデア・グループに関する危機への備え及び危機管理における様々な当局の責任について定めたクロスボーダー協力協定を締結している。ノルデア・グループはまた、再建計画の作成を義務づけられている。さらに、破綻処理の実行可能性の審査を定期的に実施している。ノルデアがG-SIBとみなされたことに伴い講じられた様々な取組みは、FSBのいわゆる「主原則」に定められた要件に一致している。

2015年11月、FSBは、総損失吸収力（以下「TLAC」という。）の最終基準を公表した。これは、全てのG-SIB（ノルデア・グループを含む）に対して、資本に加え、損失吸収力として一定水準のTLAC資本性証券（すなわち、破綻時に元本削減及び／又は株式資本に転換可能なペイルイン負債）を保有することを義務付けることに関連するものである。欧州銀行監督機構（以下「EBA」という。）は、FSBと並行してBRRDの枠組みの中での損失吸収資本の欧州における要件の詳細を示すための作業中である。

### 金融機関及び投資会社の再生・破綻処理に関する枠組み

2014年5月6日、欧州理事会は、BRRDを採択した。BRRDで提示されている措置の大半は、2015年1月1日を発効日とする国内法で導入され、ペイルイン権限については遅くとも2016年1月1日から適用されることとなった。BRRDを履行するスウェーデンの法体制（ペイルイン権限を含む。）は、2016年2月1日に発効した。

BRRDの最も重要な目的は、当局が金融市場の安定を維持すると同時にモラル・ハザードの危険を軽減するうえで、必要な措置を講じることができるよう計らうことである。BRRDは、概ね金融安定理事会の主原則に基づいている。この指令に従い監督機関に与えられる権限の種類は基本的に、予防、早期介入、破綻処理に分類できる。最終的には、民間同士の合意がまとまるまで、当局が破綻しつつある銀行を支配下に置き、民間の買い手や公的に管理される機関（いわゆるブリッジ金融機関）に銀行を譲渡すること等があり得る。銀行の株主及び債権者に損失を負担させるため、指令には株主資本の減額、並びに銀行の債務残高の減額及び／又は株式への転換を認める広範な権限も含まれる。こうしたメカニズムは一般的に、「ペイルイン」措置と呼ばれる。このような経営難に陥った銀行の債務の大部分はペイルインの対象となり得るが、預金や担保付債務などの特定の例外は対象外とされる。破綻時に損失の補てんに十分なバッファーがあることを確実にするために、この指令では自己資本及び適格債務の最低基準（以下「MREL」という。）が設定されるべきである旨を規定している。2015年7月、EBAは所要MRELの計算を記載した技術基準の最終ドラフトを公表した。このEBAの技術基準は、EUにおけるプロセスの確定後（2016年後半と予想されている。）に全てのEUの銀行に適用される。

2016年4月26日、スウェーデンの破綻処理当局として指定されているスウェーデン国債局は、スウェーデンの銀行に係るMREL基準の設定案（以下「MREL案」という。）を2016年4月26日に公表した。MREL案には、とりわけ以下の事項が含まれる。（i）MRELは、損失吸収額（合計バッファ要件及び第2の柱のシステミック・リスク部分を除く。）及び資本再構成額（破綻後に銀行の自己資本を全額回復できるよう、銀行の合計必要自己資本に相当する。）の合計額で構成されるものとし、両金額ともに銀行に適用される自己資本要件を基準とし、（ii）MRELの資本再構成額は、設定された適格債務の金額に一致するものとし、（iii）MRELの資本再構成額を満たすために使用される適格債務は、時期が到来したら劣後債務となる（しかしながら、スウェーデン国債局は、現時点で劣後要件の導入を提案していない。）ものとする。MREL案に従い、スウェーデンの銀行に対するMREL要件は、上記（i）及び（ii）を基準として2017年秋に（早くて2017年第4四半期から）適用されるために設定される予定であるが、現段階では、どのようにしてこれらの要件が適用されるかは不透明である。かかる時期までは、MRELは、現段階で銀行に適用ある自己資本要件と同等の水準で設定される予定である。劣後要件の性質、範囲及び実施に係る詳細は、2017年初めにスウェーデン国債局により公表されることが企図されている。

BRRDに従い、BRRDを施行するスウェーデンの法体制は、当局による将来の破綻処理への資金提供を目的とする破綻処理ファンドを創設するために、銀行が拠出すべきであると規定している。各行の拠出は、とりわけ、各行のリスク・エクスポージャー、資金調達源の多様性、金融システム全般又は経済の安定性に対する各行の重要性を考慮して、それぞれのリスク・プロファイルに基づき決定される。スウェーデンの破綻処理ファンドの資金が対象となる預金全額の3%（すなわち、スウェーデンの預金保護制度の対象となる預金）を超過した場合、拠出は銀行が払う年間のリスク手数料によって代替される。各行に対する個々の手数料は、銀行が遂行する事業に関して破綻処理ファンドが被る可能性のある予想費用を反映した水準で、スウェーデン当局が設定する。

欧州レベルでは、一元化された破綻処理メカニズムの案が最近承認された。このメカニズムは、合意された一元化された監督メカニズムの延長であり、後述の「一元化された監督メカニズム」で議論されている銀行同盟の追加的要素になるだろう。現段階では、スウェーデンは一元化された監督メカニズムにも一元化された破綻処理メカニズムにも参加する予定はなく、従って破綻処理権限はスウェーデン当局に与えられることになる。2016年2月1日に、スウェーデン国債局はスウェーデン破綻処理当局に指名された。

### 金融機関の組織と構造に関する規制上の取組み

2014年1月、欧州委員会は、EU加盟国の金融機関の抵抗力を向上する構造的対策に関して、欧州議会及び欧州理事会の規制案を提示した。この規制案に従い、銀行部門の構造的改革が開始され、大手又はシステム上重要な金融機関は特定の事業を個別の法人に分離することを義務付けられた。より具体的に言えば、このメカニズムの対象事業は、たとえば金融商品やコモディティの自己勘定取引に従事することを禁止される（ただしマーケット・メイクを除く）。当局は、不透明な証券化や複雑なデリバティブ等、リスクがあまりに高いと見なされる特定業務の分離を義務付けることもできる。本書提出日現在、この規制案が採用されるか否か、また採用された場合でも様々な条項の範囲と意図がどのようなものになるかは不明である。2015年6月19日に、欧州理事会は、欧州委員会からの規制案における対処すべき問題に対する見解を公表した。当該規制案は、欧州議会が自らの見解について採択した後速やかに、欧州議会との協議に付される。当該規制案は、欧州理事会による採択に関して特定多数決が求められ、欧州議会との合意が必要となる。本書提出日現在、この規制案が採用されるか否か、また採用された場合でも様々な条項の範囲と意図がどのようなものになるかは不明である。

## 一元化された監督メカニズム

2012年秋、欧州委員会は完全な銀行同盟（バンキング・ユニオン）、すなわち連邦構造内で完全に統合された銀行規制・監督制度への移行案を公表した。欧州中央銀行が2014年11月以降、「一元化された監督メカニズム」と呼ばれる新たな枠組みで銀行の監督を担っている。このメカニズムはユーロ圏に銀行同盟を創設する事実上の第一歩であった。各国の監督機関は引き続き、欧州中央銀行の決定事項を受けた準備及び実施に重要な役割を担う。監督慣行の一貫性と有効性を向上するため、EU加盟国の規制当局であるEBAは引き続き、全加盟国に適用される単一のルールブックの策定を担う。EBAはまた、ユーロ圏内の銀行の抵抗力を評価するストレステストが定期的に実施されるように保証する。ユーロ圏内外における複数の国にまたがる銀行業務については、現在の自国及びホスト国の監督体制が引き続き維持される。

## 預金保証スキーム

スウェーデンは1996年1月、関連するEU指令に準拠し、預金保証法（lag (1995:1571) om insättningsgaranti）を可決することによって預金保証スキームを確立した。このスキームでカバーされる各金融機関は、保証機関に対する年会費の支払いを義務付けられる。スウェーデン議会は2008年10月にスウェーデン預金保証法の修正を可決し、スウェーデン国内の預金保証に基づく保証額の上限を250,000スウェーデン・クローナから500,000スウェーデン・クローナに増額することを承認した。スウェーデン議会は2010年12月にスウェーデン預金保証法の修正を可決し、2010年12月31日以降、スウェーデン国内の預金保証に基づく保証額の上限を500,000スウェーデン・クローナから100,000ユーロ相当額に増額することを承認した。この保証は、他の銀行や証券会社を除く全てのカテゴリーの預金者に適用される。ただしこの保証には一定の制限が設けられ、たとえば証券、証券基金、保険又は個人年金貯蓄保険には適用されない。

EUレベルでは、2014年に、改定された預金保証指令が採択された。新たな指令の主要な部分は2015年7月までに各国法で導入されることとなるが、この指令には、各国の預金保証基金の最低水準の引き上げ、保証対象の預金の範囲の拡大及び払戻し期間の短縮の確保等が盛り込まれる。スウェーデン政府は、改定された預金保証指令の国内法化案を公表しており、当該改正指令に従い、新しい法令が2016年7月1日付でスウェーデンにおいて適用される予定である。

## 為替及び与信方針に関する規制案

スウェーデンでは1989年以降、為替相場の統制は実施されていない。スウェーデンの為替及び与信管理に関する規制法（lag (1992:1602) om valuta-och kreditreglering）は同国政府に対して、同国が戦争状態にあるとき、若しくは戦争、戦争のおそれ、重大事故又は例外的に多額の短期的資本移動を理由とする例外的状況にあるとき、スウェーデン中央銀行と協議のうえで、為替管理を実行する権限を付与している。為替管理が実施された場合、スウェーデン政府もまた、スウェーデン中央銀行の要請に応じて、与信管理を実施する権限を持つ。かかる管理を実施する決定は、決定から1ヶ月以内に国会に承認を求めて提出されなければならない。所定の期間内に実施されなければ、決定は効力を失う。

#### 4【事業等のリスク】

下記記載のリスクは、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。追加リスクや不透明性（当社の経営陣が現時点で気付いていないか、重要でないと思なしている事由も含む。）もまた、潜在的に、ノルデア・グループの事業、経営成績、財政状態若しくは将来予想に重大な悪影響を及ぼす可能性、又は投資家がその投資の全部若しくは一部を失う原因となるおそれのあるその他の事象をもたらす可能性がある。

本書にはまた、リスク及び不確実性を含む将来に関する記述が含まれている。実際の結果は、下記に記載されるか、又は本書の他の部分に記載されている、ノルデア・グループが直面するリスクを含む特定の要因により、これらの将来に関する記述において予測された結果とは大きく異なる可能性がある。下記記載のリスク要因は、ノルデア・グループが直面している主要なリスクであるとノルデアの経営陣が考えているリスク要因である。

##### マクロ経済の状況に係るリスク

**ノルデア・グループが事業を営む市場の経済成長及び経済状況の後退は、ノルデア・グループの事業及び経営成績に悪影響を及ぼす可能性がある。**

ノルデア・グループの業績は、ノルデア・グループが事業を営む国々、とりわけ、北欧市場（デンマーク、フィンランド、ノルウェー及びスウェーデン）、次にロシア及びバルト三国の全般的な経済状況に大きく左右される。近年、北欧地域の経済状況は概ね健全な財政の恩恵により、他の欧州諸国よりも全般的に改善された。だが、地域内でも、国によってばらつきがある。例えば、2014年には、北欧経済は概して好調に推移し、特にスウェーデン及びノルウェーで力強い成長を示したが、ノルウェーの場合は石油価格の下落が国内経済に及ぼす影響が懸念された。デンマークにおける経済成長はこれら2ヶ国に比べて低い水準が続き、一方でフィンランドの2014年の経済成長は減速し、ユーロ圏で見られた様々な異なる状況に追随した。2015年には、スウェーデン経済は3%を上回る成長を遂げた。デンマークでは、2015年の初めには経済は堅調な成長を遂げたが、その年の下半期には成長はいくぶん減速した。ノルウェー経済は2015年上半期には成長したが、後半には石油価格の下落の加速が悪影響を拡大させた。フィンランド経済は2015年も引き続き低迷し、成長率は1年を通じてプラスとマイナスの間で変動した。近年は、ロシア経済はクリミア地方及びウクライナ東部における危機の悪影響を受けた。経済のマイナス成長は、ノルデア・グループの顧客の収入、財産、流動性、事業及び／又は財務状況に対する影響を含め、様々な形でノルデア・グループの事業に影響を与え、また与え続ける可能性があり、さらに、ノルデア・グループの信用度並びにノルデア・グループの金融商品及びサービスへの需要を低下させるおそれがある。上記全ての要因がノルデア・グループの事業、財務状況及び経営成績に重大な悪影響を与え続ける可能性があり、ノルデア・グループが実施した対策が信用、市場及び流動性のリスクを軽減するには至らない可能性がある。

ノルデア・グループが事業を展開する国における、低下を続ける金利水準を中心とした緩和的な金融政策もまた、最近のノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に影響を及ぼしており、引き続き影響すると予想される。過去3年間に、欧州中央銀行及び各国の中央銀行は、記録的な低水準に金利を引き下げ、デンマーク、スウェーデン及びユーロ圏の複数の国を含む多くの国ではマイナス金利となった。最近では、2016年2月11日に、スウェーデン中央銀行はレポ金利をマイナス0.35%からマイナス0.50%に引き下げる旨を発表し、2016年3月10日には欧州中央銀行が、主要リファイナンス金利を0.05%から0.00%に、預金金利をマイナス0.30%からマイナス0.40%に、それぞれ引き下げる旨を発表した。正味利ざやは、ノルデア・グループの収益性を決定する重要な要素であるが、実勢金利に従って変動し、低金利環境では圧縮される傾向にある。2015年のノルデア・グループの正味利ざやは0.97%であり、これに対して2014年は1.08%であった。金利がさらに低下する場合、又は低金利が長期化した場合には、ノルデア・グ



ループの正味利ざやの縮小をもたらし、このことは、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼすおそれがある。第3-4「事業等のリスクー市場へのエクスポージャーに係るリスクーノルデア・グループは、構造的市場リスクにさらされているー構造的金利リスク」を参照のこと。

**世界の金融市場の混乱及びボラティリティはノルデア・グループに悪影響を及ぼす可能性がある。**

2007年8月から2009年初頭まで、世界の金融システムは信用及び流動性において前例のない状態並びに混乱に見舞われ、流動性の減少、ボラティリティの増大、スプレッドの全般的な拡大並びに一部ではマネーマーケット及び資本市場の金利における価格透明性の欠如に至った。2010年及び2011年上半期の安定期の後、景気の回復は、ギリシャ、アイルランド、イタリア、ポルトガル及びスペインにおける大幅なソブリン財政赤字並びに直接的及び偶発的なソブリン債務の増大により引き起こされた、資本市場における不安及び混乱の悪影響を受けた。2012年終盤に市場の状況がやや改善したものの、金融市場の動向は中央銀行の取組みに左右され、将来のマクロ経済動向に係る不透明感が残る中、市場のボラティリティは高止まりしていた。たとえば、2013年3月にキプロスに支援策が提供された結果、市場のボラティリティは上昇し、ユーロ圏の安定性を巡る市場の憶測が台頭した。ヨーロッパにおける継続的なGDPの低成長及び低インフレもまた、欧州中央銀行が2015年1月に導入した量的緩和プログラム並びにその後の拡大及び少なくとも2017年3月までの延長に裏付けられるように、懸念を引き起こし、ギリシャが救済プログラムの条件を引き続き遵守し、ユーロ加盟を継続する能力を含むユーロ圏の安定についての不確実性は継続している。市場の状況も、中国経済の減速及び最近の中国市場を中心とした世界的な株価の下落、全世界における石油価格の大幅な下落及びボラティリティ、米国における将来の金利上昇の見通し並びに中東及びウクライナ東部における地政学的緊張の高まりにより影響を受けており、かつ引き続き影響を受ける可能性が高い。英国のEU脱退については、国民投票が2016年6月23日に予定されているが、その可能性も市場における不透明性を引き起こした。また、一部の欧州諸国の財政がさらに悪化した結果、将来に流動性環境が引き締まる可能性があっても、それが資金調達の不透明感の再燃、ひいてはボラティリティの上昇、信用スプレッドの拡大につながることはないという保証もない。ここ最近緩やかに安定化しているとはいえ、ヨーロッパにおける経済の発展に係るリスクも、世界の経済活動及び金融市場に悪影響を及ぼしており、引き続き悪影響を及ぼし続ける可能性が高い。この状況が持続するか、これらの市場又は他の市場においてさらなる混乱があった場合、ノルデア・グループにとって受入可能な財務条件での資本と流動性へのアクセスに、重大な悪影響が及ぶ可能性がある。また、前述のいずれの要因も、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

**ノルデア・グループの与信ポートフォリオに係るリスク**

**カウンターパーティの信用度の低下がノルデア・グループの財務業績に悪影響を及ぼす可能性がある。**

信用度並びに貸出金及びカウンターパーティに対する債権の回収可能性の変動から発生するリスクは、ノルデア・グループの広範囲の事業に内在している。ノルデア・グループは、IFRSに従って貸倒損失に対する引当金を計上している。引当は入手可能な情報、見積り及び仮定に基づくものであり、不確実性に左右される。したがって、貸倒が発生した場合に、引当金が貸倒損失を負担するために十分である保証はない。ノルデア・グループの貸出先及びカウンターパーティの信用度の悪化、又は担保価値の低下は、ノルデア・グループの資産の回収可能性及び価値に悪影響を与える可能性が高く、ノルデア・グループにおいて減損貸出金に対する個別引当金そして潜在的に一括貸倒引当金の増額が必要となる可能性を高める。その結果、ノルデア・グループの財務業績に悪影響が及ぶ。特に、ノルデア・グループの法人顧客に対するエクスポージャーは、当グループの市場における経済環境が悪化した場合、信用度の悪化の影響を受けやすい。例えば2014年にはある程度まで、長期にわたる厳しい経済環境が海運・海洋セクターとデンマーク



の特定の顧客グループに悪影響を及ぼした。ロシア、ラトビア及びリトアニアにおけるノルデア・グループの貸出先の借入金返済能力は、外国為替リスクの影響を間接的に受ける可能性もある。これらの国の顧客は、通常主な収入を現地通貨で得ているが、同顧客への貸出は、通常ユーロ建て又は米ドル建てで行われているためである。ノルデア・グループの貸出金残高の詳細については、第3-3「対処すべき課題－与信リスク管理」を参照のこと。また、第3-4「事業等のリスク－マクロ経済の状況に係るリスク－ノルデア・グループが事業を営む市場の経済成長及び経済状況の後退は、ノルデア・グループの事業及び経営成績に悪影響を及ぼす可能性がある」、同「ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク－ノルデア・グループの会計方針又は会計基準の変更は、ノルデア・グループによる財政状態及び経営成績の報告に重大な影響を及ぼすおそれがある」及び同「ノルデア・グループの事業に係るその他のリスク－ノルデア・グループは、特にロシア及びバルト三国における事業活動の結果、各種のリスクにさらされている」も参照のこと。さらに、実際の貸倒損失は景気サイクルにより変動する。ノルデア・グループの貸倒引当金の大幅な増加及び引当金がカバーしていない貸倒損失の大幅な増加は、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす。

#### **ノルデア・グループはカウンターパーティ与信リスクにさらされている。**

ノルデア・グループは日常的に、ブローカー及びディーラー、商業銀行、投資銀行、ファンド並びにその他の機関及び法人顧客を含む金融サービス業界のカウンターパーティと取引を実行している。こうした取引の多くでは、ノルデア・グループは、為替、金利、コモディティ、株式又は信用デリバティブ契約において、当グループがカウンターパーティに未決済の債権を有している場合に、カウンターパーティが満期前に債務不履行に陥るリスクにさらされている。過去数年間の外国為替市場及び確定利付証券市場におけるボラティリティ上昇により、このリスクは世界的な金融・経済危機以前よりも高い水準にとどまっている。この与信リスクはまた、ノルデア・グループが保有する担保が現金化できない又はカウンターパーティ・エクスポージャーの全額を回収するのに不十分な価格でしか清算できない場合にも、悪化する可能性がある。前述のいずれの要因も、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ノルデア・グループの与信リスク・エクスポージャーの詳細については、第3-3「対処すべき課題－与信リスク管理」を参照のこと。

外国為替レート及びデリバティブ契約を含む金融商品の取引の結果、ノルデア・グループは決済リスク及び送金リスクにもさらされている。決済リスクは、カウンターパーティの債務不履行により又は、ノルデア・グループが、対応する支払い又は有価証券の受取りが最終的に確認される前に、取消不能の元本若しくは有価証券の移転指示を出した場合に、金融取引契約の元本を失うリスクである。送金リスクは、貸出先の居住国以外の国からの送金で、当該送金が関係国の経済状況及び政情の変動の影響を受けていることに起因するリスクである。

#### **市場へのエクスポージャーに係るリスク**

##### **ノルデア・グループは、市場価格リスクにさらされている。**

ノルデア・グループの顧客ニーズによるトレーディング業務（規定された特定の限度内でポジションを構築している場合）及びトレジャリー業務（ノルデア・グループが自己勘定で投資及び流動性のポートフォリオを有している場合）が、当グループにおける市場価格リスクの主な要因である。ノルデア・グループが保有している債券（政府債、社債及びモーゲージ債）、株式投資、各種通貨による現金、未公開株式投資、ヘッジファンド及びクレジット・ファンド、コモディティ並びにデリバティブ（信用デリバティブを含む。）等の金融商品の公正価値は、金利、信用スプレッド、株価及び外国為替レート等の各種市場変数の変動及び変数間のボラティリティ及び相関に対する感応度が高い。変動の激しい市場の状況が

継続する又は再発する限り、ノルデア・グループが保有する債券、デリバティブ及び仕組与信ポートフォリオ並びに他の種類の資産の公正価値が見積りを超えて下落し、その結果当グループによる評価減の計上に至る可能性がある。ノルデア・グループが既に評価減を計上又は見積もった資産の、将来におけるその時点で実勢の市場の状況を反映した評価により、こうした資産の公正価値の著しい変動に至る可能性がある。また、特定の金融商品は公正価値で計上され、当該公正価値は本質的に不確実で、時の経過とともに変動する可能性がある又は最終的には不正確な可能性のある仮定、判断及び見積りが組み込まれた財務モデルを使用して算定される。こうした要因のいずれかにより、ノルデア・グループでの追加の評価減又は減損の認識が必要となるおそれがあり、その結果、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。加えて、ノルデア・グループのトレーディング及び投資収益は金融市場のパフォーマンスに大きく依存しているため、変動の激しい市場の状況により、ノルデア・グループのトレーディング及び投資収益の著しい減少又はトレーディング損失に至る可能性がある、この結果当グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

### **ノルデア・グループは、構造的市場リスクにさらされている。**

#### **構造的金利リスク**

全ての銀行と同様に、ノルデア・グループは、貸出金及びその他の資産から利息収入を得、預金者及びその他の債権者に利息を支払う。ノルデア・グループの純利息収益の変動の正味影響は、金利の変動の影響を受ける資産と負債の相対的水準に左右される。ノルデア・グループは、資産、負債及びデリバティブの間で金利再設定期間、金額又は参照金利にミスマッチがある場合、SIIRにさらされる。このミスマッチは、金利変動があったいずれの期間においても、ノルデア・グループの財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ノルデア・グループのSIIRに関して、詳しくは第3-3「対処すべき課題－構造的利息収益リスク－SIIR分析」を参照のこと。

#### **構造的外国為替リスク**

ノルデア・グループは、連結財務諸表を機能通貨であるユーロで作成していることから、主としてスウェーデン及びノルウェーの銀行事業が原因で、外貨換算リスクにさらされている。デンマークの銀行事業についてのノルデア・グループの機能通貨は、デンマーク・クローネであり、デンマーク・クローネはユーロに対して固定されている。ノルデア・グループでは、連結子会社の現地通貨建ての資本ポジションの換算差額を表示しているため、外貨換算から生じるユーロの影響は、資本の部を減額させる可能性がある。加えて、ノルデア・グループは連結リスク・エクスポージャーの金額（以下「REA」という。）に対して最低限の自己資本を保有することを義務付けられているが、かかるREAの一部は現地通貨建てであるため、これらの現地通貨に対するユーロの著しい下落は、当グループの自己資本比率に悪影響を及ぼす。一般的に、ノルデア・グループは外国為替リスクを、資産の通貨をその資金調達をする負債の通貨でマッチさせる努力を通じてヘッジする方針に従っているが、当グループがこの通貨リスク・エクスポージャーの一部又は全部のヘッジに成功することができない保証はない。構造的外国為替リスクを含む、ノルデア・グループが直面する市場リスクに関して、詳しくは第3-3「対処すべき課題－市場リスク」を参照のこと。

#### **流動性及び資本要件に係るリスク**

##### **ノルデア・グループの業務には流動性リスクが内在する。**

流動性リスクは、ノルデア・グループが期限到来時に債務を満たすことができない又は流動性コミットメントをコスト増を負担した場合にしか満たすことができないリスクである。ノルデア・グループの流動

性及び資金調達需要の大部分は、顧客預金への依存、及びカバード・ボンド等の長期債務市場での金融商品発行を含む、ホールセール貸付市場への継続的利用で賄われている。これらの資金調達源の量的規模については、特に長期資金調達は、流動性ストレス時には制約を受ける可能性がある。世界の金融市場及び経済の混乱は、ノルデア・グループの流動性並びに一部のカウンターパーティ及び顧客の当グループとの取引に対する意欲に悪影響を及ぼす可能性があり、このことが当グループの事業及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす結果となり得る。

**自己資本比率が低下する又は不十分と認識された場合に、ノルデア・グループの業績が影響を受けるおそれがある。**

ノルデア・グループは、欧州及びスウェーデンの法律の下で、一定の自己資本比率を維持することが義務付けられている。第3-3「対処すべき課題－資本管理」を参照のこと。バーゼル銀行監督委員会は、国際的に活動する銀行の規制上の自己資本の枠組みに対する基本的な変革を多数提案した。その主要な要素は2010年12月16日に公表された文書（2011年1月の公表と併せて、以下「バーゼルIII」という。）に記載されている。バーゼルIIIは、金融機関の業務へのアクセス並びに金融機関及び投資会社の健全性監督に関する欧州議会及び欧州理事会の2013年6月26日付指令2013/36/EU（「資本要件指令」すなわち「CRD」）、並びに欧州議会及び欧州理事会の規制（「CRR」）の欧州経済領域（以下「EEA」という。）の各加盟国への直接適応により、EEAで実施された（以下、CRDとCRRを総称して「CRD IV」という。）の。幾度も先送りされた後、CRD IVは2013年6月によりやく採用された。CRRは全ての加盟国で2014年1月1日より適用され、CRDを実施するスウェーデン法が2014年8月に施行された。

しかしながら、各国規制当局、債券及び株式に対する投資家、アナリスト及びその他の市場専門家は、特に、引き続き金融サービス業界を取り巻く不透明性並びに世界経済及び各国経済の状況に対する懸念により、現行の規制又は将来の規制案により要求されるものより自己資本バッファを引き上げることを要求する可能性がある。こうした市場認識、又は将来の自己資本要件の遵守に係る懸念は、ノルデア・グループの借入コストの増大、資本市場へのアクセスの制限又は信用格付の格下げに至る可能性があり、このことは経営成績、財政状態及び流動性に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。加えて、特に顧客の内部信用格付の引き下げ、市場の著しい変動、信用スプレッドの拡大、自己資本規制の枠組み全般若しくは特定のポジションの規制上の取扱の変更（資産クラスに割り当てられるリスク・ウェイトの変更など）、外国為替レートの変化、担保資産の時価の下落の結果としての担保率の低下又は経済環境の悪化等は、ノルデア・グループのREAの増加をもたらす可能性があり、このことは潜在的に当グループの自己資本比率を低下させる可能性がある。ノルデア・グループが自己資本比率の低下に見舞われ、更なる資本を調達できなかった場合、貸出又は他の事業への投資を減少させなければならない。第3-4「事業等のリスク－ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク－ノルデア・グループは、新たな自己資本要件及び再生・破綻処理に関する枠組みの要件を監視し遵守する上で相当な費用を負担する可能性がある」及び同「発行会社が破綻した際の規制措置は、社債の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性がある」、並びに第3-3「対処すべき課題－資本管理」及び同「自己資本比率、流動性及びレバレッジ」も参照のこと。

**ノルデア・グループの資金調達コスト及び資本市場へのアクセスはその信用格付に依存するところが多い。**

ノルデア若しくはその主要な子会社が現在の信用格付を維持できる、又はノルデア・グループがその債務証券について現在の格付を維持できるという保証はない。ノルデア又は主要な子会社のいずれかの現在の長期格付からの格下げは、資金調達コストの増加、資本市場へのアクセスの制限並びにデリバティブ契

約及びその他の担保付資金調達契約における追加担保の要求を引き起こす可能性がある。したがって、信用格付の格下げは、ノルデア・グループの流動性へのアクセス及び競合上の地位に悪影響を及ぼすおそれがあり、それによって事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

### ノルデア・グループの事業に係るその他のリスク

**投資アドバイスに係るリスクを含むオペレーショナル・リスクが、ノルデア・グループの事業に影響を及ぼす可能性がある。**

ノルデア・グループの事業活動は、様々な市場における多通貨による大量の複雑な取引を処理する能力に依存している。ノルデア・グループの事業活動は多くの事業体を通じて遂行される。内部プロセス、IT及びその他のシステム（新システムの導入を含む）、外部供給業者からのライセンス、詐欺又はその他の犯罪行為、従業員によるミス、業務委託、顧客、業者、下請業者、提携パートナー及びその他の第三者との取引又は契約の不適切な文書化、適切な認可の取得又は維持の失敗、顧客からの苦情、並びに、資金洗浄防止規制、情報保護規制及び独占禁止規制を含むがこれには限定されない規制及び行為規制の不遵守、機器の故障、知的財産及び担保物件を含む自社資産の保全の不備、物理的及び保安上の保護の不備、自然災害又はノルデア・グループの供給業者若しくはカウンターパーティのシステムを含む外部システムの不備並びに契約上又はその他の義務の不履行は、金銭的損害、評判の失墜、コスト、並びに直接的及び間接的な財務損失及び／又は評価減を含む業務上の損失をもたらす可能性がある。ノルデア・グループはリスク管理を実施し、リスク・エクスポージャー若しくは損失又はその両方を軽減するための措置を講じているが、このような手続が当グループが直面する個々のオペレーショナル・リスクを抑止するために有効であるという保証、又はいかなるオペレーショナル・リスクの発生によってもノルデア・グループの評判に傷がつかないという保証はない。

銀行業務及びアセット・マネジメント業務の一環として、ノルデア・グループは顧客に対して、投資に係る助言及び内部・外部でマネジメントするファンドへの投資機会の提供並びに第三者がマネジメントするファンドに対するカस्टディアンとしてのサービスの提供を行っている。ノルデア・グループからの投資アドバイス又は外部ファンド・マネージャーの不正行為若しくは詐欺行為により顧客に損失が発生した場合、顧客が当グループに対して補償請求を行うことがあり得る。こうした補償は、たとえノルデア・グループがこのようなリスクに直接さらされていない場合、又は顧客にそのようなカウンターパーティを推奨していない場合であっても請求されることがあり得る。この点における請求はいずれもノルデア・グループの評判、事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

**ノルデア・グループは、特にロシア及びバルト三国における事業活動の結果、各種のリスクにさらされている。**

ノルデア・グループのロシアにおける事業活動及び（ロシアより度合いは低いものの）バルト三国における事業活動は、北欧市場における事業には該当しない、又はより低い程度にしか該当しない様々なリスクを呈する。これらの市場の一部は、一般的に西欧及び北米の市場と比べ変動が激しく、経済的及び政治的に未発達である。ノルデア・グループは、経済の変動性、景気後退、インフレ圧力、為替相場変動リスク及び事業の中断に加え、社会不安、モラトリアム、為替管理、特定の国に係る制裁、収用、国有化、現行契約の再交渉又は無効化、ソブリン債のデフォルト及び法又は税務政策の変更等の経済的及び政治的リスクに直面している。例えば、2014年初めからのクリミア及びウクライナ東部における危機、並びにこれに関連した米国及び欧州連合によるロシアに対する制裁などの事象は、ロシアの経済情勢に悪影響を及ぼしている。これらの地域における危機が続いた場合、ロシアとウクライナ若しくは他の国との間で新たな緊張の勃発若しくは緊張の増大があった場合、又はこうした危機や緊張への対処として経済若しくはその

他の追加制裁が課された場合、ロシア経済を含む域内諸国の経済にさらなる悪影響が及びかねない。バルト三国が2008～2009年に景気後退に陥ったとき、これらの国が景気低迷に対処する能力、及びこれらの国とその居住者が引き続き各々の債務を弁済する能力について疑問が提起された。ロシア及びバルト三国での営業に伴うリスクが、ノルデア・グループの貸出先の借入金返済能力又は借入金返済債務、及びノルデア・グループが担保物件として保有する担保を利用できる能力に影響を与えるだけでなく、金利及び為替レートに影響し、ひいては社会不安を招いて経済活動水準に悪影響を与え、それらの国における当グループの事業、財政状態及び経営成績にも重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

**ノルデア・グループの生命保険及び年金事業の収益性は、事業を営む国での規制及び指針に左右される。**

全ての生命保険及び年金の提供業者に共通する生命保険事業に関連する生命保険リスク及び投資リスクに加え、ノルデア・グループの保険子会社から利益を生み出す能力は、通常、保険及び年金事業における手数料及びその他の収益の水準に左右される。ノルデア・グループが生命保険子会社を通して獲得できる手数料及びその他の収益の水準は国によって異なり、関係する金融サービス当局の株主手数料、IFRSの導入、利益配分及びソルベンシー要件に対する規制及び指針に左右される。第3－7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－経営成績」及び同「子会社に対する資本の抛出及び保証」も参照のこと。

**ノルデア・グループは、上級経営陣又はその他の主要な従業員を惹きつけ又は維持できない可能性がある。**

ノルデア・グループの業績は、高度なスキルを持った個人の才能及び努力に拠るところが大きく、当グループが引き続き効果的に競合し戦略を実施するためには、新たな従業員を惹きつけ、現従業員を維持し動機付けできるかにかかっている。主要な従業員に対しては、他の金融機関を含む金融サービス業界内での競争に加え、金融サービス業界以外の企業からの競争も激しい。信用機関や投資会社で支払われる特定の報酬に対するCRD IVに基づく制限などを含めた新たな規制上の制約が、ノルデア・グループの新たな従業員を惹きつける能力及び現従業員を維持する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。主要な従業員が（特に競合相手に）流出した場合、又は将来に高度なスキルを持つ人員を惹きつけ、維持することができない場合、ノルデア・グループの事業に悪影響を及ぼす可能性がある。

**ノルデア・グループは、全ての市場で競争に直面している。**

ノルデア・グループが提供する種類のバンキング及びその他の商品及びサービスには競争があり、当グループが競争力のある地位を維持できる保証はない。ノルデア・グループが競争力のある商品とサービスを提供できない場合、新規顧客を呼び込み既存顧客を維持することができず、利息収益並びに手数料及びコミッション収益の減少に見舞われ、そしてマーケット・シェアを失う可能性がある。これらのいずれかが起きても当グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

**クロスボーダーの子会社合併案に伴うリスクと不確実性がある。**

2016年2月4日、ノルデアは、ノルデアの取締役会が、銀行子会社であるノルデア・バンク・デンマーク、ノルデア・バンク・フィンランド及びノルデア・バンク・ノルウェーの各取締役会とともに、合併計画（第2－4「関係会社の状況－(2)親会社及び主要な子会社」で定義されている。）を締結した旨を発表した。この合併計画の下で、当合併（第2－4「関係会社の状況－(2)親会社及び主要な子会社」で定義されている。）案は各銀行子会社の資産及び負債を、完全子会社の吸収合併を手段としたクロスボーダーの

合併を通じてノルデアに譲渡することによって実行される。当合併案には一定のリスク及び不確実性が伴い、これには、ノルデアが必要な規制当局の承認を得られない場合又は規制当局並びに各国の金融監督当局及び税務当局を含む関係当局との議論の結果が不調に終わった場合が含まれる。必要な承認の取得に遅れが生じた場合、現在ノルデアが2017年初めまでに見込んでいる当合併案の執行が延期される可能性もある。現在の予定通りに当合併案を完結できない場合、ノルデアは当合併からの予想された利益を得られない結果に至るおそれがある。

### **ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク**

**ノルデア・グループは、重要な規制及び数多くの規制当局の監視の対象である。**

スウェーデン金融監督庁（SFSA）はノルデア・グループの事業活動の主たる規制当局であるが、当グループのデンマーク、フィンランド、ノルウェー、ロシア、エストニア、ラトビア、リトアニア、中国、ドイツ、ルクセンブルク、シンガポール、英国及び米国における事業活動は、これらの法域の現地の規制当局の直接の監視の対象である。ノルデア・グループはまた、中国等支店又は駐在事務所を有する各国の規制当局の監視の対象でもある。ノルデア・グループは、事業活動を行う各法域における法令及び規制、行政措置並びに政策の適用を受け、これらは全て変更される可能性があり、これらの遵守にはその時々でかなりの費用が必要である。

規制若しくは監視又はその両方で変更又は進展により悪影響を及ぼす可能性がある分野には以下の分野が含まれるが、これらに限定されるものではない。（i）金融政策、金利政策及びその他の政策の変更、（ii）投資家の判断に重要な影響を及ぼす又は北欧市場、ロシア及びバルト三国並びに当グループが事業を遂行するその他の市場で事業を営むコストを増加させる可能性のある、政府及び規制当局の政策又は制度の全般的な変更、（iii）自己資本の枠組みの変更、重荷となる法令遵守義務の賦課、事業成長又は価格設定における制約及び株主価値の創造よりも他の事項を優先させる方法での事業活動の義務付け、（iv）競合環境及び価格設定環境の変化、（v）銀行顧客預金に対する保証の提供及びその保証条件に関して、政府による金融機関の間での差別化、（vi）収用、国有化、資産の没収及び外国人の所有に係る法律の変更、（vii）財務報告環境の更なる変化、（viii）特にロシア及びバルト三国における、その他の不利な政治的、軍事的又は外交的展開で法的な不確実性が生じ、それによりノルデア・グループの商品及びサービスに対する需要に影響を及ぼす可能性のある状況。

最近の世界的な金融及び経済危機の結果、規制や規則の修正又は導入のために多くの規制上の取組みがなされ、これらはノルデア・グループの事業に影響を及ぼす可能性が高い。こうした取組みには、流動性、自己資本及びカウンターパーティ・リスクの取扱いに係る要件、並びに市場混乱時に介入を可能にするために当局に与えられた規制上のツール、ユーロ圏共通の金融取引税制の導入が含まれるが、これらに限定されるものではない。金融機関の事業活動に対するこれら又は他の要求事項、制約及び制限並びに関連するコストは、ノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

**ノルデア・グループは、新たな自己資本要件及び再生・破綻処理に関する枠組みの要件を監視し遵守する上で相当な費用を負担する可能性がある。**

CRD IVは、銀行により高水準の自己資本及び流動性要件を課すため、銀行は特に普通株式等Tier 1 資本の保有高を増やす必要に迫られている。さらに、スウェーデン財務省、SFSA及びスウェーデン中央銀行は2011年11月、ノルデア・グループを含むシステム上重要な銀行に対しては、バーゼルIIIの枠組みで定められるよりも高い自己資本比率の維持を義務付ける意向であることを発表した。これらの強化された基準は、2015年1月1日より適用されている（第3－3「対処すべき課題－自己資本比率、流動性及びレバ

レジャースウェーデンにおけるCRD IVの導入」も参照のこと）。資本要件の強化、引き続いての規制上の変化及び流動性需要の増加を受けて、ノルデア・グループは、他の金融機関と同様に、これらの新規要件を監視し遵守する上で相当な費用を負担する結果になる可能性があり、それにより、金融セクターの事業環境にも悪影響が生じる可能性がある。さらに、EUは、いわゆる「バイルイン」制度、並びにユーロ圏における一元化された監督制度及び完全な銀行同盟を含め、金融機関や投資会社の再生・破綻処理制度を導入した。これらの新規の要件、その他の提案及び監督構造が既存の事業モデルに影響を及ぼす可能性がある。第3－4「事業等のリスク」ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク最近の規制措置は、ノルデア・グループの資金調達ニーズに影響を及ぼす可能性がある」も参照のこと。

**CRD IVにより、最低自己資本比率に加えて、資本要件が導入される。**

CRD IVに基づき、金融機関は、リスク・エクスポージャーの金額の8.0%相当額の最低規制資本を保有するよう要求されている。かかるCRD IVに基づく最低基準に加えて、監督当局は、その他のリスクを補填するための追加資本を上乗せする可能性があり（この場合、CRD IVに基づき要求される規制資本の下限が引き上げられる。）、ノルデア・グループも、追加的な資本を保有する決定を下す可能性がある。CRD IVはまた、最低資本要件に加えて、普通株式等Tier 1 資本を満たすよう要求する資本バッファー要件も導入している。ノルデア・グループは、2.5%の普通株式等Tier 1 資本による資本保全バッファー、3.0%の普通株式等Tier 1 資本によるシステミック・リスク・バッファー、及びSFSAの監督上の検証プロセスの枠組みの中で適用される2.0%のシステミック・リスクのための追加普通株式等Tier 1 資本要件（第2の柱）の適用を受けている。カウンターシクリカル資本バッファーも、ノルデア・グループに適用される可能性があるが、適用率は、ノルデア・グループがエクスポージャーを有する様々な国の異なるバッファー率による。ノルウェー及びスウェーデンにおけるエクスポージャーについては、現行のバッファー率1.0%がそれぞれ2016年6月30日及び2016年6月27日から1.5%に引き上げられ、スウェーデンでは2017年3月19日からさらに2.0%に引き上げられる予定である。

CRD IV第141条（分配制限）に基づき、EU加盟国は、合計バッファー要件（広義には、資本保全バッファー、金融機関特有カウンターシクリカル・バッファー、並びにシステミック・リスク・バッファー、グローバルなシステム上重要な金融機関を対象とするバッファー及びその他のシステム上重要な金融機関を対象とするバッファーのうちいずれか高いバッファー（金融機関による。）による組み合わせをいい、いずれの場合も当該金融機関に適用されるものをいう。）を充足していない金融機関に対して、「任意支払い」（CRD IVにおいては広義に、普通株式等Tier 1に関連する支払い、変動報酬及びその他Tier 1証券に係る支払いと定義されている。）を制限するよう要求しなければならない。

かかる制限は、「合計バッファー要件」違反の程度により設定され、直近の利益分配、即ち「任意支払い」以降の金融機関の利益に占める一定割合として算出される見通しである。かかる算出の結果、各該当期間における「最大分配可能額」が求められることとなる。例として、ある銀行の普通株式等Tier 1 資本総額の水準が「合計バッファー要件」の下位4分の1以下となった場合、「任意分配」の支払いは認められない。結果として、合計バッファー要件の違反があった場合、当該金融機関は、任意支払いを削減しなければならない可能性がある。これには、その他Tier 1 社債に係る利息の支払い（全額若しくは一部を問わず）を取りやめる発行会社の裁量権の潜在的行使が含まれ、又はその他Tier 1 社債を償還若しくは買い戻す権利に影響を及ぼす可能性がある。

SFSAは、第2の柱に基づく資本要件が常に、第1の柱に基づく一般資本要件に従い資本要件に追加されるよう、銀行の個別の資本要件を査定する第2の柱の範囲内で、監督上の検証・評価プロセスを実施してきた。SFSAはまた、通常の状態において、第2の柱につき公式な判断をすることはないという見解を示している。よって、第2の柱の要件は、「合計バッファー要件」と連動した分配の自動的制限の効力発生の



程度に影響を及ぼすことはないと思われる。ただし、SFSAが第2の柱における資本要件につき公式な決定を採用した場合、かかる資本要件は、最低資本要件に含まれることとなり、「合計バッファ要件」と連動した分配の自動的制限の程度に影響を及ぼすおそれがある。

**最近の規制措置は、ノルデア・グループの資金調達ニーズに影響を及ぼす可能性がある。**

**総損失吸収力**

2015年11月9日、FSBは、グローバルなシステム上重要な銀行（global systemically important banks、以下「G-SIBs」という。）のTLACについての最終基準を公表した。このFSBの基準は、金融の安定性に対する影響を最小化し、必要不可欠な機能の継続性を確保し、かつ納税者に損失を出させる危険を回避するために、G-SIBsのうちのある銀行が破綻した場合に、G-SIBsが利用できる十分な損失吸収力を持つことを確実にすることを目指している。FSBの基準にはまた、国際的に合意された基準を定めることを目的としたTLACの具体的な条件概要が含まれている。

FSBの基準は、全てのG-SIBsに対して、2019年1月1日よりリスク加重資産の16%以上、そして2022年1月1日からはリスク加重資産の18%以上のTLAC要件を満たすことを義務付けている。これには、適用される規制資本（バーゼルIII）バッファは含まれず、規制資本バッファは最低TLACに加えて満たされなければならない。最低TLACは、2019年1月1日からバーゼルIIIのレバレッジ比率の分母の6%以上、2022年1月1日からは6.75%以上でなければならない（上記「CRD IVにより、最低自己資本比率に加えて、資本要件が導入される。」を参照のこと。）。この基準はまた、G-SIBsがかかる損失吸収力の一部を重要な子会社においてグループ内ベースで事前に備えておくことを義務付けている。2015年11月にFSBから公表された直近に更新されたG-SIBsのリストに基づく、ノルデアはG-SIBsである。2016年4月26日にスウェーデン国債局が公表したMREL案（以下において定義する。）によると、スウェーデン国債局は、FSBのTLAC基準を適用する前に、欧州委員会がEU法に当該基準の導入を決定するまで待つことを示唆している。

FSBの基準によると、TLAC適格商品に損失を吸収させるために必要な法的権限を当局が持つこと、及び法的な異議申立てが成功する重大なリスクもなく、また「清算手続を適用した場合よりも債権者は不利にならない」（"no creditor worse off than in liquidation"、以下「NCWOL」という。）原則の下で補償コストを発生させることもなく、当局が権限を行使できることの確保が特に必要とされている。同様に、当局は、TLAC適格商品の保有者が、金融市場のストレス時に危機を広めることなく、かつ重要な機能への混乱又は重大な金融不安を引き起こすような損失を負債に配賦することを必要とせず、損失を吸収する能力を有していることを確信していなければならない。したがって、TLAC適格商品は重大な機能の遂行が依存する営業負債を含むべきでなく、TLACはこれらの営業負債に対して何らかの方法で劣後しているべきである。NCWOLに基づく請求の重大なリスクを発生させることなく、関係破綻処理当局が元本削減又は株式資本への転換を行うことが不可能な資本性商品又は負債は、TLACとして適格とするべきではない。破綻処理時に十分な資源が利用可能であることを確実にするために、FSBは、最低TLAC要件の少なくとも33%が、負債の形態の資本性証券及び規制資本として適格ではないその他のTLAC適格商品で充足されることを期待している。

**BRRDに基づく自己資本及び適格債務の最低基準**

2015年7月、EBAは、BRRDの下でのMRELを決定する基準に係る規制技術基準（以下「RTS」という。）の最終草案を公表した。BRRDによって導入されたバйлイン及びその他の破綻処理手段の有効性を確保するために、BRRDは、全ての金融機関が、2016年1月1日付（又はこれ以前のBRRDの各国における導入日付）で、全負債及び自己資本の割合として算出され、関係破綻処理当局（下記「ノルデアが破綻した際の規制措置は、社債の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。」に定義される。）によって設定された個々



のMREL要件を満たすことを義務付けている。RTS草案は依然として修正される可能性があり、また採択されることを必要とするが、破綻処理当局が、金融機関に対して適用されるMREL要件を満たすために適切な移行期間を認めることを規定している。

RTSは、EU全体でのMRELの最低基準を設定しておらず、MREL要件は、特定の規模又はシステム上の重要性によって特定された金融機関だけではなく、全ての金融機関に適用される。各破綻処理当局は、管轄区域内の各破綻処理グループについて、破綻処理の実行可能性、リスク・プロファイル、システム上の重要性及び各金融機関のその他の特徴に基づいて、適切なMREL要件を個別に決定することが義務付けられる。

MRELとして適格な項目には、金融機関の自己資本（CRD IV上の意味の範囲内で）及び「適格債務」が含まれ、適格債務とは、特に、発行され全額払込済で、満期までの期間が1年以上（又は投資家に対して1年以内に返済を受ける権利を与えない）であり、デリバティブから発生したものではない負債を意味する。MREL要件はまた、該当金融機関のペイルイン又は支払不能状態の際には、実質的に他の適格債務に劣後する契約によるペイルイン商品の発行で部分的には満たされなければならない場合もあり得る。

スウェーデンの破綻処理当局として指定されているスウェーデン国債局は、スウェーデンの銀行に係るMREL基準の設定案（以下「MREL案」という。）を2016年4月26日に公表した。MREL案には、とりわけ以下の事項が含まれる。

(i) MRELは、損失吸収額（合計バッファー要件及び第2の柱のシステミック・リスク部分を除く。）及び資本再構成額（破綻後に銀行の自己資金を全額回復できるよう、銀行の合計必要自己資本に相当する。）の合計額で構成されるものとし、両金額ともに銀行に適用される自己資本要件を基準とし、

(ii) MRELの資本再構成額は、適格債務の金額に一致するものとし、

(iii) MRELの資本再構成額を満たすために使用される適格債務は、時期が到来したら劣後債務となる（しかしながら、スウェーデン国債局は、現時点で劣後要件の導入を提案していない。）ものとする。

MREL案に従い、スウェーデンの銀行に対するMREL要件は、上記(i)及び(ii)を基準として2017年秋に（早くて2017年第4四半期から）適用されるために設定される予定であるが、現段階では、どのようにしてこれらの要件が適用されるかは不透明である。かかる時期までは、MRELは、現段階で銀行に適用ある自己資本要件と同等の水準で設定される予定である。劣後要件の性質、範囲及び実施に係る詳細は、2017年初めにスウェーデン国債局により公表されることが企図されている。

#### TLAC及びMRELの要件に係るリスク

MREL及び／又はTLACがノルデア・グループに及ぼす影響を予測することは、MREL及びTLACが完全に導入されるまでは困難であるため、MREL及び／又はTLACの要件により、義務付けられた時間枠内に新規要件を満たすためにノルデア・グループが追加的なMREL及びTLAC適格債務を発行することが必要となるリスク並びにノルデア・グループに設定されたMREL及び／又はTLAC要件を満たすために追加資金及び／又は適格債務を保有することが必要となるリスクが存在する。このことは、コンプライアンス費用を増加させ、ノルデア・グループの戦略の執行を遅延、限定又は制限する可能性があり、ノルデア・グループの資本構造に加えて、事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。MREL及びTLAC要件は、ノルデア・グループ及び競合他社が発行する有価証券（社債を含む。）の信用格付に対する潜在的な悪影響を含め、市場全体にわたって影響を及ぼすことが予想されており、関連する影響がノルデア・グループの競争力の低下を引き起こすリスクがある。ノルデア・グループがMREL又はTLAC適格債務の追加発行に際して困難に見舞われた場合、貸出又は他の事業への投資を減少させなければならない可能性もある。

#### 銀行の構造的な改革

欧州委員会が設置した高度専門家グループは、2012年に、自己勘定取引及びその他の高リスク・トレーディング業務を、通常のバンキング業務から強制的に分離することを提案した。この改革提案の主目的は、バンキング・グループ内で、金融活動のうち一定の特に高リスクの部分を預金受入業務から分離することである。高リスクの金融活動は、自己勘定取引及びマーケット・メイキングのプロセスにおいて発生した全ての証券又はデリバティブ、並びにヘッジファンド、プライベート・エクイティ投資及びストラクチャード投資ビークルに対するエクスポージャーと定義される。欧州委員会は2014年1月に専門家グループの最終報告に基づいて、提言を採択した。本書提出日現在、欧州理事会は規則の草案を作成中であり、2015年6月の草案の最初の提示時にその見解を認めている。みなしG-SIBsについては、又は金融機関が取引活動若しくは絶対的な規模で一定の閾値を超える場合は、自己勘定取引以外の取引活動は、リスク評価の対象となる。リスク評価に基づいて、構造改革及び必要自己資本の増強を含めた方策が適用され得る。欧州理事会の同意は、規則の最終版に関する欧州理事会議長の欧州議会との交渉命令としての役割を果たす。欧州議会は、当該規則案に関する立場をまだ決定していない。当該分離提案が実施された場合、ノルデア・グループの資金調達ニーズに影響を及ぼす可能性がある。

### **ノルデア・グループの事業活動において、法的及び規制上の請求が発生する。**

通常の事業活動において、ノルデア・グループは規制上の監視及び法的責任リスクにさらされる。ノルデア・グループは、多くの法域において多くの法人を通じて事業を遂行し、こうした各法域における規制の適用を受ける。規則及び規制上の要求は継続的に修正され、ノルデア・グループに新たな要求が課される。これらの要求には業務の遂行方法、不正資金洗浄防止、支払い、消費者金融、自己資本要件、報告及びガバナンスについての規制が含まれるが、これらに限られるものではない。ノルデア・グループが規制に反しないという保証はなく、違反があった限りにおいて、重大な債務又は制裁金が発生しないという保証もない。ノルデア・グループは活動している法域において、様々な訴訟、紛争、法的手続及び調査の対象となっている。これらの種類の訴訟、紛争、法的手続又は調査により、ノルデア・グループは金銭的損害、直接若しくは間接的費用（訴訟費用を含む。）、直接若しくは間接的財務的損失、民事上及び刑事上の制裁、免許若しくは承認の喪失、評判の喪失、批判又は監督当局による制裁金とともに、事業に対する規制上の制限のおそれにさらされており、これらの全ては当グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ノルデア・グループに不利な規制措置又は当グループが関与している訴訟における不利な判決により、当グループの事業活動における制約若しくは制限に至る可能性、又はノルデア・グループの事業、財政状態及び経営成績に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。第3-3「対処すべき課題—コンプライアンス・リスク」及び第6-3「その他—(2)法的手続及び行政手続」を参照のこと。

### **ノルデア・グループは、税制の変更及び税率の引き上げリスクにさらされている。**

ノルデア・グループの事業活動は、世界中で現地の法令及び慣行に従って計算される様々な税率での税金の対象である。ノルデア・グループの事業は、グループ内取引も含め、関係国の適用法、租税条約、規制及び税務当局の要求についての当グループの解釈に従って行われる。ノルデアは、この件に関して、独立した税務顧問より助言を受けている。しかしながら、適用法、租税条約、規制若しくはその他の規則若しくは行政措置についてのノルデアの解釈が正しい、又はこうした規則若しくは慣行が遡及的效果を伴って変更されることはないという保証はない。例えば、2016年3月30日、スウェーデン政府は、CRRに基づきその他Tier 1 資本及びTier 2 資本適格とされる資本性証券及び劣後ローンにかかる支払利息の所得税控除の廃止する法案を公表した。同法案は、前スウェーデン政権が2014年に公表したが、最終的には成立することのなかった、より広範な法案を原案としたものである。スウェーデン政府の案では、新たな規則を

2017年1月1日付で施行し、同日から発生した支払利息に適用することが想定されている。ただし、同法案に関する審議は開始されたばかりであり、本書提出日現在においては、同法案が最終的に成立するののか否か及びその成立方法、並びに成立した場合にノルデア・グループが受け得る影響をいかなる確度においても予想することはできない。かかる法制上の変更又は税務当局の判断が、ノルデア・グループの税務ポジションを害することがあり得る。

**ノルデア・グループの会計方針又は会計基準の変更は、ノルデア・グループによる財政状態及び経営成績の報告に重大な影響を及ぼすおそれがある。**

IASB、EU及びその他の規制機関は、その時々ノルデア・グループの財務書類の作成に適用される財務会計及び報告の基準を変更する。これらの変更は予測することが困難であり、ノルデア・グループが経営成績及び財政状態を記録及び報告する方法に重大な影響を及ぼし得る。一部の場合には、ノルデア・グループは新基準又は改正後の基準を遡及的に適用することが義務付けられ、その結果、過年度の財務書類を修正再表示することを義務付けられるおそれがある。例えば、2014年7月に、IASBは、IAS第39号及びIAS第32号から置き換わるIFRS第9号「金融商品」を発表した。IFRS第9号は、金融商品の分類の原則、予想貸倒損失の引当及び新たな一般ヘッジ会計モデルを規定している。IFRS第9号はまだEUによって採択されていないが、2018年1月1日から発効する。とりわけ、IFRS第9号に基づく規定では、償却原価で認識される金融資産に係る予想貸倒損失に対する損益計算書における引当は、当初認識時と比べて与信リスクが著しく増加したか否かに左右される。与信リスクが著しく増加していない場合、引当金は12ヶ月間の予想貸倒損失に等しい。与信リスクが著しく増加した場合、引当金は全期間にわたる予想貸倒損失に等しい。IFRS第9号の導入により、貸倒引当金は増加し、資本が減少し、資本の十分性は悪影響を受けることが予想される。本書提出日現在、ノルデアはIFRS第9号の導入の影響評価を完了しておらず、そのためノルデア・グループはまだIFRS第9号の財務書類に対する影響を見積もることができない。7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析―最近公表された会計基準」を参照のこと。

**ノルデアが破綻した際の規制措置は、社債の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。**

#### 銀行再生・破綻処理指令

BRRDは、2014年7月に施行された。BRRDの明示的な目的は、金融の安定を保護し、納税者の損失エクスポージャーを最小限にとどめることを可能とするよう、銀行の危機に先制的に対処するための共通の手段及び権限を当局に付与することにある。BRRDは、ほとんどの措置について2015年1月1日までに国内法令において施行されることを、また、バイルイン・ツールについては遅くとも2016年1月1日から適用することを求めている。スウェーデンでは、BRRDは2016年2月1日に施行された。

欧州連合の加盟国によって指定された当局（以下「破綻処理当局」という。）に対して付与された、BRRDに規定される破綻処理ツールの適用及び破綻処理権限の行使に係る権限には、資本性証券（劣後債務／社債を含む。）に係る法的な「元本削減及び転換の権限」の導入及び「バイルイン権限」が含まれる。かかるバイルイン権限は、関係破綻処理当局に対して破綻状態にある金融機関の一定のその他の適格債務（非劣後債務であるか劣後債務であるかを問わない。社債を含む可能性がある。）に係る元本金額又は利息の全額又は一部を削減する権限及び／又は一定の債務の請求権（社債を含む可能性がある。）を他の有価証券（存続するグループ会社の普通株式（もしあれば）を含み、それ自体評価損の対象となる場合がある。）に転換する権限を付与するものである。

バイルイン権限は、破綻状態にある、又は破綻寸前の金融機関の資本の再構成に利用することが可能であり、これにより当局が破綻処理プロセスを通じて再編することを可能とし、再組織及び再編後に当該金融機関の存続可能性を回復させることを可能とする。元本削減及び転換の権限は、金融機関が存続不能と

なった時点においてTier 1 資本性証券及びTier 2 資本性証券が損失全額を吸収することを確保するために、かつその他の破綻処理措置が講じられる前に利用することができる。スウェーデン法に導入されたBRRDは、バイルイン・ツールが適用される順番を、CRD IVの下での資本性証券のヒエラルキーを反映し、また通常の支払不能時の請求権のヒエラルキーを尊重して規定している。加えて、バイルイン権限には、株主及び債権者が、該当事業体の通常の支払不能に関する手続で受ける取扱いに比べて、不利な取扱いを受けないことを目的とした具体的な保護条項（NCWOL）が含まれているが、このような保護条項は破綻処理当局がTier 1 及びTier 2 資本性証券に関連して行使できる法的な元本削減及び転換権限には適用されない場合がある。

社債にはバイルイン権限が及ぶ可能性があり、劣後債務は法的な元本削減及び転換権限の対象となる可能性がある。社債の元本の全部又は一部がバイルインの対象となるか、また劣後債務の場合は法的な元本削減及び／又は転換の対象となるかの決定は、本質的に予測不能であり、ノルデア・グループの支配が及ばない可能性がある数多くの要因に左右される場合がある。社債に関連してのバイルイン・ツールの適用、又は劣後債務の場合には法的な元本削減及び／若しくは転換権限の行使は、社債の元本金額又は金利の全部若しくは一部の帳消し並びに／又は元本若しくは社債残高若しくは利息の全部若しくは一部の、ノルデア若しくは他の法人の普通株式若しくは他の有価証券への転換に至る可能性がある。これには、バイルイン・ツールの適用及び／若しくは法的な元本削減及び／又は転換の権限（場合による）を行使するための社債の条件変更を手段としたものを含む。したがって、社債の購入を検討する投資家は、バイルイン・ツール及び／又は法的な元本削減若しくは転換権限（場合による）が、社債の保有者が社債への投資の価値の一部若しくは全部を喪失する、又は社債とは異なった有価証券を受け取り、その価値が社債と比べて著しく低い可能性があり、かつ通常債務証券に対して与えられる保護と比べて著しく低い保護しか与えられていない可能性がある結果をもたらすような方法で適用されるリスクを考慮に入れるべきである。さらに、破綻処理当局は、バイルイン・ツール並びに／又は法的な元本削減及び／若しくは転換権限（場合による）を、社債の保有者に事前の通知を行うことなく行使する可能性がある。社債の保有者は、破綻処理当局がバイルイン・ツール並びに／又は法的な元本削減及び／若しくは転換権限（場合による）を行使する決定に対して異議申立てを行う、又はかかる決定に対して司法若しくは行政その他の手続による見直しを行わせる権利を、限定的にしか又は全く持たない可能性がある。

バイルイン権限並びに法的な元本削減及び転換権限に加えて、BRRDは破綻処理当局に、経営難に陥った銀行に対してその他の破綻処理手段を実施するための幅広い権限を与えている。これには、(i)株主の同意又はその他適用される手続要件の遵守を必要とすることなく銀行又はその事業の全部若しくは一部を商業的条件にて売却することを指図する権限、(ii)銀行の事業の全部又は一部を「ブリッジ金融機関」（公的機関に支配される事業体）に譲渡する権限、(iii)減損資産又は不良資産を長期的に管理及び処理させるために資産管理ピークルに移転する権限、(iv)債務証券に関連して債務者としての銀行を置き換え又は代替する権限、(v)債務証券の条件を変更する（償還期限及び／若しくは支払利息の金額の変更並びに／又は支払いの一時停止を強制することを含む。）権限、並びに／又は(vi)金融証券の上場廃止及び取引所での売買の停止を含むことがあるが、これらに限定されない。破綻処理当局は、バイルイン・ツール並びに／又は法的な元本削減及び／若しくは転換権限を含む破綻処理手段を可能な限り最大限に評価し利用した後、最後の手段としてのみ、公的資金による支援の使用を認める可能性が高い。

BRRDで予期されたこれらの措置の実行又は当該実行の示唆は、社債に対する投資の価格若しくは価値、又はこのような社債に基づく債務を履行する発行会社の能力に重大な悪影響を及ぼす可能性があり、社債の保有者が社債に対する投資の一部又は全額を失うことにつながるおそれがある。潜在的な投資家は、BRRDの実施がもたらす結果について、自身のアドバイザーに助言を求めるべきである。

### 預金債権の優先権

BRRDは、通常の破産時における優先順位を、第一に付保預金、第二に個人並びに零細企業及び中小企業のその他の全ての預金であって、EEA内又はEEA銀行のEEA外支店において保有される預金と設定した。さらに、国内法化され、スウェーデンにおいては2016年7月1日に有効となる予定の新預金保険制度指令は、全ての法人預金（預金者が公共セクター団体又は公共金融機関である場合を除く。）及び一部の一時的に価値の高い預金を含む幅広い預金を含むことになるため、付保される（故に優先される）預金量を増大させることになる。このため、これらの優先預金は、破産時の優先順位において発行会社のその他の無担保優先債権者（社債の保有者を含む。）に優先することになる。さらに、付保預金は、バイルイン権限範囲から除外される。

### 相殺権又は反対請求権が存在しない可能性がある。

劣後社債及び（該当する補足条件書に記載のとおり適用ある範囲において）非劣後社債の保有者は、当該社債につき発行会社が負う金銭に対する相殺権又は反対請求権を行使することはできない。

## 5【経営上の重要な契約等】

該当事項なし

## 6【研究開発活動】

当グループは、銀行業務及び関連金融サービスを幅広く提供している。当グループは、サービス提供を向上させるべく商品開発活動に投資を続けている。当グループは、商品やサービスをサポートし、内部及び外部の報告システムを強化するためのソフトウェアを継続的に開発している。

## 7【財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

本項に含まれている将来に関する記述は、本書提出日現在の発行会社の考え、見通し、目的、予想及び見積りに基づいている。

### 概況

ノルデア・グループは、北欧市場（デンマーク、フィンランド、ノルウェー及びスウェーデン）において、総収入で最大の金融サービス・グループであり、ロシア、エストニア、ラトビア、リトアニア及びブルクセンブルク並びにその他数多くの海外支店で事業を営んでいる。ノルデアは、2015年12月31日現在、北欧市場における約10.2百万人の個人顧客並びに約0.6百万の法人顧客及び金融機関顧客を含め、事業を展開している市場全体で約11百万の顧客を有し、北欧市場に本拠を置く金融サービス・グループでは最大の顧客基盤を有していると確信している。2015年12月31日現在、ノルデア・グループの総資産は647十億ユーロであり、Tier1自己資本は26.5十億ユーロであった。また、同日現在で288.2十億ユーロの資産を管理下に置き、北欧に本拠を置くアセット・マネジメント会社としては最大の資産運用規模であった。2015年12月31日に終了した事業年度におけるノルデア・グループの総営業収益は、10.1十億ユーロであった。

### 経営成績に影響を与えた主要な要因

以下の記述は、ノルデア・グループの事業、経営成績及び財政状態に影響を与えてきたが、引き続き影響する可能性がある特定の主要な要因についての記述である。これらの要因及び他の要因の影響は、今後大きく変わりうる。

## 全般的経済状況

ノルデア・グループの経営成績は、事業活動を営む各国の経済状況全般の影響を受ける。ノルデア・グループは収益の大部分を、北欧諸国並びに、程度は低くなるものの、ロシア及びバルト三国における事業活動から得ている。概して、国内総生産（GDP）成長率、企業活動及び収益、並びに失業率及びインフレ率等のマクロ経済要因が、特に以下の事項に影響を及ぼす。

- ・ 法人顧客及び個人顧客の投資活動及び事業活動。これらは、与信決定につながり、外部資金調達の需要を後押しし、その結果、貸出額の増加に影響を与える。
- ・ 貸倒損失及び貸出金の減損。これらは、やや遅行的であるが、通常マクロ経済の変化と相関関係がある。
- ・ 株価及び債券価格を含む資産価格の動向。これは、特にアセット・マネジメント・コミッション、ノルデア・グループの生命保険事業からの収益並びにノルデア・グループのトレジャリー、株式及びコーポレート・ファイナンス業務に影響を及ぼし、それらは一定程度そこで行われている投資活動の結果によって決定される。
- ・ 顧客の信用度の悪化又は改善による内部格付の格下げ又は格上げ。これらは、ノルデア・グループの規制上の自己資本の水準に影響を与え、間接的にはノルデア・グループが貸出額を増やすことができるかという点に影響を与える。第3-3「対処すべき課題－与信リスク管理－与信リスクの軽減－測定法」を参照のこと。
- ・ 金利、為替レート、有価証券価格及びコモディティ価格のボラティリティ。これらは、とりわけリスク管理商品に対する顧客の需要に影響を与える。
- ・ 金融政策の変更で、特に金利水準に関する変更。これらは、ノルデア・グループの正味利ざやに影響を与える。

近年、金融市場は、欧州、特にギリシャ、アイルランド、イタリア、ポルトガル及びスペインにおける財政赤字並びに増加しつつある直接的及び偶発的なソブリン債務に関して繰返し起こる懸念により、悪影響を受けている。これらの国の一部に対して支援策が施されたにもかかわらず、財政支援プログラムの結果についての不透明性及びソブリン債についての懸念は引き続き解消されず、これにユーロ圏全体の成長、安定性及び持続性に対する懸念も加わり、全世界の信用取引市場及び流動性市場でボラティリティが増加する結果となった。2014年は低成長かつ低金利に終わった年となり、一部の地域ではマイナスの水準にまで達した。世界経済は、好不調入り交ざった経済指標及び地政学的緊張の高まりで特徴付けられた。米国及び英国の経済は、良好なGDP成長を伴って引き続き好調に推移した。しかし、ヨーロッパにおける改善は低調で、欧州中央銀行が2015年1月に導入した量的緩和プログラムからも明らかのように、引き続きGDPの低成長及び低インフレが懸念された。2015年の世界の経済環境は、緩やかな成長、低インフレ及び変動の激しい金融市場及びコモディティ市場を特徴としていた。石油価格の著しい低下及び変動は、特に下半期の世界の市場に影響を及ぼした。2015年に、米国及び英国の経済は失業率の低下及びプラスのGDP成長を示した。欧州経済全体は、成長率の改善及び失業率の低下を伴った明るい兆候を示した。だが、2015年下半期には、コモディティ価格の著しい下落及び米国における金利政策の正常化の見込によって部分的に引き起こされた新興市場の成長に対する懸念が高まった。2015年12月、欧州中央銀行は量的緩和プログラムを少なくとも2017年3月まで継続し、2016年3月に量的緩和プログラムの下での月間買い入れ額は60十億ユーロから80十億ユーロに増額される旨を発表した。

過去3年間の世界及び欧州の経済環境の動向を反映して、ノルデア・グループが事業を営む環境は、厳しいマクロ経済動向、低金利、そして時には激しく変動する金融市場という特徴を示している。しかし、2014年及び2015年のそうした厳しい経済環境にもかかわらず、北欧全4ヶ国、ロシア及びバルト三国の経

済は、地域的なばらつきはあったものの、他の欧州地域よりも好調に推移した。2014年においては、スウェーデン及びノルウェーで力強い成長を経験し、北欧経済は概して堅調に発展したが、ノルウェーの場合は石油価格の下落が国内経済に及ぼす影響が懸念された。デンマークにおける経済成長はこれら2ヶ国に比べて低い水準が続く、一方でフィンランドの2014年の経済成長は減速し、ユーロ圏で見られた様々に異なる状況に追随した。北欧地域の失業率は2014年に概ね横ばいで推移した。2015年に、スウェーデン経済は3%を上回る成長を遂げた。デンマークでは、2015年の初めには経済は堅調な成長を遂げたが、その年の下半期には成長はいくぶん減速した。全体として、デンマークは近年の緩やかな上昇傾向を継続した。ノルウェー経済は2015年上半期には成長したが、後半には石油価格の下落が加速した悪影響が拡大し、このことは今後のノルウェーにおける景気の動向に関する見通しにも影響を及ぼした。フィンランド経済は2015年も引き続き低迷し、成長率は1年を通じてプラスとマイナスの間で変動した。2015年は、北欧地域における失業率は比較的安定して推移し、デンマークとスウェーデンでは失業率が低下した一方で、フィンランドとノルウェーではこの2ヶ国の経済環境の方が厳しいことを反映して、失業率がやや上昇した。

ノルデア・グループの貸出及び預金（買戻し契約を含む。）の量は、2014年は概ね安定的に推移したが、2015年には僅かに減少した。しかし、2015年には事業関連の貸出及び預金（買戻し契約を除く。）の量は、主にスウェーデン及びノルウェーにおける住宅ローンが牽引し、増加した。市場金利は近年記録的な低水準に達し、デンマーク、スウェーデン及びユーロ圏の複数の国を含む多くの国ではマイナス金利となった。こうした低金利環境によって利ざやは圧迫されている。これらの圧力を反映して、2015年のノルデア・グループの正味利ざや（貸出金及び預金に係る純利息収益合計の貸出金及び預金の合計に対する比率）は0.97%となり、これに対して2014年は1.08%であった。第3－4「事業等のリスク－マクロ経済の状況に係るリスク－ノルデア・グループが事業を営む市場の経済成長及び経済状況の後退は、ノルデア・グループの事業及び経営成績に悪影響を及ぼす可能性がある」も参照のこと。

世界的な金融危機の影響は後退したが、ギリシャが救済プログラムの条件を継続的に遵守してユーロ圏にとどまる能力に係る不確実性、中国経済の減速及び中国の株式市場における最近の株価の下落、米国における将来の金利上昇の見通し、並びに中東及びウクライナ東部における地政学的緊張の高まりを含む欧州の経済動向に係るリスクは、引き続き欧州のみならず世界全体の経済活動及び金融市場に悪影響を及ぼす可能性が高く、また世界的な石油価格の著しい下落の影響に対する懸念も市場に影響を及ぼしている。ノルデアは、当グループがそうした環境下で事業を営む盤石な体制を整えていると考えているが、それと同時に、低成長環境、低金利環境、マクロ経済環境、並びに自己資本要件及び流動性要件に関連する規制等の新規制の相次ぐ導入が、今後数年間、ノルデア・グループのような金融機関にとって引き続き問題になることも予想している。第3－4「事業等のリスク－マクロ経済の状況に係るリスク－世界の金融市場の混乱及びボラティリティはノルデア・グループに悪影響を及ぼす可能性がある」も参照のこと。

### 為替変動

ノルデア・グループは、連結財務諸表をユーロ建てで作成しているが、スウェーデン、デンマーク及びノルウェーの銀行事業の機能通貨はそれぞれ、スウェーデン・クローナ、デンマーク・クローネ及びノルウェー・クローネである。同様に、ノルデアの他の子会社の大部分は、財務諸表を現地通貨で作成している。連結貸借対照表を作成する際に、ノルデア・グループでは、ユーロ以外の通貨建ての全ての資産及び負債を、当該貸借対照表日の市場実勢為替レートでユーロに換算している。連結損益計算書を作成する際、ノルデア・グループでは、ユーロ以外の通貨建ての全ての収益及び費用項目を、当該会計期間中の実勢平均為替レートでユーロに換算している。ノルデア・グループでは、連結子会社の換算差額について、資本の部で計上し、表示している。ノルデア・グループではまた、米ドルとユーロの間の変動に対しても



エクスポージャーがあり、これは主として当グループの海運・海洋・石油サービスの顧客に対する貸出及びロシアの顧客に対する貸出から発生する。他の通貨エクスポージャーと同様にこのエクスポージャーについても、ノルデア・グループでは資金調達でのマッチングを通じてヘッジに努めているため、当グループの経営成績に対する影響は今日まで限定的なものに止まっている。2015年には、為替変動の影響により、ノルデア・グループの収益及び費用は、それぞれ2%減少した。2014年の収益及び費用はいずれも為替変動によって全体として3%減少した。ノルデア・グループの資産及び負債に対する為替変動の影響については、第3-7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－貸借対照表の分析－ノルデア・グループ」及び第3-3「対処すべき課題－市場リスク－市場リスク分析」も参照のこと。

### 規制環境

ノルデア・グループは厳しく規制された業界で事業活動を行っている。そのため、ノルデア・グループは北欧諸国、ロシア及びバルト三国の政府による規制に大きく影響されており、今後もそうなることが想定される。ノルデア・グループはとりわけ、ソルベンシー比率と流動性規制を含むソルベンシー規制及び自己資本要件に関して、スウェーデン金融監督庁（SFSA）の監督及びスウェーデンの規制を受けている。ノルデア・グループの事業活動の多くが、その他現地の監督当局の監督も受けている。ノルデア・グループはまた、EU規則の適用を直接受け、各国の法律を通じて施行されるEU指令の適用を受ける。例えば、近年、ノルデア・グループに適用される自己資本充実の枠組みは、2013年6月に採用されたCRD IVに定められた必要自己資本の引き上げを含め、バーゼルIIIの枠組みを反映した改革の途上にある。さらに、スウェーデン当局は、ノルデア・グループを含むスウェーデンのシステム上重要な銀行に対する必要自己資本をさらに引き上げ、この基準は2015年1月1日より適用されている。これらの規制を遵守するために追加的な資本バッファが必要となり、これによりノルデア・グループの経営成績及び財政状態が影響を受けるおそれがある。この新たな自己資本要件は、既存の事業モデルにも影響を及ぼす可能性がある。また、第3-4「事業等のリスク－ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク－ノルデア・グループは、新たな自己資本要件及び再生・破綻処理に関する枠組みの要件を監視し遵守する上で相当な費用を負担する可能性がある」及び第3-7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－財務目標、資本政策及び配当政策」も参照のこと。さらに、2015年に提示されたTLAC及びMRELに関する要件は、導入された場合には、ノルデア・グループはMREL及び／又はTLAC要件を満たすために、TLAC及びMREL適格債務の追加発行又は資金の追加保有が必要となるおそれがあり、ひいてはノルデア・グループの資本構造に影響を及ぼす可能性がある。第3-4「事業等のリスク－ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク－最近の規制措置は、ノルデア・グループの資金調達ニーズに影響を及ぼす可能性がある」も参照のこと。

ノルデアは、規制環境の変革後に予想される銀行業務のコストの増加を抑えるために、コスト効率及び資産・資本効率の双方の改善を目指した効率改善策を導入した。2014年に、ノルデア・グループは、全事業ユニットについて、これらの費用節減目標の達成を目的とした費用効率改善プログラムの前倒しに関する詳細な計画をまとめた。計画にある費用削減を牽引する主要な施策には、顧客の行動を重視した適応（例として、現金の取扱い削減を含む分配の最適化）、ITサービスの社内化、活動の単純化（例として、商品提供の合理化及び中央集中型の改善したプロセス）、外国への移転及び自動化、継続的な費用管理の引き締め強化が含まれる。2014年第2四半期に、ノルデア・グループは費用効率改善プログラムに関係して再編費用190百万ユーロを計上している。2015年に、ノルデア・グループは2016年から2018年の間の転換計画を発表した。この計画の実行に関連して、ノルデア・グループは効率的な移行の管理のため一定の重要な活動を開始する予定である。このため、2015年第4四半期には、職員、店舗及び特定の国際ユニットに関係する263百万ユーロの再編費用が生じた。再編費用は、本部所在地の数を削減するとともに、本部



を中心的な商業地区の外に移転するために現在行っている活動も対象とする。これらの活動は2016年及び2017年に実施される予定であり、2016年終盤には効果を発揮し始めるものと予想される。2017年及び2018年にも大規模な投資が実施されるため、正味での費用削減は2019年以降に実現し始めるものと予想される。2015年に、ノルデアはまた、2016年から2018年までの期間におけるノルデア・グループの財務目標を公表した。これにはこの期間の費用増加を年間平均1%未満とする目標が含まれている。第3-7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析-財務目標、資本政策及び配当政策」及び第2-3「事業の内容-戦略-主な戦略上の優先事項-デジタル化」も参照のこと。

ノルデア・グループの資産・資本効率改善策は、収益を拡大しながらもREAに対する厳格な統制を維持する方策の実施を目指している。こうした取組みには、さらなる資本管理重視及びREAの効率改善のための与信リスク評価プロセスの見直し並びに内部格付モデルの導入の推進が含まれている。

## 財務目標、資本政策及び配当政策

ノルデア・グループは、以下の2016年から2018年までの期間における財務目標を設定した。

- ・ 平均1%を下回る年間費用増加率（為替の影響及び業績関連の給与を除き、2015年における約4.7十億ユーロという費用基準額に基づく複合年間増加率）を目標としている。
- ・ 株主資本利益率が、北欧の同業他社平均を上回る（ノルデアの北欧の地理的構成を反映して加重）。
- ・ ほぼ一定のリスク・エクスポージャーの金額（REA）。

ノルデアの資本政策は、規制上の普通株式等Tier 1 比率を50から150ベシス・ポイント上回るマネジメント・バッファを維持することである。

ノルデアの配当政策に従い、ノルデアは資本政策に沿った強固な資本ポジションを維持するよう努める。目標は、1株当たりの配当を毎年増加させることである。

## 最近の動向

### ビザ・インクによるビザ・ヨーロッパ・リミテッドの買収提案

ビザ・インク（Visa Inc.）及びビザ・ヨーロッパ・リミテッド（Visa Europe Ltd.）は、ビザ・インクがビザ・ヨーロッパ・リミテッドを取得する合意を発表した。当該取引は、規制当局の承認を受けなければならず、2016年第2四半期に完了する見込みである。当初、この取得に関連する対価の総額は、現金11.5十億ユーロ及びビザ・インクのクラスA普通株式に転換可能な優先株式5.0十億ユーロで構成される16.5十億ユーロ、並びに追加見込みとして、当該取引完了から4年間は支払期限が到来しない上限を4.7十億ユーロとするアーン・アウトと設定されていた。その後、ビザ・インクは、当該取引の条件に対する一定の変更を発表した。修正された合意の条件は、売り手に対して追加で1.87十億ユーロの現金支払いを保証することを定める一方で、アーン・アウト条項を削除している。ノルデアはビザ・ヨーロッパ・リミテッドの株主及びメンバーであり、この取引の完了を受けて、売却益を認識することが見込まれている。2016年4月27日、ノルデアは税引前売却益が現金部分で145百万ユーロから165百万ユーロと見込まれ、追加で現金部分の約20%に上る優先株式に係る利益が発生する可能性がある旨を発表した。

## 経営成績

### 前書き

#### 事業分野とセグメントに関する情報

ノルデア・グループには、4つの主要な事業セグメント、つまりリテール・バンキング、ホールセール・バンキング、ウェルス・マネジメント及びグループ・コーポレート・センターがある。5つ目の報告

セグメントである、その他の事業セグメントとは、IFRS第8号における定量基準に満たないノルデア・グループの事業セグメントを意味する。主要なセグメントに加えて、ノルデア・グループは地域別の経営成績の内訳を報告している。地域別の経営成績の割り当ては、顧客の所在地に基づいて行っている。ノルデア・グループの地域別経営成績について、詳しくは第6-1(1)「連結財務書類－注記G2」を参照のこと。

継続的な財務報告の一環として、ノルデア・グループは事業分野別の経営成績も報告している。ノルデア・グループの事業セグメント別報告と事業分野別報告間の主な相違点は、事業セグメント別情報は計画上のレートを用いて作成され、事業分野別情報が実際のレートを用いて作成されること、及び事業セグメント別報告では、事業分野別報告とは異なる配分原則を適用することである。2014年及び2015年12月31日に終了した事業年度の経営成績についての以下の記述には、ノルデア・グループの事業分野別報告に基づき、ノルデア・グループの主要な事業分野であるリテール・バンキング、ホールセール・バンキング、ウェルス・マネジメント、及びグループ・コーポレート・センターの経営成績に係る記述が含まれている。

2015年に、トランザクション・バンキング・ユニットはホールセール・バンキング事業分野からリテール・バンキング事業分野に移管された。後述の2014年及び2015年12月31日に終了した事業年度のノルデア・グループの事業分野別の経営成績の説明には、この移管が反映されている。

#### ポーランド事業の売却

ノルデア・グループは2013年6月12日、ノルデア・バンク・ポルスカ・スポーカ・アクツィナ（Nordea Bank Polska S.A.）、ノルデア・ファイナンス・ポルスカ・スポーカ・アクツィナ（Nordea Finance Polska S.A.）及びノルデア・ポルスカ・トヴァジスフォ・ウベスピエスチェン・ナ・ジ・スポーカ・アクツィナ（Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie S.A.）を含め、ポーランドの銀行事業、金融事業及び生命保険事業をピーケーオー・バンク・ポルスキ・スポーカ・アクツィナ（PKO Bank Polski S.A.）に694百万ユーロで売却する契約を締結した。当該取引は2014年4月1日に完了した。取引の結果、ポーランド事業は、ノルデア・グループの2013年第2四半期の期中報告書から取引完了までの期間、非継続事業として報告された。ポーランドの事業は、これまでリテール・バンキングの一部として計上されていたが、同じ時期のノルデア・グループのセグメント別報告から除外された。

売却費用控除後の公正価値での測定に関して認識した当該期間の純損益を含む非継続事業からの純損益は、当該期間の継続事業からの純利益の後に別の項目として表示された。処分グループに関連する資産及び負債は、区分した日から取引完了まで、「売却目的で保有する資産」及び「売却目的で保有する負債」といった別掲の貸借対照表計上科目に表示されている。第3-1「業績等の概要－要約連結損益計算書データ」を参照のこと。

2015年第2四半期に、非継続事業の範囲が変更され、過去は非継続事業に分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられた。この変更に伴い、2015年12月31日に終了した事業年度及び同日現在のノルデア・グループの監査済連結財務書類に記載されている、2014年12月31日に終了した事業年度の比較損益計算書の数値は修正再表示された。この修正再表示により、2015年12月31日に終了した事業年度及び同日現在のノルデア・グループの監査済連結財務書類に記載されている2014年12月31日に終了した事業年度の比較損益計算書の数値は、2014年12月31日に終了した事業年度及び同日現在のノルデア・グループの監査済連結財務書類に記載されている2014年12月31日に終了した事業年度の比較損益計算書の数値と、完全には比較可能でない。後述の2014年及び2015年12月31日に終了した事業年度の経営成績の説明は、修正再表示後の2014年12月31日に終了した事業年度の比較損益計算書の数値に基づいて表示されている。

非継続事業についての詳細な情報については、第6-1(1)「連結財務書類－注記G41」を参照のこと。

**連結ベースの経営成績****純利息収益**

2015年の純利息収益は、2014年の5,482百万ユーロから372百万ユーロ（6.8%）減少して、5,110百万ユーロとなった。純利息収益の減少は主に、預金マージンの縮小と、特にノルウェー・クローネのユーロに対する下落による為替の影響を要因とするが、主にスウェーデン及びノルウェーにおける住宅ローンに牽引された事業関連の貸出金の増加により一部相殺された。預金マージンは2015年に縮小したが、これは2015年に記録的な低水準に達し、デンマーク、スウェーデン及びユーロ圏の複数の国を含む多くの国においてマイナス金利となった市場金利の低下に主に起因する。こうした低金利環境によって利ざやは圧迫されている。ノルデア・グループの正味利ざやは、貸出金及び預金に係る純利息収益合計の貸出金及び預金の合計に対する比率であり、2014年が1.08%であったのに対し、2015年は0.97%となった。2015年の一般顧客への貸出総額（買戻し契約を含む。）は、法人向け貸出額が10.7十億ユーロ減少したことにより、前年の348.1十億ユーロから7.2十億ユーロ（2.1%）減の340.9十億ユーロに縮小した。2015年の預金量（買戻し契約を含む。）は、法人預金が5.6十億ユーロ減少したことにより、前年の197.3十億ユーロから3.9十億ユーロ（2.0%）減の193.3十億ユーロに減少した。事業関連の貸出量及び預金量（買戻し契約を除く。）は、2015年に増加した。2015年、リテール・バンキング、ホールセール・バンキング及びウェルス・マネジメントの純利息収益は減少したのに対して、グループ・コーポレート・センターの純利息収益は増加した。

**純手数料及びコミッション収益**

以下の表は、ノルデア・グループの各期間における純手数料及びコミッション収益の内訳を示している。

|                      | 12月31日に終了した事業年度 |                   |                |
|----------------------|-----------------|-------------------|----------------|
|                      | 2014年           | 増減 <sup>(1)</sup> | 2015年          |
|                      | (単位：百万<br>ユーロ)  | (単位：%)            | (単位：百万<br>ユーロ) |
| アセット・マネジメント・コミッション   | 1,188           | 25.9              | 1,496          |
| 生命保険                 | 367             | 1.6               | 373            |
| 仲介、証券発行及び法人金融        | 281             | (2.5)             | 274            |
| カストディ及び証券代行サービス      | 129             | (6.2)             | 121            |
| 預託手数料                | 39              | (20.5)            | 31             |
| <b>貯蓄関連コミッション合計</b>  | <b>2,004</b>    | <b>14.5</b>       | <b>2,295</b>   |
| 支払手数料                | 406             | 0.5               | 408            |
| カード                  | 529             | (1.1)             | 523            |
| <b>支払関連コミッション合計</b>  | <b>935</b>      | <b>(0.4)</b>      | <b>931</b>     |
| 貸出手数料                | 541             | (6.7)             | 505            |
| 保証及び信用状              | 181             | 0.6               | 182            |
| <b>貸出関連コミッション合計</b>  | <b>722</b>      | <b>(4.8)</b>      | <b>687</b>     |
| その他コミッション収益          | 138             | (11.6)            | 122            |
| <b>手数料及びコミッション収益</b> | <b>3,799</b>    | <b>6.2</b>        | <b>4,035</b>   |
| 貯蓄及び投資               | (363)           | (5.2)             | (344)          |
| 支払手数料                | (85)            | 20.0              | (102)          |
| カード                  | (253)           | (0.4)             | (252)          |
| 国家保証費用               | (132)           | 11.4              | (147)          |

|                |       |      |         |
|----------------|-------|------|---------|
| その他コミッション費用    | (124) | 33.1 | (165)   |
| 手数料及びコミッション費用  | (957) | 5.5  | (1,010) |
| 純手数料及びコミッション収益 | 2,842 | 6.4  | 3,025   |

(1) 2014年12月31日に終了した事業年度と2015年12月31日に終了した事業年度を比較した増減率を示している。

2015年に、純手数料及びコミッション収益は、2014年の2,842百万ユーロから183百万ユーロ（6.4%）増加して、3,025百万ユーロとなった。手数料及びコミッション収益は、2014年の3,799百万ユーロから236百万ユーロ（6.2%）増加して、2015年には4,035百万ユーロとなった。2015年に、貯蓄及び投資関連の手数料及びコミッション収益は2014年と比較して291百万ユーロ（14.5%）増加した。これは主に、アセット・マネジメント・コミッションの増加を反映している。アセット・マネジメント・コミッションは2015年に1,496百万ユーロとなり、2014年の1,188百万ユーロと比較して308百万ユーロ（25.9%）増加したが、これはノルデア・グループの2015年12月31日現在の運用資産が288.2十億ユーロとなり、2014年12月31日現在の運用資産262.2十億ユーロと比較して9.9%増加したことに起因する。運用資産の増加は、主に2015年の良好な市場環境と優れた運用実績により、資金の純流入14.9十億ユーロ及び11.1十億ユーロの時価の増加があったことによる。2015年の支払い及びカード関連の手数料及びコミッション収益合計は、2014年と比較して4百万ユーロ（0.4%）減少し、一方で、2015年の貸出関連コミッション収益合計は、2014年と比較して35百万ユーロ（4.8%）減少した。手数料及びコミッション費用は2015年に1,010百万ユーロとなり、2014年の957百万ユーロから53百万ユーロ（5.5%）増加したが、これは、主としてその他コミッション費用及び国家保証費用が増加したことに起因する。

#### 公正価値で評価される項目からの損益

2015年の公正価値で評価される項目からの損益は、2014年の1,425百万ユーロから278百万ユーロ（19.5%）増加し、1,703百万ユーロとなった。この増加は主に、ホールセール・バンキングの公正価値で評価される項目からの損益が、2014年の679百万ユーロと比較して、2015年には150百万ユーロ（22.1%）増の829百万ユーロとなったことに起因する。この増加は主として、特に2015年第1四半期そして程度は小幅であったものの第2四半期に、顧客取引が活発化したこと及びマーケット・メイキングが有利な状況にあったことによる。リテール・バンキングの公正価値で評価される項目からの損益は2014年に比べ40百万ユーロ（10.1%）増加し、全体の公正価値で評価される項目からの損益の増加に貢献した。当グループ・レベルの公正価値で評価される項目からの損益についての詳細は、第6－1(1)「連結財務書類－注記G5」を参照のこと。

#### 持分法による関連会社投資損益

2015年、持分法による投資損益は、2014年の18百万ユーロから21百万ユーロ（116.7%）増加し、39百万ユーロとなった。2015年の持分法による投資利益には、ノルウェーのエクスポートフィナンス・アルミラアクセスセルズギャップ（以下「エクスポートフィナンス」という。）における持分に関連する利益が、2014年の3百万ユーロに対して、26百万ユーロ含まれている。

ノルデア・グループは、証券ポートフォリオに関連してエクスポートフィナンスを支援する保証連合に加入している。2015年度末現在、ノルデア・グループはエクスポートフィナンスの持分を23.21%保有している。エクスポートフィナンスの他の主要株主には、ノルウェー政府、DNB ASA及びDanske Bankが含まれる。2008年の金融市場の混乱により、エクスポートフィナンスの証券ポートフォリオは評価損を被った。2008年2月、ノルデア・グループ、DnB NOR及びDanske Bankはヘッジ契約を締結し、これに基づきエクスポートフィナンスの証券ポートフォリオの市場価値が2008年2月29日現在の測定値からさらに下落した場

合に備えて、最大5十億ノルウェー・クローネ（このうちノルデア・グループの部分は約1.2十億ノルウェー・クローネ）のヘッジを構築した。エクスポートフィナンスの他の株主にも参加を呼びかけ、2008年6月30日までに株主資本の99.50%にあたる株主がこのヘッジ契約に加わった。ここにはノルウェー政府も含まれる。ポートフォリオのマイナスの公正価値に対するノルデア・グループの持分は2015年12月31日現在で16百万ユーロであった。契約の満了日は保証に含まれる債券の満了日に一致している。最終満了日は2023年12月31日である。

### その他営業収益

2015年のその他営業収益は、2014年の474百万ユーロから211百万ユーロ（44.5%）減少して263百万ユーロとなった。2014年のその他営業収益には、Nets Holding A/Sの持分の売却益378百万ユーロが含まれていた一方で、2015年のその他営業収益には、ノルデアのマーチャント・アクワイアリング事業のNets Holding A/Sへの売却益176百万ユーロが含まれている。

### 営業費用

以下の表は、ノルデア・グループの各期間における営業費用の内訳を示している。

|                       | 12月31日に終了した事業年度         |                             |                         |
|-----------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|                       | 2014年<br>(単位：百万<br>ユーロ) | 増減 <sup>(1)</sup><br>(単位：%) | 2015年<br>(単位：百万<br>ユーロ) |
| 営業費用                  |                         |                             |                         |
| 一般管理費                 |                         |                             |                         |
| 人件費                   | (3,159)                 | 3.3                         | (3,263)                 |
| その他費用                 | (1,656)                 | (10.3)                      | (1,485)                 |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | (585)                   | 179.9                       | (209)                   |
| 営業費用合計                | <u>(5,400)</u>          | (8.2)                       | <u>(4,957)</u>          |

(1) 2014年12月31日に終了した事業年度と2015年12月31日に終了した事業年度を比較した増減率を示している。

### 人件費

2015年の人件費は、2014年の3,159百万ユーロから104百万ユーロ（3.3%）増加して3,263百万ユーロとなった。この増加は、主に2015年第4四半期におけるノルデア・グループの移転プログラムに関連した再編費用を反映したものであり、この費用はグループ機能、その他及び内部消去に計上された（第2－3「事業の内容－戦略－主な戦略上の優先事項－デジタル化」も参照のこと）。再編費用合計の263百万ユーロのうち、205百万ユーロが人件費に配賦された。2015年のその他の人件費は25百万ユーロ減少した。ノルデア・グループの常勤従業員相当の平均従業員数は、2014年には29,814名であったが、2015年には29,681名となった。再編費用を除く現地通貨ベースでは、2015年のノルデア・グループの人件費は前年と比較して4%増加した。

### その他費用

2015年のその他費用は、2014年の1,656百万ユーロから171百万ユーロ（10.3%）減少して1,485百万ユーロとなった。この減少は、主にIT費用の76百万ユーロ（13.5%）減少、郵便料金、輸送費、電話料金及び事務所費用の33百万ユーロ（18.5%）の減少、その他費用の27百万ユーロ（6.4%）の減少、マーケティング及び催事参加費用の19百万ユーロ（18.4%）の減少並びに賃貸料、施設及び不動産関連費用の16百万ユーロ（4.1%）の減少による。

ノルデア・グループの費用収益比率は、非経常項目を除いて、2015年は47.1%となり、これに対して2014年は49.3%であった。

### 貸倒引当金繰入（正味）

2015年の貸倒引当金繰入（正味）は、2014年の534百万ユーロから55百万ユーロ（10.3%）減少し、479百万ユーロとなった。この貸倒引当金繰入（正味）の減少は、リテール・バンキングの貸倒引当金繰入（正味）が、特にデンマーク市場の安定化の継続を反映してデンマークで減少し、2014年の431百万ユーロから316百万ユーロに減少したことが主要因である。全体としての貸倒引当金繰入（正味）の減少は、ホールセール・バンキングにおける60百万ユーロ（61.2%）の増加により一部相殺された。この増加は主に、海運・海洋・石油サービスの2014年の貸倒引当金の戻入れ37百万ユーロが2015年は貸倒引当金繰入（正味）7百万ユーロとなったことに起因する。コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキングの貸倒引当金繰入（正味）の20百万ユーロ（16.4%）の増加も、2015年の貸倒引当金繰入（正味）全体に対する増加要因となった。2015年のノルデア・グループの貸倒損失は、小規模、中規模及び大規模のエクスポージャーから発生している。2015年のノルデア・グループの貸倒引当金繰入率は、2014年の15ベシス・ポイントに対して14ベシス・ポイントとなった。バルト三国では、2015年の貸倒引当金繰入率は、2014年の75ベシス・ポイントに対して20ベシス・ポイントとなった。ノルデア・グループの一括貸倒引当金は、2014年の420百万ユーロから、2015年は451百万ユーロへと増加した。

### 法人税費用

2015年の法人税費用は、2014年の950百万ユーロから92百万ユーロ増加して1,042百万ユーロとなった。2015年のノルデア・グループの実効税率は22.2%となったが、これに対して2014年は22.1%（フィンランドの銀行税60百万ユーロを含む。2015年にはフィンランドの銀行税は徴収されなかった。）であった。

### 事業部門ベースの経営成績

以下の表は、2014年12月31日現在及び2015年12月31日現在並びに同日に終了した事業年度におけるノルデア・グループの損益計算書及び貸借対照表の主な項目を事業部門別に示している。

|                          | 12月31日現在及び同日に終了した事業年度 |                |              |              |              |              |              |              |
|--------------------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                          |                       |                | ホールセール       |              | ウェルス         |              | グループ・コーポレート  |              |
|                          | リテール・バンキング            |                | ・バンキング       |              | ・マネジメント      |              | ・センター        |              |
|                          | 2014年                 | 2015年          | 2014年        | 2015年        | 2014年        | 2015年        | 2014年        | 2015年        |
| <b>損益計算書の主要項目(百万ユーロ)</b> |                       |                |              |              |              |              |              |              |
| 純利息収益                    | 3,832                 | 3,502          | 1,124        | 1,036        | 141          | 121          | 288          | 388          |
| 純手数料及びコミッション収益           | 1,094                 | 1,077          | 630          | 564          | 1,170        | 1,437        | (12)         | (13)         |
| 公正価値で評価される項目からの損益        | 398                   | 438            | 679          | 829          | 355          | 341          | 101          | 85           |
| 持分法による関連会社投資損益           | 5                     | 6              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| その他営業収益                  | 32                    | 40             | 4            | 2            | 27           | 30           | 20           | 17           |
| <b>営業収益合計</b>            | <b>5,361</b>          | <b>5,063</b>   | <b>2,437</b> | <b>2,431</b> | <b>1,693</b> | <b>1,929</b> | <b>397</b>   | <b>477</b>   |
| 人件費                      | (1,487)               | (1,438)        | (634)        | (637)        | (492)        | (507)        | (229)        | (269)        |
| その他費用                    | (1,234)               | (1,076)        | (205)        | (217)        | (288)        | (289)        | (54)         | 0            |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに        |                       |                |              |              |              |              |              |              |
| 減損費用                     | (104)                 | (79)           | (24)         | (19)         | (5)          | (5)          | (24)         | (39)         |
| <b>営業費用合計</b>            | <b>(2,825)</b>        | <b>(2,593)</b> | <b>(863)</b> | <b>(873)</b> | <b>(785)</b> | <b>(801)</b> | <b>(307)</b> | <b>(308)</b> |

|             |              |              |              |              |            |              |           |            |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|-----------|------------|
| 貸倒引当金繰入(正味) | (431)        | (316)        | (98)         | (158)        | (3)        | (1)          | 0         | 0          |
| <b>営業利益</b> | <b>2,105</b> | <b>2,154</b> | <b>1,476</b> | <b>1,400</b> | <b>905</b> | <b>1,127</b> | <b>90</b> | <b>169</b> |

#### 貸借対照表の主要項目(十億ユーロ)

|                |       |       |       |      |      |      |   |   |
|----------------|-------|-------|-------|------|------|------|---|---|
| 一般顧客への貸出金      | 230.7 | 232.3 | 106.9 | 97.8 | 9.1  | 10.6 | - | - |
| 一般顧客からの預金及び借入金 | 118.4 | 120.6 | 63.5  | 56.3 | 11.1 | 12.6 | - | - |

### リテール・バンキング

リテール・バンキングには、北欧地域及びバルト三国におけるノルデア・グループのリテール・バンキング業務が含まれる。リテール・バンキング内のサービス・ユニット及びサポート機能の業務はその他リテール・バンキングとして報告されている。

#### 営業収益合計

2015年のリテール・バンキングの営業収益合計は、2014年の5,361百万ユーロから298百万ユーロ（5.6%）減少して5,063百万ユーロとなった。かかる減少は主に、2015年の純利息収益が、2014年の3,832百万ユーロと比較して330百万ユーロ（8.6%）減の3,502百万ユーロとなったことに起因する。2015年のリテール・バンキングの純手数料及びコミッション収益は17百万ユーロ（1.6%）減少し、営業収益合計の減少の一因となった。2015年のリテール・バンキングの営業収益合計の全体的な減少は、2015年の公正価値で評価される項目からの損益が2014年と比較して40百万ユーロ（10.1%）増加したことで、一部相殺された。

#### 純利息収益

2015年のリテール・バンキングの純利息収益は、2014年の3,832百万ユーロから330百万ユーロ（8.6%）減少して、3,502百万ユーロとなった。リテール・バンキングの純利息収益の減少は主に、デンマーク、スウェーデン及びユーロ圏の複数の国でのマイナス金利による預金マージンの縮小と為替の影響を要因とするが、一部は貸出金の増加と貸出マージンの拡大により相殺された。2015年のリテール・バンキングの貸出金及び預金は2014年と比較して増加した。2015年のリテール・バンキングの純金利マージンは、2014年の1.08%に対して0.96%となった。純利息収益はデンマーク、ノルウェー及びスウェーデンで減少し、フィンランドとバルト三国ではほぼ横ばいとなった。

#### 純手数料及びコミッション収益

2015年のリテール・バンキングの純手数料及びコミッション収益は、2014年の1,094百万ユーロから17百万ユーロ（1.6%）減少して1,077百万ユーロとなった。純手数料及びコミッション収益は、デンマーク及びバルト三国で増加したが、スウェーデンではほぼ横ばいとなり、フィンランド及びノルウェーでは主に貸付に係るコミッションにの減少を反映して減少した。

#### 公正価値で評価される項目からの損益

2015年のリテール・バンキングの公正価値で評価される項目からの損益は、リスク管理分野の顧客業務の増加を反映し、2014年の398百万ユーロから40百万ユーロ（10.1%）増加して438百万ユーロとなった。フィンランド、ノルウェー及びバルト三国、それに加えてデンマークとスウェーデンの公正価値で評価される項目からの損益が、2015年の公正価値で評価される項目からの損益を押し下げた。

#### 営業費用合計

2015年のリテール・バンキングの営業費用合計は、2014年の2,825百万ユーロから232百万ユーロ（8.2%）減少して2,593百万ユーロとなった。かかる営業費用合計の減少には、ノルデア・グループの効率改善策の継続実施と店舗での販売からデジタル販売への移行による支店改革を反映し、その他費用の減少158百万ユーロ（12.8%）、有形資産及び無形資産の減価償却費及び減損費用の減少25百万ユーロ（24.0%）並びに人件費の減少49百万ユーロ（3.3%）が含まれている。2015年の常勤従業員数は、2014年に対し0.8%増加した。リテール・バンキングの費用収益比率は、2015年に51.2%、2014年に52.7%となった。

#### 貸倒引当金繰入（正味）

2015年のリテール・バンキング部門の貸倒引当金繰入（正味）は、2014年の431百万ユーロから115百万ユーロ（26.7%）減少し、316百万ユーロとなった。貸倒引当金繰入（正味）の減少は主に、デンマーク市場が2015年も引き続き安定化したことを受けて同国の貸倒引当金繰入（正味）が87百万ユーロ（39.2%）減少したことによるものである。貸倒引当金総額のうち135百万ユーロはデンマークで発生したが、これは特に、生活必需品関連、小売及び産業資本財並びに個人顧客のセクターで集中的に発生した。デンマーク以外では、貸倒引当金繰入（正味）はバルト三国で大幅に減少し、ノルウェーでもバルト三国ほどではないが減少した。しかし、フィンランドとスウェーデンでは貸倒引当金繰入（正味）がやや増加した。第3－3「対処すべき課題－与信リスク管理－減損貸出金」も参照のこと。

#### ホールセール・バンキング

ホールセール・バンキングは、北欧で又は国際的に事業を展開する大規模な法人、金融機関及び公開会社向けにバンキング及びその他の金融ソリューションを提供する。ホールセール・バンキングは、コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキング部門、海運・海洋・石油サービスの両部門及びノルデア・グループのロシアにおける銀行業務を含んでいる。未配賦キャピタル・マーケット、国際ユニット並びにホールセール・バンキング内のサービス・ユニット及びサポート機能は、その他ホールセール・バンキングとして報告されている。

#### 営業収益合計

2015年のホールセール・バンキングの営業収益合計は、2014年の2,437百万ユーロから6百万ユーロ（0.2%）減少し、2,431百万ユーロとなった。かかる減少の主な原因は、純利息収益が88百万ユーロ（7.8%）減少したことにある。2015年のホールセール・バンキングの純手数料及びコミッション収益は、66百万ユーロ（10.5%）減少した。ホールセール・バンキングの営業収益合計の全体的な減少は、公正価値で評価される項目からの損益が150百万ユーロ（22.1%）増加したことで、一部相殺された。

#### 純利息収益

2015年のホールセール・バンキングの純利息収益は、2014年の1,124百万ユーロから88百万ユーロ（7.8%）減少し、1,036百万ユーロになった。かかる純利息収益の減少は主に、預金マージンの縮小及び為替の影響を要因とするが、一部は貸出マージンの拡大により相殺された。2015年のホールセール・バンキングの貸出金及び預金の2014年比での減少は、主に買戻し契約によるものであった。コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキング、海運・海洋・石油サービス及びバンキング・ロシアの事業関連の貸出金及び預金は2015年に増加した。2015年のコーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキング及びバンキング・ロシアの純利息収益は減少したが、海運・海洋・石油サービスの純利息



収益は増加した。2015年のホールセール・バンキングの正味利ざやは、2014年の1.19%に対して、1.01%となった。

#### 純手数料及びコミッション収益

2015年のホールセール・バンキングの純手数料及びコミッション収益は、2014年の630百万ユーロから66百万ユーロ（10.5%）減少して564百万ユーロとなった。かかる減少は主に、2015年のコーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキングの純手数料及びコミッション収益が減少したのに対し、2014年の手数料は高水準であったことによる。2015年の海運・海洋・石油サービス及びバンキング・ロシアの純手数料及びコミッション収益はほぼ横ばいとなった。

#### 公正価値で評価される項目からの損益

ホールセール・バンキングの2015年の公正価値で評価される項目からの損益は、2014年の679百万ユーロから150百万ユーロ（22.1%）増加し、829百万ユーロとなった。ホールセール・バンキングのかかる増加は、2015年第1四半期及び第2四半期（第1四半期よりも小幅）を中心に、顧客取引が活発化したこと及びマーケット・メイキングが有利な状況にあったことを主に反映した。割振りのなされていないキャピタル・マーケット（すなわち、主要事業部門に割り振られないキャピタル・マーケット業務）を含むホールセール・バンキング等の2015年の公正価値で評価される項目からの損益は、96百万ユーロ（25.5%）増加し、コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキングの公正価値で評価される項目からの損益は42百万ユーロ（16.0%）、海運・海洋・石油サービスとバンキング・ロシアもコーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキングよりも小幅ながらもそれぞれ増加した。

#### 営業費用合計

2015年のホールセール・バンキングの営業費用合計は、2014年の863百万ユーロから10百万ユーロ（1.2%）増加し、873百万ユーロとなった。かかる増加の主な原因は、2015年にその他費用が12百万ユーロ（5.9%）増加したことと、人件費が3百万ユーロ（0.5%）増加したことにある。2015年の常勤従業員数は、2014年に対し9.2%減少した。ホールセール・バンキングの費用収益比率は、2015年が35.9%、2014年が35.4%であった。

#### 貸倒引当金繰入（正味）

2015年のホールセール・バンキングの貸倒引当金繰入（正味）は、2014年の98百万ユーロから60百万ユーロ（61.2%）増加し、158百万ユーロとなった。貸倒引当金繰入（正味）の増加は主に、2014年の海運・海洋・石油サービスの37百万ユーロの貸倒引当金の戻入れが、2015年に7百万ユーロの貸倒引当金繰入（正味）に変更されたことによるものであった。コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキングの貸倒引当金繰入（正味）の20百万ユーロ（16.4%）の増加とバンキング・ロシアの貸倒引当金繰入（正味）の8百万ユーロ（53.3%）の増加が、2015年の貸倒引当金繰入（正味）の全体の増加に貢献した。第3－3「対処すべき課題－与信リスク管理－与信リスク分析－法人顧客への貸出金及び債権」も参照のこと。

#### ウェルス・マネジメント

ウェルス・マネジメントでは、富裕層及び資産家の顧客に対して、投資、貯蓄及びリスク管理に関する商品、資産管理サービス並びに財務アドバイスを提供する。ウェルス・マネジメントは、プライベート・バンキング、アセット・マネジメント、生命保険・年金及び貯蓄サービス部門により構成される。

### 営業収益合計

2015年のウェルス・マネジメント部門の営業収益合計は、2014年の1,693百万ユーロから236百万ユーロ（13.9%）増加し、1,929百万ユーロとなった。かかる増加の主な原因は、アセット・マネジメントの営業収益合計が170百万ユーロ（28.5%）増加したことにある。営業収益合計が生命保険・年金で40百万ユーロ（7.2%）、プライベート・バンキングで26百万ユーロ（4.8%）増加したことが、ウェルス・マネジメント部門の営業収益合計の全体的な増加に貢献した。

### 純利息収益

2015年のウェルス・マネジメントの純利息収益は、主に預金マージンの縮小により、2014年の141百万ユーロから20百万ユーロ（14.2%）減少して121百万ユーロとなった。2015年のウェルス・マネジメントの貸出金及び預金は2014年に比べて増加した。2015年のウェルス・マネジメントの正味利ざやは、2014年の0.66%に対して、0.63%となった。

### 純手数料及びコミッション収益

2015年のウェルス・マネジメントの純手数料及びコミッション収益は、2014年の1,170百万ユーロから267百万ユーロ（22.8%）増加して1,437百万ユーロとなった。純手数料及びコミッション収益のかかる増加は主に、アセット・マネジメント・コミッションの増加に起因する。ウェルス・マネジメントの運用資産は、2014年12月31日現在が262.2十億ユーロであったのに対し、2015年12月31日現在は9.9%増の288.2十億ユーロであった。かかる増加は、運用資産が入超になったこと及びプラス値の投資パフォーマンスを達成したことにある。

### 公正価値で評価される項目からの損益

ウェルス・マネジメントの2015年の公正価値で評価される項目からの損益は、2014年の351百万ユーロから14百万ユーロ（3.9%）減少し、341百万ユーロとなった。かかる減少は主に、生命保険・年金の公正価値で評価される項目からの損益が25百万ユーロ（9.6%）減少したことにあるが、その一部は2015年にプライベート・バンキングの公正価値で評価される項目からの損益が14百万ユーロ（15.9%）増加し相殺された。

### 営業費用合計

ウェルス・マネジメントの2015年の営業費用合計は、2014年の785百万ユーロから16百万ユーロ（2.0%）増加して801百万ユーロとなった。かかる増加の主な原因は、人件費が15百万ユーロ（3.0%）増加したことにある。2015年の常勤従業員数は、2014年に対し4.9%増加した。ウェルス・マネジメントの費用収益比率は、2015年が41.5%、2014年が46.4%であった。

### 貸倒引当金繰入（正味）

2015年のウェルス・マネジメントの貸倒引当金繰入（正味）は、2014年の3百万ユーロに対して、1百万ユーロとなった。

### グループ・コーポレート・センター

グループ・コーポレート・センターの主要な業務はグループ・トレジャリー&ALM（資産負債管理）とキャピタル・アカウント・センターで行われ、キャピタル・アカウント・センターを通じて、事業分野への資本配分がなされている。

#### 営業収益合計

2015年のグループ・コーポレート・センターの営業収益合計は、2014年の397百万ユーロから80百万ユーロ（20.2%）増加して477百万ユーロとなった。かかる増加は主に、2015年のグループ・コーポレート・センターの純利息収益が、2014年の288百万ユーロと比較して100百万ユーロ（34.7%）増の388百万ユーロとなったことに起因する。グループ・コーポレート・センターの純利息収益の増加は主に、金利低下に備えたポジションによるものである。グループ・コーポレート・センターの営業収益合計の全体の増加は、2015年の公正価値で評価される項目からの損益が16百万ユーロ（15.8%）減少したことで一部相殺された。

#### 営業利益合計

2015年のグループ・コーポレート・センターの営業利益は、2014年の90百万ユーロから79百万ユーロ（87.8%）増加して169百万ユーロとなった。かかる増加は主に、2015年のグループ・コーポレート・センターの営業収益合計が、2014年の397百万ユーロと比較して80百万ユーロ（20.2%）増の477百万ユーロとなったことに起因する。2015年のグループ・コーポレート・センターの営業費用合計は、2014年とほぼ変わらなかった。

#### ノルデアの単体での経営成績

以下の説明は、2014年12月31日及び2015年12月31日に終了した事業年度のノルデアの単体での経営成績の比較である。ノルデアの単体での経営成績についての詳しい情報は、第6－1(2)「個別財務書類」を参照のこと。

以下の表は、2014年12月31日及び2015年12月31日に終了した事業年度のノルデアの損益計算書を示したものである。

|                       | 12月31日に終了した事業年度 |                |
|-----------------------|-----------------|----------------|
|                       | 2014年           | 2015年          |
|                       | (単位：百万ユーロ)      |                |
| 純利息収益                 | 649             | 576            |
| 純手数料及びコミッション収益        | 820             | 821            |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | 186             | 136            |
| 配当金                   | 2,333           | 2,176          |
| その他営業収益               | 975             | 833            |
| <b>営業収益合計</b>         | <b>4,963</b>    | <b>4,542</b>   |
| 一般管理費：                |                 |                |
| 人件費                   | (1,070)         | (1,196)        |
| その他費用                 | (904)           | (851)          |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | (261)           | (140)          |
| <b>営業費用合計</b>         | <b>(2,235)</b>  | <b>(2,187)</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>2,728</b>    | <b>2,355</b>   |
| 貸倒引当金繰入(正味)           | (98)            | (143)          |
| 非流動金融資産として保有する証券の減損費用 | (15)            | (9)            |

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| 営業利益  | 2,615 | 2,203 |
| 特別償却  | (1)   | 2     |
| 法人税費用 | (189) | (285) |
| 当期純利益 | 2,425 | 1,920 |

#### 営業収益合計

2015年のノルデアの営業収益合計は、2014年の4,963百万ユーロから421百万ユーロ（8.5%）減少し、4,542百万ユーロとなった。かかる減少は主に、配当の157百万ユーロ（6.7%）減、その他営業収益の142百万ユーロ（14.6%）減、純利息収益の73百万ユーロ（11.2%）減及び公正価値で評価される項目からの損益の50百万ユーロ（26.9%）減に起因する。

#### 営業利益

2015年のノルデアの営業利益は、2014年の2,615百万ユーロから412百万ユーロ（15.8%）減少して2,203百万ユーロとなった。かかる減少は主に、ノルデアの営業収益合計が4,963百万ユーロから421百万ユーロ（8.5%）減少し4,542百万ユーロとなったことに起因する。2015年の貸倒引当金繰入（正味）は2014年から45百万ユーロ（45.9%）増加し、営業利益の減少の一因となった。2015年のノルデアの営業利益の全体的な減少は、営業費用合計が2014年に比べて48百万ユーロ（2.1%）減少したために一部相殺された。

#### 貸借対照表の分析

##### ノルデア・グループ

以下の表は、ノルデア・グループの各日付における貸借対照表の主要な項目を示している。

|                    | 12月31日現在            |                             |                     |
|--------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
|                    | 2014年<br>(単位：百万ユーロ) | 増減 <sup>(3)</sup><br>(単位：%) | 2015年<br>(単位：百万ユーロ) |
| 現金及び中央銀行預け金        | 31,067              | 14.3                        | 35,500              |
| 中央銀行への貸出金          | 6,958               | 90.1                        | 13,224              |
| 金融機関への貸出金          | 12,217              | (10.3)                      | 10,959              |
| 一般顧客への貸出金          | 348,085             | (2.1)                       | 340,920             |
| 利付証券               | 87,110              | 1.2                         | 88,176              |
| 担保として差し入れた金融商品     | 12,151              | (31.4)                      | 8,341               |
| 株式                 | 39,749              | 2.5                         | 40,745              |
| デリバティブ             | 105,119             | (23.2)                      | 80,741              |
| その他 <sup>(1)</sup> | 26,886              | 5.1                         | 28,262              |
| <b>資産合計</b>        | <b>669,342</b>      | <b>(3.4)</b>                | <b>646,868</b>      |
| 金融機関預かり金           | 56,322              | (21.5)                      | 44,209              |
| 一般顧客からの預金及び借入金     | 197,254             | (2.0)                       | 193,342             |
| 保険契約者に対する債務        | 51,843              | 7.0                         | 55,491              |
| 発行済負債証券            | 194,274             | 3.9                         | 201,937             |
| デリバティブ             | 97,340              | (18.3)                      | 79,505              |
| その他 <sup>(2)</sup> | 42,472              | (2.6)                       | 41,352              |
| <b>負債合計</b>        | <b>639,505</b>      | <b>(3.7)</b>                | <b>615,836</b>      |
| <b>資本合計</b>        | <b>29,837</b>       | <b>4.0</b>                  | <b>31,032</b>       |
| 非支配持分              | 2                   | (50.0)                      | 1                   |

| 負債及び資本合計 | 669,342 | (3.4) | 646,868 |
|----------|---------|-------|---------|
|----------|---------|-------|---------|

- (1) 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動、関連会社への投資、無形資産、有形固定資産、投資不動産、繰延税金資産、未収還付法人税、退職給付資産、前払費用及び未収金、並びにその他資産から構成されている。その他資産には、証券決済代金に係る請求額、再保険回収可能額、未収現金／委託証拠金、その他が含まれる。
- (2) 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動、未払法人税等、未払費用及び前受収益、繰延税金負債、引当金、退職給付負債、劣後負債、並びにその他負債から構成され、その他負債には、証券決済代金に係る負債、売却（非保有）有価証券、未払勘定、未払現金／委託証拠金、その他が含まれる。
- (3) 2014年12月31日から2015年12月31日への増減率（％）を示している。

### 資産合計

2015年12月31日現在、ノルデア・グループの資産合計は647十億ユーロで、2014年12月31日現在の669十億ユーロに比べて22十億ユーロ（3.3％）減少した。資産合計の減少は主に、デリバティブの23.2％減によるものであった。デリバティブの減少は、取引高によるものではなく、長期金利デリバティブの市場価値を減少させることとなった長期金利の上昇が主な要因である。中央清算機関の利用増が、デリバティブの減少に貢献した。全体としてプラスの公正価値を持つデリバティブは、経過利息を含め、資産として認識されている。かかる契約の名目価値は、オフバランス項目として認識されている。一般顧客への貸出金の2.1％減と担保として差し入れた金融商品の31.4％減が資産合計の減少に貢献した。2015年12月31日現在の資産合計の全体的な減少は、中央銀行への貸出金が90.1％増加したこと、現金及び中央銀行預け金が14.3％増加したことで一部相殺された。対ノルウェー・クローネでのユーロ高の結果、2015年12月31日現在の資産合計は2014年12月31日現在より減少した。資産合計の減少は、対スウェーデン・クローナでのユーロ安で2015年12月31日現在の資産合計が2014年12月31日現在に比べて増加したことで、一部相殺された。

### 負債合計

2015年12月31日現在、ノルデア・グループの負債合計は616十億ユーロで、2014年12月31日現在の640十億ユーロに比べて24十億ユーロ（3.8％）減少した。負債合計の減少は、デリバティブの18.3％減によるものであった。デリバティブの減少は、取引高によるものではなく、長期金利デリバティブの市場価値を減少させることとなった長期金利の上昇が主な要因である。中央清算機関の利用増が、デリバティブの減少に貢献した。金融機関からの預かり金の21.5％減は、負債の全体的な減少に貢献したが、保険契約者に対する債務の7.0％増と発行済負債証券の3.9％増により一部相殺された。対ノルウェー・クローネでのユーロ高により、2015年12月31日現在の負債合計は2014年12月31日現在よりも減少した。かかる減少は、対スウェーデン・クローナのユーロ安で2015年12月31日現在の負債合計が2014年12月31日現在よりも増加したことで一部相殺された。

### 資本合計

ノルデア・グループの2015年12月31日現在の資本合計は31,032百万ユーロで、2014年12月31日現在の29,837百万ユーロに比べ、1,195百万ユーロ（4.0％）増加した。2015年の資本合計の増加は主に、ノルデアの株主に帰属する当期純利益3,662百万ユーロによるものであるが、一部は配当金の支払い2,501百万ユーロで相殺された。

### ノルデア

以下の表は、各日付におけるノルデアの単体貸借対照表の主要な項目を示している。

### 12月31日現在

|                    | 2014年<br>(単位：百万ユーロ) | 増減 <sup>(3)</sup><br>(単位：%) | 2015年<br>(単位：百万ユーロ) |
|--------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
| 現金及び中央銀行預け金        | 931                 | (91.9)                      | 75                  |
| 財務省証券              | 5,035               | 37.1                        | 6,905               |
| 金融機関への貸出金          | 86,704              | 3.8                         | 90,009              |
| 一般顧客への貸出金          | 39,809              | 15.1                        | 45,820              |
| 利付証券               | 11,321              | 7.4                         | 12,163              |
| 担保として差し入れた金融商品     | 43                  | (100.0)                     | 0                   |
| 株式                 | 6,061               | (61.0)                      | 2,363               |
| デリバティブ             | 5,981               | (16.2)                      | 5,011               |
| その他 <sup>(1)</sup> | 22,546              | 14.6                        | 25,827              |
| <b>資産合計</b>        | <b>178,431</b>      | <b>5.5</b>                  | <b>188,173</b>      |
| 金融機関預かり金           | 27,452              | (30.5)                      | 19,069              |
| 一般顧客からの預金及び借入金     | 49,367              | 23.7                        | 61,043              |
| 発行済負債証券            | 63,280              | 8.9                         | 68,908              |
| デリバティブ             | 4,653               | (10.2)                      | 4,180               |
| その他 <sup>(2)</sup> | 13,014              | 14.4                        | 14,893              |
| <b>負債合計</b>        | <b>157,766</b>      | <b>6.5</b>                  | <b>168,093</b>      |
| <b>特別償却準備金</b>     | <b>4</b>            | <b>(50.0)</b>               | <b>2</b>            |
| <b>資本合計</b>        | <b>20,661</b>       | <b>(2.8)</b>                | <b>20,078</b>       |
| <b>負債及び資本合計</b>    | <b>178,431</b>      | <b>5.5</b>                  | <b>188,173</b>      |

- (1) 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動、グループ会社への投資、関連会社への投資、無形資産、有形固定資産、繰延税金資産、未収還付法人税、前払費用及び未収金、並びにその他資産から構成されている。その他資産には、証券決済代金に係る請求額、再保険回収可能額、未収現金／委託証拠金、その他が含まれる。
- (2) 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動、未払法人税等、未払費用及び前受収益、繰延税金負債、引当金、退職給付負債、劣後負債、並びにその他負債から構成され、その他負債には、証券決済代金に係る負債、売却（非保有）有価証券、未払勘定、未払現金／委託証拠金、その他が含まれる。
- (3) 2014年12月31日から2015年12月31日への増減率（％）を示している。

### 資産合計

2015年12月31日現在、ノルデアの資産合計は188十億ユーロで、2014年12月31日現在の178十億ユーロに比べて10十億ユーロ（5.5％）増加した。資産合計のかかる増加は主に、一般顧客への貸出金の15.1％増と、中央銀行への貸出金の37.1％増によるもので、一部は株式の61.0％減により相殺された。

### 負債合計

2015年12月31日現在、ノルデアの負債合計は168十億ユーロで、2014年12月31日現在の158十億ユーロに比べて10十億ユーロ（6.5％）増加した。負債合計の増加は主に、一般顧客からの預金及び借入金の23.7％増、発行済負債証券の8.9％増によるもので、一部は金融機関預かり金が30.5％減少したことで相殺された。

### 資本合計

2015年12月31日現在、ノルデアの資本合計は20,078百万ユーロで、2014年12月31日現在の20,661百万ユーロに比べ、583百万ユーロ（2.8％）減少した。資本合計の減少は主に、配当金の支払い2,501百万ユーロによるもので、一部は当期純利益1,920百万ユーロにより相殺された。

## 子会社に対する資本の拠出及び保証

2015年にノルデアは合計2,714百万ユーロの資本を拠出し、これは主にノルデア・グループ内の通常の事業活動における拠出に関係している。2014年にノルデアは合計56百万ユーロの資本を拠出し、これは主にノルデア・グループ内の通常の事業活動における拠出に関係している。

ノルデアはロシア子会社であるJSCノルデア・バンクのために保証を行い、それによりノルデアはJSCノルデア・バンクの特定のエクスポージャーを保証している。2015年12月31日現在、エクスポージャーをカバーしている保証は20億ユーロである。ノルデアとノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー（以下「ノルデア・バンク・フィンランド」という。）との保証契約については、第3-7「財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析－自己資本比率」を参照のこと。

## オフバランス・シート

ノルデア・グループは、通常業務の一環として、顧客のために様々な形の保証及び貸出承諾を行ったほか、リスク管理を主たる目的としてオフバランス・シート・リスクを伴う標準的取引条件のデリバティブ取引を行った。第6-1(1)「連結財務書類－注記G35」及び同「注記G36」を参照のこと。

## 自己資本比率

ノルデア・グループは、予測可能な将来にわたって、負担するリスク全体をカバーするのに十分な自己資本（所要自己資本）を維持しなければならない。かかる要件を満たすため、ノルデア・グループは、様々な資産・負債・リスクのカテゴリーについて、貸借対照表を積極的に管理することで、資本を効率的に利用するよう努力している。

ノルデア・グループは、資本を管理する目的で、様々な資本計量法及び資本比率を利用している。ノルデア・グループは、CRD IV／CRRの枠組みに基づき、規制上の必要自己資本を計算している。ノルデア・グループは、与信ポートフォリオの主要な部分に対する必要自己資本の計算の際に、内部格付手法の使用を金融監督当局より承認されている。ノルデア・グループは北欧諸国及び国際ユニットの法人貸付に先進的内部格付手法を使用している。主要銀行、スウェーデン、デンマーク及びノルウェーの住宅ローン会社並びにフィンランドの金融機関のリテール・エクスポージャー・クラスには、リテール内部格付手法が使用されている。金融機関顧客、法人デリバティブ並びに北欧の信用会社の証券貸付エクスポージャー及び法人エクスポージャーには、基礎的内部格付手法が使用されている。ノルデアはまた、ノルデア・バンク・ロシアとエストニア、ラトビア及びリトアニアのバルト三国の支店において、基礎的内部格付手法を使用する承認を得ている。その他の法人及びその他のエクスポージャーは、標準的手法に従って報告される。新規ポートフォリオを取得した場合は、内部格付手法が関連金融監督当局によって承認されるまでは、標準的手法に基づいて扱われる。2015年12月31日現在、ノルデア・グループの与信リスク・エクスポージャーの金額の79%に内部格付手法が使用されている。ノルデアは2016年にポートフォリオ残高の一部に内部格付手法を実施することを目指している。ノルデア・グループはまた、トレーディング勘定における市場リスクの大部分についての必要自己資本を計算するために独自の社内VaRモデルを使用することを承認されている。

以下の表は、それぞれの日付におけるノルデア・グループの自己資本比率及びREAを示している。

|                       | 12月31日現在                 |                      |
|-----------------------|--------------------------|----------------------|
|                       | 2014年 <sup>(1)</sup>     | 2015年 <sup>(1)</sup> |
|                       | (単位：別段の表示がない限り<br>百万ユーロ) |                      |
| 普通株式等Tier 1 資本(百万ユーロ) | 22,821                   | 23,575               |

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| 普通株式等Tier 1 比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%)           | 15.7           | 16.5           |
| Tier 1 自己資本(百万ユーロ)                           | 25,589         | 26,516         |
| Tier 1 自己資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%)            | 17.6           | 18.5           |
| 自己資本合計(百万ユーロ)                                | 30,050         | 30,900         |
| 総資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%)                    | 20.7           | 21.6           |
| Tier 2 自己資本(規制上の調整前)(十億ユーロ)                  | 5,011          | 5,940          |
| リスク・エクスポージャーの金額(REA)(バーゼル I 資本フロアを除く)(十億ユーロ) | 146            | 143            |
| <b>REA</b>                                   |                |                |
| <b>与信リスク</b>                                 | <b>119,029</b> | <b>116,978</b> |
| <b>内部格付</b>                                  | <b>105,637</b> | <b>103,717</b> |
| (内訳) 法人顧客                                    | 71,792         | 70,371         |
| 金融機関                                         | 9,572          | 8,526          |
| リテール                                         | 21,940         | 22,520         |
| その他                                          | 2,333          | 2,300          |
| <b>標準的手法</b>                                 | <b>13,392</b>  | <b>13,261</b>  |
| (内訳) ソブリン                                    | 948            | 773            |
| 金融機関                                         | 338            | 282            |
| 法人                                           | 1,921          | 2,109          |
| リテール                                         | 3,181          | 3,137          |
| その他                                          | 7,004          | 6,960          |
| <b>信用評価調整リスク</b>                             | <b>2,308</b>   | <b>1,751</b>   |
| <b>市場リスク</b>                                 | <b>7,341</b>   | <b>6,534</b>   |
| (内訳) トレーディング勘定(内部手法)                         | 3,898          | 2,990          |
| トレーディング勘定(標準的手法)                             | 1,447          | 1,209          |
| バンキング勘定(標準的手法)                               | 1,996          | 2,335          |
| <b>オペレーショナル・リスク(標準的手法)</b>                   | <b>16,842</b>  | <b>17,031</b>  |
| <b>追加リスク・エクスポージャーの金額、CRR第3条</b>              | <b>-</b>       | <b>1,000</b>   |
| <b>小計</b>                                    | <b>145,520</b> | <b>143,294</b> |
| バーゼル I 資本フロアによる追加的な資本要件                      | 74,938         | 78,533         |
| <b>合計</b>                                    | <b>220,458</b> | <b>221,827</b> |

(1) 比率及び金額は、バーゼルIII (CRR/CRD IV) の枠組みを用いて報告されている。

以下の表は、それぞれの日付におけるノルデアの単体自己資本比率及びREAを示している。

|                                    | 12月31日現在                 |                      |
|------------------------------------|--------------------------|----------------------|
|                                    | 2014年 <sup>(1)</sup>     | 2015年 <sup>(1)</sup> |
|                                    | (単位：別段の表示がない限り<br>百万ユーロ) |                      |
| 普通株式等Tier 1 資本(百万ユーロ)              | 17,164                   | 16,373               |
| 普通株式等Tier 1 比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%) | 21.8                     | 18.8                 |
| Tier 1 自己資本(百万ユーロ)                 | 19,932                   | 19,314               |
| Tier 1 自己資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%)  | 25.3                     | 22.2                 |
| 自己資本合計(百万ユーロ)                      | 24,168                   | 23,549               |
| 総資本比率(バーゼル I 資本フロアを除く)(%)          | 30.6                     | 27.1                 |
| Tier 2 自己資本(規制上の調整前)(十億ユーロ)        | 4,731                    | 5,686                |



|                                                  |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| リスク・エクスポージャーの金額(REA)(バーゼル I 資本フロアを<br>除く)(十億ユーロ) | 79            | 87            |
| <b>REA</b>                                       |               |               |
| <b>与信リスク</b>                                     | <b>71,986</b> | <b>79,328</b> |
| <b>内部格付</b>                                      | <b>33,429</b> | <b>35,613</b> |
| (内訳) 法人顧客                                        | 26,622        | 29,584        |
| 金融機関                                             | 3,777         | 3,195         |
| リテール                                             | 1,854         | 1,562         |
| その他                                              | 1,176         | 1,272         |
| <b>標準的手法</b>                                     | <b>38,557</b> | <b>43,715</b> |
| (内訳) ソブリン                                        | 182           | 85            |
| 金融機関                                             | 16,481        | 15,986        |
| 法人                                               | 718           | 529           |
| リテール                                             | 345           | 323           |
| その他                                              | 20,831        | 26,790        |
| <b>信用評価調整リスク</b>                                 | <b>172</b>    | <b>156</b>    |
| <b>市場リスク</b>                                     | <b>2,724</b>  | <b>2,623</b>  |
| (内訳) トレーディング勘定(内部手法)                             | 524           | 288           |
| トレーディング勘定(標準的手法)                                 | 26            | -             |
| バンキング勘定(標準的手法)                                   | 2,174         | 2,335         |
| <b>オペレーショナル・リスク(標準的手法)</b>                       | <b>4,028</b>  | <b>4,730</b>  |
| <b>追加リスク・エクスポージャーの金額、CRR第3条</b>                  | <b>-</b>      | <b>195</b>    |
| <b>小計</b>                                        | <b>78,910</b> | <b>87,032</b> |
| バーゼル I 資本フロアによる追加的な資本要件                          | -             | -             |
| <b>合計</b>                                        | <b>78,910</b> | <b>87,032</b> |

(1) 比率及び金額は、バーゼルIII (CRR/CRD IV) の枠組みを用いて報告されている。

2012年12月、ノルデアはノルデア・バンク・フィンランドと60十億ユーロの7年間の保証契約を締結した。当該保証契約の目的は、ノルデア・バンク・フィンランドが現在保有する法人顧客への貸出金、保証、信用状与信及びデリバティブで構成される確認されたポートフォリオの債務に付随する与信リスクを、主たる債務としてノルデアに移転することである。その結果、ノルデア・バンク・フィンランドのREAは減少し、代わりにノルデアのREAが増加した。当該保証の影響は全部、ノルデア・グループ・レベルでは連結により消去されている。ノルデアは、1.6十億スイスフランの住宅ローンポートフォリオに関して、同様の保証契約をノルデア・バンク・ポルスカ・スポーカ・アクツィナと提携した。当該契約は2012年12月18日に実施され、2014年4月1日のノルデア・グループのポーランド事業の売却の完了により終了した。

第3-3「対処すべき課題－資本管理」及び同「自己資本比率、流動性及びレバレッジ」、第6-1(1)「連結財務書類－注記G37」並びに第6-1(2)「個別財務書類－注記P39」も参照のこと。

SFSAが実施した2015年の監督上の検証・評価 プロセス及びSFSAが2016年2月から開示した「2015年第4四半期現在のスウェーデンにおける銀行の必要自己資本」は、2015年第4四半期現在のノルデア・グループの普通株式等Tier1資本を15.5%と示していた。ノルデアは、2016年の普通株式等Tier1資本を、約16%と見込んでいる。普通株式等Tier1資本比率は第1の柱及び第2の柱のリスクをカバーしている。第1の柱の自己資本比率については、最低自己資本比率4.5%と合計バッファー要件約6.0%からなり、バッファー要件はシステミック・リスク・バッファー3.0%、資本保全バッファー2.5%及びカウンターシクリカル・バッファー約0.5%からなる。2015年12月31日現在、カウンターシクリカル・バッファーは0.4%で、2016年第2四半期現在では0.6%に上昇すると思われる。第2の柱の自己資本比率については、ス

ウェーデンとノルウェーのモーゲージのリスク・ウェイト下限の自己資本比率約1%、システミックリスク資本バッファ2%、その他の第2の柱のリスク2%超からなる。その他の第2の柱のリスクは、年金リスク、バンキング勘定における金利リスク及び集中リスクに関するSFSA標準ベンチマーク・モデル、それにその他の第2の柱のアドオンからなる。第2の柱のアドオンは、合計バッファ要件に係わる分配の自動制限が有効となる最高分配可能額（MDA）の水準に影響しない。第2の柱はまだ正式決定されていない。SFSAは、通常の状態では、第2の柱に基づく必要自己資本を正式決定しない状況を維持する意向であることを明言している。2015年第4四半期現在、最高分配可能額の限度は10.4%であるが、第2の柱に基づく必要自己資本は正式決定されていないことを前提とすれば、新しいカウンターシクリカル・バッファ率が発効する2016年の第2四半期時点で10.6%に増加する見込みである。必要自己資本を50から150ベース・ポイント上回るマネジメント・バッファを維持するというノルデアの資本政策に変更はない。

### 流動性と資本の調達源

ノルデアは、流動性リスクとは、コスト増を負担しなければ流動性コミットメントを満たすことができないリスク、又は最終的に期限到来時に債務を履行できなくなるリスクであると考えている。第3-3「対処すべき課題ー流動性管理」を参照のこと。ノルデアは、流動性リスクの管理において、保守的な対応をとっており、資金調達源の多様化に努め、市場が悪化した際にもマーケット・アクセスを確保できるよう、投資家との関係を構築し、維持することを目指している。

ノルデアは、当グループには、本書提出日から12ヶ月以内に満期が到来する債務を履行するための運転資本（すなわち、現金及びその他利用可能な流動性の調達源にアクセスできる能力）が十分にあると考えている。

#### 資金調達源

##### 概況

ノルデア・グループの資金調達構造は、北欧市場を中心とする顧客預金及び様々な資金調達プログラムに基づいている。ノルデア・グループの短期資金調達プログラムには、コマーシャル・ペーパーや譲渡性預金証書プログラム等が含まれる。ノルデア・グループの長期資金調達は、主に、4つのモーゲージ発行基盤、すなわち、スウェーデンのノルデア・ヒポテク・アクツィエボラーク（Nordea Hypotek AB）、デンマークのノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループ（Nordea Kredit Realkreditaktieselskab）、ノルウェーのノルデア・アインドムスクレディット・アクセスセルズカップ（Nordea Eiendomskreditt AS）、ノルデア・バンク・フィンランドによるカバード・ボンドの発行によって行われている。ノルデアは、カバード・ボンドに加えて、歴史的にEMTN及びMTNプログラムによるシニア債の発行を重視してきた。これらのプログラムの下で、劣後債及びその他Tier1証券も発行することができる。EMTN及びMTNプログラムは、マルチカレンシー・プログラムであり、指定した通貨で発行することができる。これにより、ノルデアの銀行子会社は、通貨リスク管理及び柔軟な現地資金調達を行うことができる。2015年に、ノルデア・グループが取得した新規及び延長した長期資金調達の合計額（デンマークのカバード・ボンド及び劣後債務を除く。）は、25十億ユーロであり、このうち14十億ユーロは国内及び海外市場でのスウェーデン、ノルウェー及びフィンランドでのカバード・ボンドの発行を表す。2014年の調達額は22十億ユーロであった。2015年には、ノルデア・グループの長期資金調達プログラムの発行残高が11.5十億ユーロ増加し、短期資金調達プログラムの発行残高は3.8十億ユーロ減少した。

以下の表は、2015年12月31日現在のノルデア・グループの長期及び短期資金調達源を示している。

## 2015年12月31日現在

|                                | 典型的な基準金利   | 平均年限<br>(年) | 金額<br>(百万ユーロ)  |
|--------------------------------|------------|-------------|----------------|
| <b>金融機関預かり金</b>                |            |             |                |
| 3ヶ月未満                          | Euribor 等  | 0.0         | 36,210         |
| 3ヶ月超                           | Euribor 等  | 0.5         | 7,999          |
| <b>一般顧客からの預金及び借入金</b>          |            |             |                |
| 要求払預金                          | 管理費用       | 0.0         | 144,774        |
| その他の預金                         | Euribor 等  | 0.2         | 48,568         |
| <b>発行済負債証券</b>                 |            |             |                |
| 譲渡性預金証書                        | Euribor 等  | 0.3         | 26,018         |
| コマーシャル・ペーパー                    | Euribor 等  | 0.2         | 23,243         |
| 住宅ローン債権を担保資産とする                | 固定金利、市場ベース | 7.3         | 106,746        |
| カバード・ボンド                       |            |             |                |
| その他の債券                         | 固定金利、市場ベース | 3.1         | 45,930         |
| デリバティブ                         |            | 該当なし        | 79,505         |
| その他の無利息項目                      |            | 該当なし        | 32,152         |
| <b>劣後負債</b>                    |            |             |                |
| 期限付劣後負債借入                      | 固定金利、市場ベース | 6.5         | 5,940          |
| 永久及びその他の劣後負債借入                 | 固定金利、市場ベース | 該当なし        | 3,260          |
| <b>株主資本</b>                    |            |             | <b>31,032</b>  |
| <b>合計(負債と資本の合計)</b>            |            |             | <b>591,377</b> |
| 保険契約者に対する債務                    |            |             | 55,491         |
| <b>合計(負債と資本の合計)(生命保険事業を含む)</b> |            |             | <b>646,868</b> |

ノルデア・グループの資産及び負債（発行済負債証券及び劣後負債を含む）の期間別内訳は、第6－1  
(1)「連結財務書類－注記G44」を参照のこと。

## 一般顧客からの預金及び借入金

ノルデア・グループは、ノルデア・グループがその銀行業務の大半を行う北欧マーケットの他、ロシア及びバルト三国においても、個人及び法人の預金業務につき、非常に多様化された基盤を有している。

2015年12月31日現在、ノルデア・グループの一般顧客からの預金及び借入金の合計額は、193.3十億ユーロであり、2014年12月31日現在は197.3十億ユーロであった。2015年12月31日現在の一般顧客からの預金及び借入金の合計額のうち、ノルデア・バンク・デンマーク A/S（以下「ノルデア・バンク・デンマーク」という。）、ノルデア・バンク・フィンランド、ノルデア・バンク・ノルジASA（以下「ノルデア・バンク・ノルウェー」という。）、ノルデア・バンク・スヴリゲ・アクツィエボラーク・プブリクト（以下「ノルデア・バンク・スウェーデン」という。）の一般顧客からの預金及び借入金に占める割合は、それぞれ22.0%、32.1%、13.0%及び29.3%であった。また、ロシアの一般顧客からの預金及び借入金の割合は0.3%であった。同日現在のバルト三国の預金の割合は2.3%であった（エストニア0.8%、ラトビア0.8%、リトアニア0.7%）。

## コマーシャル・ペーパーと譲渡性預金証書

ノルデア・グループは、短期資金調達源としてコマーシャル・ペーパーと譲渡性預金証書を利用している。現在のノルデア・グループのプログラムには、米国、欧州、フランス及び国内のコマーシャル・ペーパー・プログラムと譲渡性預金証書がある。

## カバード・ボンド

カバード・ボンドの発行は、ノルデア・グループの長期資金調達を大部分を占めている。住宅ローンに担保資産とするカバード・ボンドは、ノルデア・グループの住宅ローン貸出業務の主要な資金調達源である。歴史的にノルデア・グループは、主としてノルデア・ヒポテーク・アクツィエボラーク・プブリクトとノルデア・クレジット・レアルクレジットアグシャセルスガーupp (Nordea Kredit Realkreditaktieselskab) という2つの住宅金融専門会社を通じて、スウェーデン及びデンマークの国内カバード・ボンド市場でカバード・ボンドを発行してきた。ノルデア・バンク・フィンランドは2010年、フィンランドでカバード・ボンド・プログラムを設け、ノルデア・アインドムスクレディット・アクセスセルズカップ (Nordea Eiendomskreditt AS) は2011年に米国でカバード・ボンド・プログラムを設けた。ノルデア・アインドムスクレディット・アクセスセルズカップ (Nordea Eiendomskreditt AS) は、ノルウェー国内のカバード・ボンド市場でカバード・ボンドも発行している。近年、市場が大きく変動するなか、カバード・ボンドは、ノルデア・グループに商業的に魅力的で安定的な資金を提供してきた。ノルデア・ヒポテーク・アクツィエボラーク・プブリクト及びノルデア・クレジット・レアルクレジットアグシャセルスガーuppのカバード・ボンドのムーディーズ及びスタンダード&プアーズでの格付はそれぞれAaa及びAAAであり、ノルデア・バンク・フィンランド及びノルデア・アインドムスクレディット・アクセスセルズカップのムーディーズの格付はAaaである。

## 無担保債

長期無担保債は、主に、ノルデアの様々なEMTN及びMTNプログラムの下で発行されてきた。市況が近年時に悪化したにもかかわらず、ノルデアは継続して無担保債を発行することができた。2014年にノルデアが発行したのは、2014年2月の7年物シニア債1.25十億ユーロ、2014年4月の固定利付5.5年物シニア債250百万スイスフラン、3つのトランシェからなる固定及び変動利付シニア債2.25十億ドル並びに3つのトランシェからなる固定及び変動利付サムライ債100十億円、2014年9月のデュアル・トランシェ形式のその他Tier 1債1.5十億ドル等である。2015年に発行したのは主に、2015年2月の固定利付10年物無担保シニア債1.0十億ユーロ、2015年3月の固定利付6年物ノンコールその他Tier 1永久債550百万ドル、変動利付5年物ノンコールその他Tier 1永久債1.25十億ノルウェー・クローネ及び変動利付5年物ノンコールその他Tier 1永久債2.25十億スウェーデン・クローナ、2015年6月の2つのトランシェからなるサムライ債82十億円、5年物シニア債750百万ユーロ、10年物シニア債200百万スイスフラン及び7年物シニア債300百万ポンド、2015年9月の3つのトランシェからなる固定及び変動利付シニア債2.25十億ドル及び10年物シニア債100百万スイスフラン、並びに2015年11月の8年物シニア債275百万スイスフラン及び10年物ノンコール5年物ノンコールTier 2債750百万ユーロ等である。

ノルデア・グループは、Tier 1と総自己資本比率を管理する目的で、様々な形式の劣後債券を発行している。第6-1(1)「連結財務書類-注記G32」を参照のこと。

## キャッシュ・フロー

以下の表は、ノルデア・グループの各期間におけるキャッシュ・フローの構成を示している。

|                    | 12月31日に終了した事業年度 |       |
|--------------------|-----------------|-------|
|                    | 2014年           | 2015年 |
|                    | (単位：百万ユーロ)      |       |
| 営業活動から生じたキャッシュ・フロー | (10,824)        | 196   |
| 投資活動から生じたキャッシュ・フロー | 3,254           | (522) |

|                     |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|
| 財務活動に使用されたキャッシュ・フロー | (1,040)        | (1,746)        |
| <b>当期のキャッシュ・フロー</b> | <b>(8,610)</b> | <b>(2,072)</b> |
| 現金及び現金等価物の期首残高      | 45,670         | 39,683         |
| 換算差額                | 2,623          | 2,589          |
| 現金及び現金等価物の期末残高      | 39,683         | 40,200         |
| <b>増減</b>           | <b>(8,610)</b> | <b>(2,072)</b> |

### 営業活動

ノルデア・グループの営業活動から生じたキャッシュ・フローは、当期営業利益に、キャッシュ・フローに含まれていない項目及び支払法人税等の調整を加えて算出される。キャッシュ・フローに含まれていない項目の調整には、貸倒引当金繰入額、未実現損益、キャピタル・ゲイン及びキャピタル・ロス、減価償却及び減損費用等の項目が含まれる。営業活動から生じたキャッシュ・フローは、営業資産及び負債の変動を調整して算出表示される。営業資産及び負債は、貸出金及び債権、預金並びに発行済負債証券等ノルデア・グループの投資活動及び財務活動に帰属しない通常の事業活動の一部を成す資産及び負債から成る。営業活動から生じたキャッシュ・フローには、受取利息と支払利息も含まれる。

営業活動から生じたキャッシュ・フローに含まれる受取利息は、2014年が10,319百万ユーロであったのに対し、2015年は8,810百万ユーロであった。支払利息は、2014年が4,698百万ユーロであったのに対し、2015年は3,473百万ユーロであった。

2014年の営業活動で使用されたキャッシュ・フローが10,824百万ユーロであったのに対し、2015年は営業活動から生じたキャッシュ・フローが196百万ユーロであった。かかる変動は主に、一般顧客への貸出金、株式及びその他の資産の純増をはじめとした営業資産の変動によるものであった。

### 投資活動

投資活動には、有形固定資産、無形資産及び金融資産等の資産の取得及び現金化が含まれる。事業の取得及び売却からのキャッシュ・フローの合計は、独立表示されている。

2015年の投資活動で使用されたキャッシュ・フローは、522百万ユーロであった。これは主に、無形資産の取得467百万ユーロ、有形固定資産の取得162百万ユーロ、満期保有目的の負債証券への投資のための支出139百万ユーロに起因しているが、その一部は事業売却からのキャッシュ・フロー175百万ユーロにより相殺された。2014年の投資活動から生じたキャッシュ・フローは、3,254百万ユーロであった。これは主に、満期保有目的の負債証券の現金化超過分からのキャッシュ・フロー2,822百万ユーロ、事業の売却からのキャッシュ・フロー481百万ユーロ、及び関連会社の売却からのキャッシュ・フロー480百万ユーロに起因しているが、その一部は、無形資産の取得343百万ユーロ及びノルデア・グループのバンキング事業で使用する有形固定資産の取得投資197百万ユーロにより相殺された。

### 財務活動

財務活動は、新株の発行、配当金の支払い並びに劣後負債の発行及び部分返済等、資本及び劣後負債の変動をもたらす活動である。

2015年の財務活動で使用されたキャッシュ・フローは1,746百万ユーロで、これは主に、株主への配当金の支払い2,501百万ユーロ、劣後負債の償却1,424百万ユーロに起因するものであるが、その一部は劣後負債の発行2,159百万ユーロにより相殺された。2014年の財務活動に使用されたキャッシュ・フローは1,040百万ユーロで、これは主に、株主への配当金の支払い1,734百万ユーロ、劣後負債の償却468百万ユーロに起因するものであるが、その一部は劣後負債の発行1,106百万ユーロにより相殺された。

## 現金及び現金等価物

現金及び現金等価物は、現金及び中央銀行預け金のほか、中央銀行及び金融機関への貸出金で構成されている。これらは、請求によっていつでも返済される種類のものであり、その点で、債券又はその他の利付証券とは異なる。2015年度の現金及び現金等価物は、2014年度より2,072百万ユーロ減少した。

## 契約上の義務

ノルデア・グループは、様々な契約上の義務を負い、その下で、将来における支払い義務を負っている。下記の表は、2015年12月31日現在のノルデア・グループの契約上の義務をまとめたものである。

|                               | 2015年12月31日現在  |                |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                               | 合計             | 1年未満           | 1年超            |
|                               | (単位：百万ユーロ)     |                |                |
| 長期債務 <sup>(1)</sup>           | 211,137        | 73,619         | 137,518        |
| 金融機関からの預かり金と一般顧客からの預金及び借入金    | 237,551        | 228,516        | 9,035          |
| 資本リース債務                       | 14             | -              | 14             |
| オペレーティング・リース債務 <sup>(2)</sup> | 678            | 136            | 542            |
| その他の長期負債 <sup>(3)</sup>       | 55,820         | 4,086          | 51,734         |
| <b>合計</b>                     | <b>505,200</b> | <b>306,357</b> | <b>198,843</b> |

(1) 発行済負債証券と劣後債務を含む。

(2) オペレーティング・リースは、オペレーティング・リースの下における将来の最低義務である。第6-1(1)「連結財務書類—注記G20」を参照のこと。

(3) 退職給付債務と保険契約者に対する債務を含む。本表から除外されている固定負債として、繰延税金負債、デリバティブ及び引当金がある。これらの項目は、将来のキャッシュ・フローの不確実性が顕著であるという理由で除かれている。

## 重要な会計方針及び見積り

一部の会計方針は、経営陣が難しい、複雑な又は主観的な判断及び見積りを行うことが必要で、その大半が本来不確定な事項に関連することから、ノルデア・グループの財務状況にとって非常に重要であると思われる。かかる重要な判断及び見積りはとりわけ以下の事項に関連している。

- ・ 特定の金融商品の公正価値評価
- ・ のれん及び一般顧客若しくは金融機関又はその両方への貸出金についての減損テスト
- ・ 従業員に関連する年金負債及び年金資産の保険数理上の計算
- ・ 繰延税金資産及び投資資産の評価
- ・ その他Tier 1 証券の分類

見積りは、過去の経験と、経営陣が公正かつ妥当と考える想定に基づいて行われる。かかる見積りとその見積りの背後にある判断は、資産、負債及びオフバランス項目の計上額、並びにノルデア・グループの財務書類に記載される収益及び費用に影響する。かかる見積り及び想定を使用した結果、実際の収益が見積り及び想定と異なることがある。

## 公正価値の測定

OTCデリバティブ及び相場又は直近に見積もられた市場価格のないその他の金融商品の公正価値を測定する際、クリティカル・ジャッジメントが行われる。クリティカル・ジャッジメントは、次の分野で必要になる。

- ・ 評価手法の選択

- ・ 相場によって公正価値を示すことができない場合の判断（市場が活発か否かの判断も含む。）
- ・ 与信リスク、モデル・リスク及び流動性リスク等の関連リスクファクターを織り込むための公正価値調整の構成
- ・ 観測可能なマーケット・パラメータの判断

上記全ての場合において、決定は、ノルデア・グループの会計及び評価方針に沿った専門家の判断に基づいて行われる。第6－1(1)「連結財務書類－注記G1－セクション11（金融商品の公正価値の算定）」及び同「注記G1－セクション13（金融商品）」を参照のこと。評価時に経営陣による判断及び見積りに基づいて公正価値を決定する必要がある金融資産について、詳しくは第6－1(1)「連結財務書類－注記G39」を参照のこと。

## 減損テスト

### のれん

のれんは減損につき毎年テストされる。何らかの事象又は環境の変化によって減損の可能性がある場合には、減損テストはより頻繁に行われる。減損テストでは、のれんの帳簿価額が完全に回収可能か否かに係る分析が行われる。回収可能額の判断には、使用価値の設定が含まれ、使用価値は、のれんが配分されている資金生成単位が生み出すと予想されるキャッシュ・フローの現在価値として測定される。将来のキャッシュ・フローの予想は、のれんが配分されている資金生成単位の将来の収益及び費用に係るノルデア・グループの最良推定値に基づいている。これらの計算においては、多くの仮定と見積りが重大な影響力を有しており、その中には、マクロ経済上の仮定、市場の成長、事業規模、マージン及びコスト効率等のパラメータが含まれる。これらのパラメータの変化、それに続く市況の変化、競争、戦略等は、キャッシュ・フロー予想に影響を与え、のれんの減損費用の発生につながる可能性がある。第6－1(1)「連結財務書類－注記G1－セクション16（無形資産）」及び同「注記G19」を参照のこと。2015年12月31日現在、ノルデア・グループののれんは、2,170百万ユーロであった。

### 一般顧客／金融機関への貸出金

個別の貸出金の減損をテストする際、非常に高度な不確実性が伴う最もクリティカルな判断は、顧客が生み出す可能性が最も高い将来のキャッシュ・フロー予測に関連するものである。貸出集団について一括的に減損をテストする際の重要な側面は、貸出の集団の中で損失が発生していることを示す事象又は観測可能なデータを識別することである。現在の状況を反映するために過去のデータに基づく仮定に調整を加える場合で、過去のデータと習得された経験を使用する際には、特定グループに属する顧客が生み出すキャッシュ・フローの正味現在価値の査定に大きな不確実性が伴う。貸出の集団の一括的減損は、与信ポートフォリオにおける顧客の格付とスコアの移行及び経営判断に基づいている。一括的減損の査定は、顧客の格付の引き上げ及び引き下げ、新規顧客の追加並びに顧客のポートフォリオ除外に応じて行われる。第6－1(1)「連結財務書類－注記G1－セクション14（一般顧客／金融機関への貸出金）」及び同「注記G13」を参照のこと。

## 保険契約の数理計算

保険債務の評価には、金融上及び保険数理上双方の見積りや仮定が含まれている。重要な金融上の仮定の1つが、将来キャッシュ・フローの割引に用いる金利である。その他に重要な保険数理上の仮定が死亡率や障害発生率に関する仮定で、これらは将来キャッシュ・フローの金額及び発生時期に影響を及ぼす。金融上及び保険数理上の仮定は概ね現地法で規定されているため、ノルデアの裁量に基づく値ではない。将来

の管理費や税金費用に関する仮定は、保険契約者に対する債務の計算に影響を及ぼす。第6-1(1)「連結財務書類―注記G1―セクション19（保険契約者に対する債務）」及び同「注記G26」を参照のこと。

### **繰延税金資産の評価**

繰延税金資産の評価は、ノルデア・グループの将来における利益率に係る経営陣の査定の影響を受ける。かかる査定は、各貸借対照表日に更新及び再検討され、必要に応じて、現状を反映するために修正される。第6-1(1)「連結財務書類―注記G1―セクション20（税金）」及び同「注記G11」を参照のこと。

### **投資不動産の評価**

投資不動産は、第6-1(1)「連結財務書類―注記G1―セクション18（投資不動産）」及び「注記G21」で説明されているとおり、公正価値で測定される。通常、投資不動産には活発な市場が存在しないので、公正価値の見積りは、割引キャッシュ・フロー・モデルに基づいて行われる。かかるモデルは、将来の賃料、空室率、運営・維持管理費用、要求利回り、金利等に係る仮定に基づいている。

### **その他Tier1証券の分類**

ノルデアは、保有者に対する利払いがノルデアの裁量によって行われる非累積型の永久劣後証券を発行した。これらの証券には、当該証券をノルデアのTier1自己資本に含めることが許容されなくなった場合にはノルデアが利息を支払う旨の要件も含まれている。証券の発行者及び証券の保有者の双方の支配が及ばない将来の不確実な事由の発生又は不発生に基づいて利息を支払う旨の要件が定められている場合には、当該証券は金融負債に分類される。Tier1自己資本に劣後債務が含まれるかどうかは規制当局によって決定されるため、ノルデア及び当該商品の保有者の支配が及ばない。ノルデアは、この商品を金融負債に分類している。第6-1(1)「連結財務書類―注記G37」及び第6-1(2)「個別財務書類―注記P39」を参照のこと。

## **最近公表された会計基準**

### **IFRS第9号「金融商品」**

2014年7月、IASBはIAS第39号及びIAS第32号に代わるIFRS第9号「金融商品」を公表した。IFRS第9号は、金融商品の分類の原則、予想貸倒損失の引当及び新たな一般ヘッジ会計モデルを規定している。IFRS第9号は、EUはまだ採択していないが、2018年1月1日から発効する。早期適用が認められるが、本書提出日現在、ノルデアはIFRS第9号を早期適用する予定はない。

金融商品の区分及び測定の変更は、ノルデア・グループの損益計算書や貸借対照表に重大な影響を及ぼすとは思われない。これは、現行の複合的な測定モデルは据え置かれ、IAS第39号の現行の「売却目的」の区分と類似の測定区分が設けられているからである。公正価値と償却原価、又は自己資本への影響と重大なエクスポージャーへの影響との間の重要な組替えは、当初の適用期間には見込まれないが、移行時のノルデア・グループの貸借対照表上の金融商品に左右される。

IFRS第9号の減損要件は、IAS第39号の現行の発生損失モデルに対して、予想損失モデルに基づいている。一般的に、新要件は当初の適用期間には、貸倒引当金を増加させ、株式を減価させ、自己資本に悪影響を及ぼすが、重大なエクスポージャーには影響しないと思われる。IFRS第9号は、その他包括利益に加えて、減損テストに加えられる保証金及びローン・コミットメントまでの全ての資産を償却原価及び公正価値で測定することを求めている。ノルデア・グループは現在、オフバランス・エクスポージャーや売却目的のポートフォリオについて一括引当金を算定していない。



減損テストの対象資産は、信用悪化の段階により3つのグループに分けられる。第1段階は与信リスクに重大な悪化のない資産で、第2段階は重大の悪化のある資産、第3段階は減損を個別に評価した資産である。第1段階では、引当金は12ヶ月の予想損失と等しくなくてはならない。第2段階及び第3段階では、引当金は全期間の予想損失と等しくなくてはならない。ノルデア・グループの現行の一括引当金の算定モデルは、損失イベントを格付若しくは点数又はその両方の悪化と定義しているが、現行モデルの損失イベントがIFRS第9号の第1段階から第2段階への移行項目のトリガー・イベントになるとは思われない。与信リスクに重大な悪化のある資産については、ノルデア・グループは現在、かかる損失イベントが発生した日から、かかる損失イベントが個別に判明した日までの期間、いわゆる「エマージェンシ・ピリオド」に発生が見込まれる損失に基づいて引当金を設定しているが、IFRS第9号では全期間の予想損失と引当金を等しくする必要がある。その結果として、IFRS第9号が実施された場合、引当金合計が増加すると思われる。

IFRS第9号における一般ヘッジの要件の主な変更は、IFRS第9号ではヘッジ会計とリスク管理業務がより密接になっていることである。ノルデア・グループは通常、マクロ（ポートフォリオ）ヘッジ会計を利用することから、ノルデアの評価では、新要件は当初適用期間には、ノルデア・グループの財務書類、自己資本、高額のエクスポージャーには重大な影響を及ぼさない。

本書提出日現在、ノルデアはIFRS第9号の実施の影響評価を完了していないことから、ノルデア・グループはIFRS第9号の自己の財務書類への影響を見積ることがまだできていない。第6－1(1)「連結財務書類－注記G1－セクション3（ノルデアにまだ適用されていないIFRSの変更）」も参照のこと。第3－4「事業等のリスク－ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク－ノルデア・グループの会計方針又は会計基準の変更は、ノルデア・グループによる財政状態及び経営成績の報告に重大な影響を及ぼすおそれがある」も参照のこと。

### **IFRS第16号「リース」**

2016年1月、IASBはIAS第17号「リース」に代わるIFRS第16号「リース」を公表した。IFRS第16号は貸手については、会計処理の軽微な変更のみである。借手については、会計処理が大幅に変更される。これは、全てのリース（短期かつ少額のリースを除く。）は借手の貸借対照表に、資産を使用する権利と対応する負債として計上され、また支払リース料は償却費と利息費用として計上されるべきとされているためである。

IFRS第16号は、EUはまだ採択していないが、2019年1月1日から発効する。早期適用が認められるが、本書提出日現在、ノルデアはIFRS第16号を早期適用する予定はない。ノルデアは現在、IFRS第16号によりノルデア・グループの貸借対照表に主に影響する不動産リースの会計処理が変更されると評価している。第6－1(1)「連結財務書類－注記G1－セクション3（ノルデアにまだ適用されていないIFRSの変更）」も参照のこと。

## 第4【設備の状況】

### 1【設備投資等の概要】

#### 無形資産

ノルデア・グループが認識した2015年12月31日現在ののれん（ただし、関連企業ののれんを除く。）、コンピューターソフトウェア及びその他の無形資産の総額は3,208百万ユーロ（2014年12月31日現在は2,908百万ユーロ）である。

#### 有形固定資産

ノルデア・グループが認識した2015年12月31日現在の有形固定資産の総額は、557百万ユーロ（2014年12月31日現在は509百万ユーロ）である。

### 2【主要な設備の状況】

ノルデアの本店はスウェーデンのストックホルムに所在している。また、北欧市場、ロシア、バルト三国及びその他海外地域に所在する多数のその他の事務所及び支店を通じて事業を展開している。ノルデアは重要な不動産を保有していない。ノルデア・グループのストックホルム、コペンハーゲン、ヘルシンキ及びオスロの主要事務所は、中心的な商業地区に所在するリース不動産に入っている。リース契約はリース期間が長期で、コペンハーゲンの主要事務所に関するリース契約を除き、リース戻し条件付き売却取引である。2016年から2018年の変更予定の一部として、ノルデア・グループは、本部所在地の数を削減するとともに、本部を中心的な商業地区の外に移転する意向である。（第2－3「事業の内容－戦略－主な戦略上の優先事項－デジタル化」も参照のこと）

### 3【設備の新設、除却等の計画】

本書提出日現在、通常業務において使用される設備に係るものを除き、特別な設備投資計画はない。

## 第5【提出会社の状況】

### 1【株式等の状況】

#### (1)【株式の総数等】

##### ①【株式の総数】

2015年12月31日現在

|      | 授権株数(株) | 発行済株式総数(株)    | 未発行株式数(株) |
|------|---------|---------------|-----------|
| 普通株式 | -       | 4,049,951,919 | -         |
| C種株式 | -       | -             | -         |

スウェーデン会社法上、授権株式の概念は存在しない。

##### ②【発行済株式】

2015年12月31日現在

| 記名・無記名の別及び額面・無額面の別           | 種 類  | 発行数(株)        | 上場金融商品取引所名又は登録認可金融商品取引業協会名                | 内 容                                                                                                    |
|------------------------------|------|---------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 記名式<br>1株当たりの株式割当価額：<br>1ユーロ | 普通株式 | 4,049,951,919 | ナスダックOMX<br>ノルディック<br>(NASDAQ OMX Nordic) | 普通株式。株主総会での議決権の行使に関しては、普通株式1株につき1議決権が付与される。                                                            |
| 記名式<br>1株当たりの株式割当価額：<br>1ユーロ | C種株式 | -             | 非上場                                       | 株主総会での議決権の行使に関しては、C種株式の株主には、C種株式10株につき1議決権が付与される。<br>C種株式は、配当を受ける権利を有しない。会社が保有するC種株式は、普通株式に転換することができる。 |
| 合計                           |      | 4,049,951,919 |                                           |                                                                                                        |

#### (2)【行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の行使状況等】

該当事項なし

#### (3)【発行済株式総数及び資本金の推移】

| 年月日        | 発行済株式総数   |               | 資本金       |           |
|------------|-----------|---------------|-----------|-----------|
|            | 増減数(株)    | 残高(株)         | 増減額(ユーロ)  | 残高(百万ユーロ) |
| 2011年5月5日* | 4,730,000 | 4,047,272,751 | 4,730,000 | 4,047     |
| 2012年5月2日* | 2,679,168 | 4,049,951,919 | 2,679,168 | 4,050     |

\* 長期インセンティブ・プログラム (Long Term Incentive Programme)に基づき発行されたC種株式。普通株式に転換された。

(4) 【所有者別状況】

所有者別状況は、入手することはできない。以下は、株式保有分布情報である。

2015年12月31日現在

| 株式の分布             | 株主数     | 株主数の割合<br>(%) | 株式数<br>(株)    | 株式数の割合<br>(%) |
|-------------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| 1-1,000           | 336,441 | 75            | 103,526,440   | 3             |
| 1,001-10,000      | 109,561 | 24            | 269,356,183   | 7             |
| 10,001-100,000    | 6,371   | 1             | 159,423,339   | 4             |
| 100,001-1,000,000 | 805     | 0             | 260,482,880   | 6             |
| 1,000,001-        | 279     | 0             | 3,245,484,183 | 80            |
| 合計                | 453,457 |               | 4,038,273,025 |               |

(5) 【大株主の状況】

2015年12月31日現在

| 氏名又は名称                                                 | 所在国    | 所有株式数<br>(百万株) | 発行済株式総数に対する<br>所有株式数の割合(%) |
|--------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------------------|
| サンポ・ピーエルシー<br>(Sampo plc)                              | フィンランド | 860.4          | 21.3                       |
| ノルデア公益慈善基金<br>(Nordea-fonden)                          | デンマーク  | 158.2          | 3.9                        |
| スウェーデン・ラバー・ファンド<br>(Swedbank Robur Funds)              | スウェーデン | 99.4           | 2.5                        |
| アレクタ<br>(Alecta)                                       | スウェーデン | 83.4           | 2.1                        |
| ノルウェー石油機構<br>(Norwegian Petroleum Fund)                | ノルウェー  | 72.9           | 1.8                        |
| エーエムエフ・インシュランス・アン<br>ド・ファンド<br>(AMF Insurance & Funds) | スウェーデン | 71.1           | 1.8                        |
| エスエイチビー・ファンド<br>(SHB Funds)                            | スウェーデン | 37.7           | 0.9                        |
| エスイービー・ファンド<br>(SEB Funds)                             | スウェーデン | 35.8           | 0.9                        |
| ディドナー・アンド・ジョージ・ファン<br>ド<br>(Didner & Gerge Funds)      | スウェーデン | 35.4           | 0.9                        |
| ノルデア・ファンド<br>(Nordea Funds)                            | スウェーデン | 35.0           | 0.9                        |
| 合計10筆頭株主 <sup>1)</sup>                                 |        | 1,489.3        | 37.0                       |

出典（所在国を除く。）：ユーロクリア・スウェーデン、モジュラー・ファイナンス（Euroclear Sweden, Modular Finance）及びバイピー・オンライン（VP Online）

1) ノミニー口座を除く。

## 2【配当政策】

定時株主総会において、2015年度の配当を1株当たり0.64ユーロ（2014年度は1株当たり0.62ユーロ）にすることが決議された。2015年度の合計配当額は、2,584百万ユーロ（2014年度は2,501百万ユーロ）である。2015年12月30日現在の株価に基づき算出された配当利回りは、6.3%である。

取締役会はまた、新たな配当政策も決定した。ノルデアは、当社の資本政策に沿った、強固な資本ポジションを維持するよう努める。目標は、1株当たりの配当を毎年増加させることである。

## 3【株価の推移】

ナスダックOMXノルディック（NASDAQ OMX NORDIC）における最近5年間の事業年度及び当該事業年度中最近6ヶ月間の当社普通株式の終値（単位：スウェーデン・クローナ）の推移である。

### （1）【最近5年間の事業年度別最高・最低株価】

| 決算年月 | 2011年12月 | 2012年12月 | 2013年12月 | 2014年12月 | 2015年12月 |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 最高   | 79.60    | 66.90    | 86.65    | 100.00   | 115.40   |
| 最低   | 48.30    | 51.55    | 63.90    | 84.25    | 87.00    |

出典：ナスダックOMXノルディック（NASDAQ OMX NORDIC）における終値。

### （2）【当該事業年度中最近6ヶ月間の月別最高・最低株価】

| 月別 | 2015年7月 | 2015年8月 | 2015年9月 | 2015年10月 | 2015年11月 | 2015年12月 |
|----|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 最高 | 111.20  | 109.20  | 100.20  | 99.30    | 97.60    | 97.15    |
| 最低 | 102.30  | 93.55   | 91.30   | 94.25    | 93.55    | 88.15    |

出典：ナスダックOMXノルディック（NASDAQ OMX NORDIC）における終値。

## 4【役員の状況】

### （1）取締役、シニア・エグゼクティブの主要な略歴、所有する当社株式数

#### 取締役会

ノルデア取締役会は定款に従い、株主総会で株主により選任された6名以上15名以下の人員で構成されるものとする。本書提出日現在、取締役会は株主総会で株主により選任された9名で構成されており、2017年の年次株主総会までの期間（同総会開催日を含む。）の任期である。その他に3名の構成員及び1名の準構成員が従業員により選任されている。従業員は、スウェーデン法に基づき取締役会に代表者を送り込む権利を有する。ノルデアの最高経営責任者は、取締役会に加わっていない。

（男性5名、女性4名 - 女性の割合：44.4%）

| 氏名 | 役職 | 生年 | 略歴 | 取締役が所有する株式の種類と株数 |
|----|----|----|----|------------------|
|----|----|----|----|------------------|

|                                              |     |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                   |
|----------------------------------------------|-----|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| ビョーン・ヴァ<br>ルルース(Björn<br>Wahlroos)           | 会長  | 1952年 | 2008年以降取締役を、2011年以降会長を務めている。本書提出日現在、サンポ・ピーエルシー(Sampo plc)及びUPMキュンメネ・コーポレーション(UPM-Kymmene Corporation)の取締役会会長も務めている。また、ハンケン経済大学(Hanken School of Economics)理事会会長、並びにフィンランド・ビジネス政策フォーラム(Finnish Business and Policy Forum、EVA)／フィンランド経済研究所(ETLA)、及びマンネルヘイム財団(Mannerheim Foundation)などの複数の慈善団体の理事でもある。                                                                                           | 普通株式:<br>100,000* |
| マリー・アーリ<br>ング(Marie<br>Ehrling)              | 副会長 | 1955年 | 2007年以降取締役を、2011年以降副会長を務めている。本書提出日現在、TeliaSonera AB (publ)の取締役会会長も務めている。Securitas AB及びAxel Johnson ABの取締役、ストックホルム経済大学(Stockholm School of Economics)リーダーシップ先端研究センター(Centre for Advanced Studies of Leadership)理事、ストックホルム経済大学諮問委員会委員、並びにウェーデン王立理工学アカデミー(Royal Swedish Academy of Engineering Sciences、IVA)会員でもある。                                                                              | 普通株式:<br>3,075*   |
| トム・クニユッ<br>ツェン(Tom<br>Knutzen)               | 取締役 | 1962年 | 2007年以降取締役を務めている。本書提出日現在、Jungbunzlauer Suisse AGの最高経営責任者及び複数のグループ会社の取締役会議長を務めている。FLSmidth & Co A/Sの取締役でもある。                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 普通株式:<br>75,000*  |
| ロビン・ロー<br>サー(Robin<br>Lawther)               | 取締役 | 1961年 | 2014年以降取締役を務めている。本書提出日現在、英国政府が所有又は一部所有する企業と政府間の株主関係の管理にあたる英国株主執行庁の取締役も務めている。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 普通株式:<br>50,000*  |
| ラース・ギア・<br>ノルドストロー<br>ム(Lars G<br>Nordström) | 取締役 | 1943年 | 2003年以降取締役を務めている。本書提出日現在、Vattenfall ABの取締役会会長及びViking Line Abpの取締役も務めている。その他、フィンランド・スウェーデン商工会議所(Finnish-Swedish Chamber of Commerce)理事会会長、スウェーデン・米国商工会議所(Swedish-American Chamber of Commerce)理事、スウェーデンビジネス・政策研究センター(Centre for Business and Policy Studies、SNS)理事、スウェーデン王立理工学アカデミー(Royal Swedish Academy of Engineering Sciences、IVA)会員及び在スウェーデンのフィンランド名誉領事(Honorary Consul of Finland)でもある。 | 普通株式:<br>23,250*  |

|                             |     |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                   |
|-----------------------------|-----|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| サラ・ラッセル<br>(Sarah Russell)  | 取締役 | 1962年 | 2010年以降取締役を務めている。本書提出日現在、AEGON Asset Management Holdings NVの最高経営責任者及び複数のグループ会社の取締役を務めている。ラ・バンク・ポスタル・アセット・マネジメント SA (La Banque Postale Asset Management SA) の監査委員会副議長及びネーデルランズ・インベスタリングツィンスタリングNV (Nederlands Investeringsinstelling NV) の監査委員会委員でもある。                                                                                                                                                                               | 0*                |
| シルビヤ・セレス<br>(Silvija Seres) | 取締役 | 1970年 | 2015年以降取締役を務めている。本書提出日現在、エノロ・ホールディングAS (Enoro Holding AS)、アカデメディアAB (Academedia AB) 及びシンクロンAB (Synchron AB) の取締役も務めている。ポリテクニク・フォレニン (Polyteknisk Forening) 理事長の他、オスロ・ビジネス・リージョンAS (Oslo Business Region AS)、シミュラ・リサーチ・ラボラトリーAS (Simula Research Laboratory AS)、トランスパレンシー・インターナショナル・ノルゲ (Transparency International Norge)、シーマAS (Seema AS) 及びカブリ・トラスト (Kavli Trust) の取締役、並びにテレノールASA (Telenor ASA) のコーポレート・アセンブリのメンバー及び指名委員会委員でもある。 | 0*                |
| カリ・スターディグ<br>(Kari Stadigh) | 取締役 | 1955年 | 2010年以降取締役を務めている。本書提出日現在、サンポ・ピーエルシー(Sampo plc)のグループ最高経営責任者 (CEO) 兼社長も務めている。If P&C Insurance Holding Ltd及びマンデータム・ライフ・インシュランス・カンパニー・リミテッド (Mandatum Life Insurance Company Limited) の取締役会会長、並びにノキア・コーポレーション (Nokia Corporation) 及びウェイポイント・グループ・ホールディング・リミテッド (Waypoint Group Holding Ltd.) の取締役も務めている。フィンランド金融サービス協会 (Federation of Finnish Financial Services) 及びニーロ・ヘランダ財団(Niilo Helander Foundation) の取締役でもある。                     | 普通株式:<br>100,000* |

|                                |     |       |                                                                                                                                                                                 |    |
|--------------------------------|-----|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ビリエ・ス<br>ティーン(Birger<br>Steen) | 取締役 | 1966年 | 2015年以降取締役を務めている。本書提出日現在、パラレルス・ホールディングス・リミテッド (Parallels Holdings Ltd.) の最高経営責任者及びシブステッドASA (Schibsted ASA) の取締役も務めている。米国シアトルのノルディック・ヘリテージ博物館 (Nordic Heritage Museum) の理事でもある。 | 0* |
|--------------------------------|-----|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|

\* 2016年6月8日現在の株式所有状況。家族及び密接な関係を有する法人による所有を含む。

\*\* 在職期間という概念はない。

### グループ執行経営陣

現在、グループ執行経営陣は、最高経営責任者を含めて8名で構成されている。社長兼最高経営責任者は取締役会により選任され、スウェーデンのコーポレート・ガバナンス・コード (*Svensk kod för bolagsstyrning*) などの適用法規及び取締役会の指示に従い、ノルデア・グループ及びその業務全般の日々の経営にあたる。取締役会の指示とは、職務分掌及び最高経営責任者と取締役会間の相互関係を規定するものである。最高経営責任者は、取締役会の計画等において取締役会会長と緊密な連携を図っている。

(男性8名、女性0名＝女性の割合：0%)

| 氏名                                             | 役職                       | 生年    | 略歴                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 取締役が所有する株式の種類と株数  |
|------------------------------------------------|--------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| カスパー・フォン・コスカル<br>(Casper von Koskull)          | 社長兼グループ最高経営責任者           | 1960年 | 2015年以降、ノルデアの社長及びグループ最高経営責任者を務めている。グループ執行経営陣には2010年から加わっている。ノルデア・グループに加わった2010年以来、執行役員職を歴任。直近では、2011年から2015年までの期間に、ホールセール・バンキング部門の責任者を務めていた。本書提出日現在、フィンランド国際商工会議所 (International Chamber of Commerce、ICC Finland) 理事及びスウェーデン王立理工学アカデミー (Royal Swedish Academy of Engineering Sciences、IVA) 会員でもある。 | 普通株式：<br>238,758* |
| トルステン・ハーゲン・ヨルゲンセン<br>(Torsten Hagen Jørgensen) | グループ最高執行責任者兼グループ副最高経営責任者 | 1965年 | 2015年以降、ノルデアのグループ最高執行責任者兼グループ副最高経営責任者を務めている。2011年以降、エグゼクティブ・バイス・プレジデントを務め、グループ執行経営陣に加わっている。ノルデア・グループに加わった2005年以来、執行役員職を歴任。直近では、2013年から2015年までの期間、エグゼクティブ・バイス・プレジデント、最高財務責任者、グループ・コーポレート・センター所長を務めていた。                                                                                              | 普通株式：<br>111,722* |



|                               |                                                                 |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                  |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| エリック・エクマン (Erik Ekman)        | エグゼクティブ・バイス・プレジデント兼ホールセール・バンキング部門責任者                            | 1969年 | 2015年以降、エグゼクティブ・バイス・プレジデント及びホールセール・バンキング部門責任者を兼任し、グループ執行経営陣に加わっている。ノルデア・グループに加わった2008年以来、執行役員職を歴任。直近では、2014年から2015年までの期間、ノルデア・マーケッツFICCの共同責任者を務めていた。                                                                                                                                                                        | 普通株式：<br>0*      |
| ヘイキ・イルカ (Heikki Ilkka)        | エグゼクティブ・バイス・プレジデント兼グループ最高財務責任者兼グループ・ファイナンス・アンド・ビジネス・コントロール部門責任者 | 1970年 | 2016年以降、エグゼクティブ・バイス・プレジデント、グループ最高財務責任者、及びグループ・ファイナンス・アンド・ビジネス・コントロール部門責任者を兼任し、グループ執行経営陣に加わっている。2015年、グループ・ファイナンス部門の責任者としてノルデアに入社。それ以前は、フィンランドでアーンスト・アンド・ヤング (Ernst & Young) に長く在籍し、直近ではシニア・パートナーを務めていた。                                                                                                                     | 普通株式：<br>0*      |
| レナルト・ヤコブセン (Lennart Jacobsen) | エグゼクティブ・バイス・プレジデント兼リテール・バンキング部門責任者兼スウェーデン・シニア・エグゼクティブ           | 1966年 | 2013年以降、エグゼクティブ・バイス・プレジデント、リテール・バンキング部門責任者及びスウェーデン・シニア・エグゼクティブを兼任し、グループ執行経営陣に加わっている。2013年、リテール・バンキング部門の実行・執行サービスの責任者としてノルデア・グループに入社。それ以前は、ジーイー・キャピタル (GE Capital) で要職を歴任。そのうち2003年から2008年までの期間は、ジーイー・マネー・バンク (GE Money Bank) でスウェーデン・マネジャーを、2009年から2012年までの期間は、ジーイー・マネー・バンク・ノルディックス (GE Money Bank Nordics) の最高経営責任者を務めていた。 | 普通株式：<br>12,000* |
| マッズGヤコブセン (Mads G. Jakobsen)  | エグゼクティブ・バイス・プレジデント兼リテール・バンキング部門副責任者兼デンマーク・シニア・エグゼクティブ           | 1966年 | 2014年以降、エグゼクティブ・バイス・プレジデント、リテール・バンキング部門副責任者及びデンマーク・シニア・エグゼクティブを兼任し、グループ執行経営陣に加わっている。ノルデア・グループに加わった2002年以来、ノルデア・グループの執行役員職を歴任。直近では、2011年から2014年までの期間、ノルデア・マーケッツFICCの責任者を務めていた。                                                                                                                                               | 普通株式：<br>49,514* |

|                                        |                                                                                               |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                   |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| アリ・カペリ<br>(Ari Kaperi)                 | 最高リスク<br>管理責任者<br>兼グルー<br>プ・リス<br>ク・マネジ<br>メント部門<br>責任者兼<br>フィンラン<br>ド・シニア・エグゼ<br>クティブ        | 1960年 | 2010年以降、最高リスク管理責任者、グループ・リスク・マネジメント部門責任者及びフィンランド・シニア・エグゼクティブを兼任し、2008年以降、グループ執行経営陣に加わっている。ノルデア・グループに加わった2001年以来、ノルデア・グループの執行役員職を歴任。直近では、2008年から2010年までの期間、インスティテューショナル・アンド・インターナショナル・バンキング部門責任者を務めていた。本書提出日現在、フィンランド金融サービス協会(Federation of Finnish Financial Services) 理事会副会長及びバルマー・ミューチュアル・ペンション・インシュランス・カンパニー (Varma Mutual Pension Insurance Company)の取締役の他、経済教育財団 (Foundation for Economic Education)及びメリタ美術財団(Art Foundation Merita)の理事、並びにフィンランド・ビジネス政策フォーラム (Finnish Business and Policy Forum、EVA)／フィンランド経済研究所(ETLA)の諮問委員でもある。 | 普通株式：<br>110,235* |
| スノーレ・スト<br>ルセット<br>(Snorre<br>Storset) | エグゼク<br>ティブ・バ<br>イス・プレ<br>ジデント兼<br>ウェルス・<br>マネジメン<br>ト部門責任<br>者兼ノル<br>ウェー・シ<br>ニア・エグ<br>ゼクティブ | 1972年 | 2016年以降、エグゼクティブ・バイス・プレジデント、ウェルス・マネジメント部門責任者及びノルウェー・シニア・エグゼクティブを兼任し、2015年以降、グループ執行経営陣に加わる。ノルデア・グループに加わった2011年以来、執行役員職を歴任。直近では、2015年から2016年までの期間、ウェルス・マネジメント部門副責任者及びプライベート・バンキング部門責任者を務めていた。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 普通株式：<br>12,300*  |

\* 2016年6月8日現在の株式所有状況。家族及び密接な関係を有する法人による所有を含む。

\*\* 在職期間という概念はない。

ノルデアは2016年5月10日付で、マシュー・エルダーフィールド (Matthew Elderfield) をグループ・コンプライアンス部門責任者兼グループ執行経営陣の一員に任命したと発表した。同氏は、遅くとも2016年11月9日までにはノルデアに入社する予定である。本書提出日現在、同氏は、ロイズ・バンキング・グループのグループ・コンプライアンス部門責任者であり、リテール業務、ホールセール業務及びウェルス業務という同社の全ての事業分野のコンプライアンスを担当している。同氏はまた、金融犯罪ユニットの責任者でもある。ロイズ・バンキング・グループに入社する以前は、国際規制担当幹部を歴任しており、直近では、アイルランド中央銀行副総裁の他、欧州銀行監督局副長官及び欧州保険年金監督機構管理理事会事理を兼務していた。現在もグループ・コンプライアンス部門責任者である同氏は、入社までの期間、現職での責務を継続する予定である。

## (2) 取締役会及びグループ執行経営陣の報酬

会長及び取締役会のメンバーは、株主総会の決議に基づいて、それぞれ報酬を受け取る。2016年のノルデアの年次株主総会において、2016年に取締役会のメンバーに支払われる報酬額が決定され、取締役会の会長は287,400ユーロ（2015年度：279,000ユーロ）、副会長は136,500ユーロ（2015年度：132,500ユーロ）、その他の各取締役は88,850ユーロ（2015年度：86,250ユーロ）となった。2016年度株主総会は、各委員会の報酬についても次のとおり決定した。すなわち、各委員長は36,050ユーロ（2015年度：35,000ユーロ）、その他の各委員は25,750ユーロ（2015年度：25,000ユーロ）である。ノルデア・グループに雇用されているメンバーには、報酬は支払われない。

2015年度にノルデアの取締役会のメンバーとグループ執行経営陣に支払われた報酬の総額は12,830,454ユーロであった。これに対し2014年度は11,988,470ユーロであった。取締役会のメンバーとグループ執行経営陣の報酬、退職金、給付及び年金契約の詳細については、第6-1(1)「連結財務書類—注記G7」を参照のこと。

2012年までは、ノルデアの執行役員の報酬の一部は、執行役員を対象とするノルデアの長期インセンティブ・プログラムに基づく報酬に加えて、短期変動給与として支払われていた。かかる複雑な報酬制度を簡素化する目的で、2013年のノルデアの年次株主総会において、グループCEO及びグループ執行経営陣を含む執行役員を対象とした、グループ、事業部門及び個人ベースの既定の目標を達成した業績に報酬を与えるための、2013年エグゼクティブ・インセンティブ・プログラム（以下「GEM EIP 2013」という。）の導入が決定された。目標を設定する際には、長期的な業績に対する効果が考慮される。GEM EIP 2013に基づく報酬は、5年間にわたって現金で支払われるが、その際、SFSAの報酬システムに係る規則に沿った失権約款、株主総利益率への連動及び保持に服し、関係がある場合に国内の規則や慣習も考慮される。GEM EIP 2013は、1年の業績期間を有し、その報酬は、執行役員の固定給与を上回ることはない。2014年度、2015年度及び2016年度の各ノルデア年次株主総会においても、グループ、事業部門、及び個人レベルにおいて事前に策定した目標を達成した業績に報酬を与えるために、それぞれの年度においてエグゼクティブ・インセンティブ・プログラムを実施することが決定された。

ノルデアの長期インセンティブ・プログラムについて、詳しくは第6-1(1)「連結財務書類—注記G7」を参照のこと。

ノルデアは、特定の条件の下では、ノルデアの子会社の経営責任者又は取締役会のメンバーとしての資格を持つ特定の個人に対し、潜在的な支払義務を負っている。第6-1(1)「連結財務書類—注記G35」を参照のこと。

## 5 【コーポレート・ガバナンスの状況等】

### (1) 【コーポレート・ガバナンスの状況】

#### 指名プロセス

ノルデアの2016年の年次株主総会において、指名委員会を設置することが決まった。指名委員会は、取締役会のメンバー、取締役会会長及び外部監査人の選任並びに取締役会のメンバー及び外部監査人の報酬を提案する任務を負う。指名委員会は、取締役会会長の他、2016年8月31日現在保有される議決権数に基づく議決権ベースでノルデアの上位4株主が任命する、その他の4名のメンバーによって構成される。

本書提出日現在、2015年の年次株主総会の決議に基づいて設立された指名委員会は、ビョーン・ヴァールルス（取締役会会長）、トルビュルン・マグヌーソン（サンポ・ピーエルシーが指名）、モゲンス・フーゴ（ノルデア公益慈善基金が指名）、カタリーナ・トールスルンド（アレクタが指名）、アンダース・オスカルション（AMFファンドが指名）で構成されている。指名委員会の委員長はトルビュルン・マグヌーソンである。

## 独立性

ノルデアは、取締役会の独立性に関し、スウェーデン・コーポレート・ガバナンス・コードに規定される適用規則を遵守している。指名委員会は、ビョーン・ヴァルルスとカリ・スターディグを除き、株主により選出された全ての取締役会のメンバーが、ノルデアの大株主との関係において独立した立場にあると考えている。本書提出日現在、ビョーン・ヴァルルスはサンポ・ピーエルシー（ノルデアの全株式及び議決権の10%超を保有）の取締役会会長であり、カリ・スターディグはサンポ・ピーエルシーのグループ最高経営責任者兼社長を務めている。

株主により選出された全てのメンバーは、ノルデア及びその執行経営陣から独立している。

年次株主総会により選出された取締役会のメンバーには、ノルデア・グループによって雇用され、あるいは、事業を遂行する立場で働いている者はいない。従業員によって任命された取締役会メンバー及び副メンバーは、ノルデア・グループに雇用されており、よってノルデア・グループから独立の立場ではない。

スウェーデンのコーポレート・ガバナンス・コードによると、株主総会で選出された取締役のうち、少なくとも2名は、会社及びその執行経営陣から独立した立場でなければならないと同時に、会社の大株主からも独立していなければならない。ノルデア・グループの場合は、ノルデア・グループ及びその執行経営陣との関係で独立した立場にあるとともに、当社の大株主との関係でも独立した立場にある取締役会のメンバーの数は、この法律で定められた最低限の要件を上回っている。

## 取締役会委員会

取締役会は、外部の枠組みに準拠し、かつその機能の実効性を高めるため、別途運営委員会を設置した。かかる運営委員会は、取締役会の権限に属する事項の準備において取締役会をサポートするとともに、取締役会から権限を委譲された事項について決定する。取締役会委員会の職責と作業手続は、取締役会規則に明示される。各委員会は、定期的にそれぞれの業務について取締役会に報告し、その議事録は取締役会に提出される。

## 監査委員会

監査委員会は、取締役会がその監督責任を果たす手助けを行う。特にノルデア・グループの財務報告プロセス並びに、それに関連して、取締役会、最高経営責任者及びグループ執行経営陣が設定した内部統制及びリスク・マネジメント・システムの有効性のほか、グループ内部監査部門の有効性を監視する。監査委員会は、さらに、年次及び連結決算の法定監査の内容を常に把握する責任、外部監査人の公平性及び独立性（特にノルデア・グループに対する監査役務の提供における公平性及び独立性）の審査及び監視する責任、並びに外部監査人に関する提案の作成において指名委員会を補助する責任を負う。加えて、監査委員会は、グループ内部監査部門の助言及び評価について責任を負っている。本書提出日現在、監査委員会のメンバーは、トム・クニェッツェン（委員長）、シルビヤ・セレス及びサラ・ラッセルである。通常、グループ最高監査責任者、グループ副最高経営責任者、最高執行責任者及び最高財務責任者は会合に出席し、議論にも参加できるが、決議には関与できない。

スウェーデン会社法及びスウェーデンのコーポレート・ガバナンス・コードにより、監査委員会のメンバーの過半数は、会社と会社の執行経営陣から独立した立場でなければならない。また会社及び会社の執行経営陣から独立の立場にある委員会のメンバーのうち、少なくとも1名は、会社の大株主からも独立した立場でなければならない。ノルデアは、かかる要件を遵守している。

## リスク委員会

リスク委員会は、与信リスク、市場リスク、流動性リスク、事業リスク、生命保険リスク及びオペレーショナル・リスクを含む、ノルデア・グループの業務に付随するリスク、リスク構造、統制及びプロセスのマネジメント並びにコントロールについて、取締役会がその監督責任を果たす手助けを行う。リスク委員会の職務には、ノルデア・グループ全体のリスク・マネジメント及びコントロールの枠組みの展開状況、並びに、ノルデア・グループのリスク・プロファイル及び主要なリスク関連の問題を見直すことが含まれる。加えて、リスク委員会は、市場リスクと流動性リスクに対するノルデア・グループのリスク選好と限度に関し、見直しと提案を行う。さらに、リスク委員会は、一定の金額を超える与信や与信枠に関し、貸出を実施する事業体の決議を見直すほか、戦略的与信方針の問題点や与信ポートフォリオの動向について見直しを行う。本書提出日現在、リスク委員会のメンバーは、カリ・スターディグ（委員長）、ラース・ギア・ノルドストローム、ロビン・ローサー及びビリィエ・スティーンである。通常、会議には、グループ・リスク・マネジメント部門の責任者と（重要と判断され、可能であれば）最高経営責任者も出席する。ただし、議論に参加できるが、決議には関与できない。SFSAの規則に従い、リスク委員会のメンバーは、会社の執行経営陣以外の取締役でなければならない。ノルデアは、当該規則を遵守している。

## 報酬委員会

報酬委員会は、報酬の問題に関する提案を作成し、取締役会へ提出する役割を担う。かかる職責には、ノルデア・グループの報酬方針及び基本指示、並びに年次株主総会で決議にかける執行役員報酬のガイドラインに関する提案も含まれている。報酬委員会は、最高経営責任者、グループ副最高経営責任者、最高執行責任者及びその他グループ執行経営陣、及び最高監査責任者の報酬に関する提案、並びに、最高経営責任者の提案に基づくグループ・コンプライアンス・オフィサー及びグループ信用管理部門の責任者の報酬に関する提案も行う。報酬委員会は、最低でも年に1度、グループ内部監査部門による独立の立場での調査を通じ、ノルデア・グループの報酬方針と基本指示の適用状態を調査し、適切なグループ管理部門の参加の下、ノルデア・グループの報酬方針と報酬制度を査定する。報酬委員会はまた、グループ執行経営陣の変動報酬プログラムと執行役員報酬に関するガイドラインの適用状態を年次で監視し、評価し、取締役会に報告する職責を担っている。取締役会から依頼があった場合、報酬委員会は、取締役会で検討するため、その他の原則的な問題も取りまとめる。本書提出日現在、報酬委員会のメンバーは、マリー・アーリング（委員長）及びビョーン・ヴァルルースである。通常、最高経営責任者及びグループ人事部門の責任者は会合に出席し、議論にも参加できるが、決議には関与できない。さらに、最高経営責任者は、自身の雇用契約条件について検討する会合には出席しない。スウェーデンのコーポレート・ガバナンス・コードによれば、報酬委員会のメンバーは、会社及び会社の経営陣から独立の立場でなければならないとされている。本書提出日現在、ノルデアはこの規則を遵守している。上記の「独立性」も参照のこと。

### （２）【監査報酬の内容等】

第6－1(1)「連結財務書類－注記G8」を参照のこと。

## 第6【経理の状況】

- a. 本書記載の当グループ及び当グループの親会社の邦文の財務書類（以下「邦文の財務書類」という。）は、本書記載の2015年12月31日に終了した事業年度の原文の財務書類を翻訳したものである。本書記載の原文の財務書類は、当グループの監査済連結財務書類及び親会社の監査済個別財務書類で構成されている。当グループの連結財務書類は、欧州委員会により承認されている国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成されている。また、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）の一部の補足規則、スウェーデン金融監督庁の会計法規（FFFS 2008年第25号及びその修正）、及びスウェーデン財務報告審議会の企業グループに係る補足会計規則も適用されている。親会社の個別財務書類は、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）及びスウェーデン金融監督庁の会計法規（FFFS 2008年第25号及びその修正）並びにスウェーデン財務報告審議会の「RFR第2号 事業体の会計処理」の会計処理に関する勧告に準拠して作成されている。また、当グループ及び親会社の財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第1項の規定が適用されている。

なお、IFRS、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法と日本の会計原則及び報告原則の相違点については、第6－4「IFRS、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法並びに日本の会計原則及び会計慣行の主要な相違」を参照のこと。

- b. 当グループと親会社の原文の財務書類は、スウェーデンにおける独立監査人であり、外国監査法人等（公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定される外国監査法人等をいう。）であるエーリングス プライスウォーターハウスクーパース エービー（Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB）の監査を受けており、金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明に係るその独立監査人の2016年2月12日付の監査報告書の原文及び訳文が本書に添付されている。
- c. 日本円への換算及び第6－2「主な資産・負債及び収支の内容」から第6－4「IFRS、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法並びに日本の会計原則及び会計慣行の主要な相違」までの事項は原文の財務書類には記載されておらず、当該事項における原文の財務書類への参照事項を除き、上記b.の監査の対象になっていない。
- d. 邦文の財務書類には、原文の財務書類中のユーロ表示の金額のうち主要なものについて日本円換算額が併記されている。日本円への換算には、2016年3月17日（日本時間）現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1ユーロ＝126.46円の為替レートが使用されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。また、本項において記載されているユーロの日本円への換算額は読者の便宜のためのみに表示されているものであり、ユーロの金額が上記のレートで日本円に換算されることを意味するものではない。

# 1 【財務書類】

## (1) 連結財務書類

### 損益計算書（当グループ）

|                             | 注記  | 2015年度        |                  | 2014年度 <sup>1</sup> |                  |
|-----------------------------|-----|---------------|------------------|---------------------|------------------|
|                             |     | (百万ユーロ)       | (百万円)            | (百万ユーロ)             | (百万円)            |
| <b>営業収益</b>                 |     |               |                  |                     |                  |
| 利息収益                        |     | 8,549         | 1,081,107        | 9,995               | 1,263,968        |
| 利息費用                        |     | -3,439        | -434,896         | -4,513              | -570,714         |
| <b>純利息収益</b>                | G 3 | <b>5,110</b>  | <b>646,211</b>   | <b>5,482</b>        | <b>693,254</b>   |
| 手数料及びコミッション収益               |     | 4,035         | 510,266          | 3,799               | 480,422          |
| 手数料及びコミッション費用               |     | -1,010        | -127,725         | -957                | -121,022         |
| <b>純手数料及びコミッション収益</b>       | G 4 | <b>3,025</b>  | <b>382,542</b>   | <b>2,842</b>        | <b>359,399</b>   |
| 公正価値で評価される項目からの損益           | G 5 | 1,703         | 215,361          | 1,425               | 180,206          |
| 持分法による投資損益                  | G18 | 39            | 4,932            | 18                  | 2,276            |
| その他営業収益                     | G 6 | 263           | 33,259           | 474                 | 59,942           |
| <b>営業収益合計</b>               |     | <b>10,140</b> | <b>1,282,304</b> | <b>10,241</b>       | <b>1,295,077</b> |
| <b>営業費用</b>                 |     |               |                  |                     |                  |
| 一般管理費：                      |     |               |                  |                     |                  |
| 人件費                         | G 7 | -3,263        | -412,639         | -3,159              | -399,487         |
| その他費用                       | G 8 | -1,485        | -187,793         | -1,656              | -209,418         |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用       | G 9 | -209          | -26,430          | -585                | -73,979          |
| <b>営業費用合計</b>               |     | <b>-4,957</b> | <b>-626,862</b>  | <b>-5,400</b>       | <b>-682,884</b>  |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>           |     | <b>5,183</b>  | <b>655,442</b>   | <b>4,841</b>        | <b>612,193</b>   |
| 貸倒引当金繰入（正味）                 | G10 | -479          | -60,574          | -534                | -67,530          |
| <b>営業利益</b>                 |     | <b>4,704</b>  | <b>594,868</b>   | <b>4,307</b>        | <b>544,663</b>   |
| 法人税費用                       | G11 | -1,042        | -131,771         | -950                | -120,137         |
| <b>継続事業からの当期純利益</b>         |     | <b>3,662</b>  | <b>463,097</b>   | <b>3,357</b>        | <b>424,526</b>   |
| 非継続事業からの当期純利益（税引後）          | G41 | -             | -                | -25                 | -3,162           |
| <b>当期純利益</b>                |     | <b>3,662</b>  | <b>463,097</b>   | <b>3,332</b>        | <b>421,365</b>   |
| <b>帰属先：</b>                 |     |               |                  |                     |                  |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主 |     | 3,662         | 463,097          | 3,332               | 421,365          |
| 非支配持分                       |     | -             | -                | -                   | -                |
| <b>合計</b>                   |     | <b>3,662</b>  | <b>463,097</b>   | <b>3,332</b>        | <b>421,365</b>   |

- 1) 2015年度に非継続事業の範囲が変更され、過去に非継続事業として分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられたため、2014年度の金額を組み替えている。

|             | 注記  | 2015年度 |     | 2014年度 |     |
|-------------|-----|--------|-----|--------|-----|
|             |     | (ユーロ)  | (円) | (ユーロ)  | (円) |
| 基本的一株当たり利益  |     |        |     |        |     |
| - 事業合計      | G12 | 0.91   | 115 | 0.83   | 105 |
| 希薄化後一株当たり利益 |     |        |     |        |     |
| - 事業合計      | G12 | 0.91   | 115 | 0.83   | 105 |
| 基本的一株当たり利益  |     |        |     |        |     |
| - 継続事業      | G12 | 0.91   | 115 | 0.84   | 106 |
| 希薄化後一株当たり利益 |     |        |     |        |     |
| - 継続事業      | G12 | 0.91   | 115 | 0.84   | 106 |



## 包括利益計算書（当グループ）

|                                    | 2015年度       |                | 2014年度        |                 |
|------------------------------------|--------------|----------------|---------------|-----------------|
|                                    | (百万ユーロ)      | (百万円)          | (百万ユーロ)       | (百万円)           |
| <b>当期純利益</b>                       | <b>3,662</b> | <b>463,097</b> | <b>3,332</b>  | <b>421,365</b>  |
| <b>当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性のある項目</b> |              |                |               |                 |
| 当期為替換算差額                           | -544         | -68,794        | -1,039        | -131,392        |
| 海外事業への純投資に関するヘッジ損益：                |              |                |               |                 |
| 当期評価損益                             | 308          | 38,950         | 435           | 55,010          |
| 当期評価損益に係る税金                        | -68          | -8,599         | -96           | -12,140         |
| 売却可能投資 <sup>1</sup> ：              |              |                |               |                 |
| 当期評価損益                             | -94          | -11,887        | 41            | 5,185           |
| 当期評価損益に係る税金                        | 23           | 2,909          | -8            | -1,012          |
| 当期損益計算書への振替額                       | -66          | -8,346         | -1            | -126            |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金                  | 14           | 1,770          | 0             | 0               |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ：                     |              |                |               |                 |
| 当期評価損益                             | 611          | 77,267         | 480           | 60,701          |
| 当期評価損益に係る税金                        | -145         | -18,337        | -105          | -13,278         |
| 当期損益計算書への振替額                       | -527         | -66,644        | -449          | -56,781         |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金                  | 126          | 15,934         | 98            | 12,393          |
| <b>当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性がない項目</b> |              |                |               |                 |
| 確定給付制度：                            |              |                |               |                 |
| 当期確定給付制度の再測定                       | 483          | 61,080         | -518          | -65,506         |
| 当期確定給付制度の再測定に係る税金                  | -108         | -13,658        | 120           | 15,175          |
| <b>その他包括利益（税引後）<sup>2</sup></b>    | <b>13</b>    | <b>1,644</b>   | <b>-1,042</b> | <b>-131,771</b> |
| <b>包括利益合計</b>                      | <b>3,675</b> | <b>464,741</b> | <b>2,290</b>  | <b>289,593</b>  |
| <b>帰属先：</b>                        |              |                |               |                 |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主        | 3,675        | 464,741        | 2,290         | 289,593         |
| 非支配持分                              | -            | -              | -             | -               |
| <b>合計</b>                          | <b>3,675</b> | <b>464,741</b> | <b>2,290</b>  | <b>289,593</b>  |

1) 公正価値ヘッジ会計においてヘッジされたリスクに係る評価損益は、損益計算書に直接計上されている。

2) 2014年度の-12百万ユーロ（-1,518百万円）は非継続事業に関連していた。

## 貸借対照表（当グループ）

|                                    |     | 2015年12月31日現在 |            | 2014年12月31日現在 |            |
|------------------------------------|-----|---------------|------------|---------------|------------|
|                                    | 注記  | (百万ユーロ)       | (百万円)      | (百万ユーロ)       | (百万円)      |
| 資産                                 |     |               |            |               |            |
| 現金及び中央銀行預け金                        |     | 35,500        | 4,489,330  | 31,067        | 3,928,733  |
| 中央銀行への貸出金                          | G13 | 13,224        | 1,672,307  | 6,958         | 879,909    |
| 金融機関への貸出金                          | G13 | 10,959        | 1,385,875  | 12,217        | 1,544,962  |
| 一般顧客への貸出金                          | G13 | 340,920       | 43,112,743 | 348,085       | 44,018,829 |
| 利付証券                               | G14 | 88,176        | 11,150,737 | 87,110        | 11,015,931 |
| 担保として差し入れた金融商品                     | G15 | 8,341         | 1,054,803  | 12,151        | 1,536,615  |
| 株式                                 | G16 | 40,745        | 5,152,613  | 39,749        | 5,026,659  |
| デリバティブ                             | G17 | 80,741        | 10,210,507 | 105,119       | 13,293,349 |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動 |     | 151           | 19,095     | 256           | 32,374     |
| 関連会社への投資                           | G18 | 515           | 65,127     | 487           | 61,586     |
| 無形資産                               | G19 | 3,208         | 405,684    | 2,908         | 367,746    |
| 有形固定資産                             |     | 557           | 70,438     | 509           | 64,368     |
| 投資不動産                              | G21 | 3,165         | 400,246    | 3,227         | 408,086    |
| 繰延税金資産                             | G11 | 76            | 9,611      | 130           | 16,440     |
| 未収還付法人税等                           |     | 87            | 11,002     | 132           | 16,693     |
| 退職給付資産                             | G31 | 377           | 47,675     | 42            | 5,311      |
| その他資産                              | G22 | 18,600        | 2,352,156  | 17,581        | 2,223,293  |
| 前払費用及び未収金                          | G23 | 1,526         | 192,978    | 1,614         | 204,106    |
| 資産合計                               |     | 646,868       | 81,802,927 | 669,342       | 84,644,989 |
| 負債                                 |     |               |            |               |            |
| 金融機関からの預かり金                        | G24 | 44,209        | 5,590,670  | 56,322        | 7,122,480  |
| 一般顧客からの預金及び借入金                     | G25 | 193,342       | 24,450,029 | 197,254       | 24,944,741 |
| 保険契約者に対する債務                        | G26 | 55,491        | 7,017,392  | 51,843        | 6,556,066  |
| 発行済負債証券                            | G27 | 201,937       | 25,536,953 | 194,274       | 24,567,890 |
| デリバティブ                             | G17 | 79,505        | 10,054,202 | 97,340        | 12,309,616 |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動 |     | 2,594         | 328,037    | 3,418         | 432,240    |
| 未払法人税等                             |     | 225           | 28,454     | 368           | 46,537     |
| その他負債                              | G28 | 25,756        | 3,257,104  | 26,973        | 3,411,006  |
| 未払費用及び前受収益                         | G29 | 1,805         | 228,260    | 1,943         | 245,712    |
| 繰延税金負債                             | G11 | 1,028         | 130,001    | 983           | 124,310    |
| 引当金                                | G30 | 415           | 52,481     | 305           | 38,570     |
| 退職給付債務                             | G31 | 329           | 41,605     | 540           | 68,288     |
| 劣後負債                               | G32 | 9,200         | 1,163,432  | 7,942         | 1,004,345  |
| 負債合計                               |     | 615,836       | 77,878,621 | 639,505       | 80,871,802 |

|                 |     | 2015年12月31日現在 |                  | 2014年12月31日現在 |                  |
|-----------------|-----|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                 | 注記  | (百万ユーロ)       | (百万円)            | (百万ユーロ)       | (百万円)            |
| <b>資本</b>       |     |               |                  |               |                  |
| 非支配持分           |     | 1             | 126              | 2             | 253              |
| 資本金             |     | 4,050         | 512,163          | 4,050         | 512,163          |
| 資本準備金           |     | 1,080         | 136,577          | 1,080         | 136,577          |
| その他の準備金         |     | -1,188        | -150,234         | -1,201        | -151,878         |
| 利益剰余金           |     | 27,089        | 3,425,675        | 25,906        | 3,276,073        |
| <b>資本合計</b>     |     | <b>31,032</b> | <b>3,924,307</b> | <b>29,837</b> | <b>3,773,187</b> |
| <b>負債及び資本合計</b> |     |               |                  |               |                  |
| 債務の担保として差し入れた資産 | G33 | 184,795       | 23,369,176       | 163,041       | 20,618,165       |
| その他の差し入れ資産      | G34 | 9,038         | 1,142,945        | 11,265        | 1,424,572        |
| 偶発債務            | G35 | 22,569        | 2,854,076        | 22,017        | 2,784,270        |
| 契約債務            | G36 | 74,663        | 9,441,883        | 75,935        | 9,602,740        |

## 持分変動計算書（当グループ）

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主に帰属<sup>2</sup>

| (百万ユーロ)                     | その他の準備金：         |           |               |                           |     |    |            |            |           | 資本合計 |        |           |
|-----------------------------|------------------|-----------|---------------|---------------------------|-----|----|------------|------------|-----------|------|--------|-----------|
|                             | 資本金 <sup>1</sup> | 資本<br>準備金 | 海外事業の<br>換算差額 | キャッ<br>シュ・フ<br>ロー・ヘッ<br>ジ |     |    | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金 |      | 合計     | 非支配<br>持分 |
|                             |                  |           |               |                           |     |    |            |            |           |      |        |           |
| 2015年 1 月 1 日現在残高           | 4,050            | 1,080     | -1,313        | 6                         | 113 | -7 | 25,906     | 29,835     | 2         |      | 29,837 |           |
| 当期純利益                       | -                | -         | -             | -                         | -   | -  | 3,662      | 3,662      | -         |      | 3,662  |           |
| 当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性のある項目 |                  |           |               |                           |     |    |            |            |           |      |        |           |
| 当期為替換算差額                    | -                | -         | -544          | -                         | -   | -  | -          | -544       | -         |      | -544   |           |
| 海外事業への純投資に関するヘッジ損益：         |                  |           |               |                           |     |    |            |            |           |      |        |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | 308           | -                         | -   | -  | -          | 308        | -         |      | 308    |           |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -68           | -                         | -   | -  | -          | -68        | -         |      | -68    |           |
| 売却可能投資：                     |                  |           |               |                           |     |    |            |            |           |      |        |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | -                         | -94 | -  | -          | -94        | -         |      | -94    |           |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -                         | 23  | -  | -          | 23         | -         |      | 23     |           |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -                         | -66 | -  | -          | -66        | -         |      | -66    |           |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | -                         | 14  | -  | -          | 14         | -         |      | 14     |           |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ：              |                  |           |               |                           |     |    |            |            |           |      |        |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | 611                       | -   | -  | -          | 611        | -         |      | 611    |           |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -145                      | -   | -  | -          | -145       | -         |      | -145   |           |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -527                      | -   | -  | -          | -527       | -         |      | -527   |           |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | 126                       | -   | -  | -          | 126        | -         |      | 126    |           |

当初認識後に損益計算  
書に振り替えられる  
可能性がない項目

確定給付制度：

|                       |       |        |      |     |      |        |        |        |        |
|-----------------------|-------|--------|------|-----|------|--------|--------|--------|--------|
| 当期確定給付制度の<br>再測定      | -     | -      | -    | -   | -    | -      | -      | -      | 483    |
|                       | -     | -      | -    | -   | 483  | -      | 483    | -      |        |
| 当期確定給付制度の<br>再測定に係る税金 | -     | -      | -    | -   | -    | -      | -      | -      | -108   |
|                       | -     | -      | -    | -   | -108 | -      | -108   | -      |        |
| その他包括利益<br>(税引後)      | -     | -      | -304 | 65  | -123 | 375    | -      | 13     | -      |
|                       | -     | -      | -304 | 65  | -123 | 375    | -      | 13     | -      |
| 包括利益合計                | -     | -      | -304 | 65  | -123 | 375    | 3,662  | 3,675  | -      |
|                       | -     | -      | -304 | 65  | -123 | 375    | 3,662  | 3,675  | -      |
| 株式報酬                  | -     | -      | -    | -   | -    | -      | 2      | 2      | -      |
|                       | -     | -      | -    | -   | -    | -      | 2      | 2      | -      |
| 2014年度配当金             | -     | -      | -    | -   | -    | -      | -2,501 | -2,501 | -      |
|                       | -     | -      | -    | -   | -    | -      | -2,501 | -2,501 | -      |
| 自己株式の処分 <sup>3</sup>  | -     | -      | -    | -   | -    | -      | 20     | 20     | -      |
|                       | -     | -      | -    | -   | -    | -      | 20     | 20     | -      |
| 非支配持分の変動              | -     | -      | -    | -   | -    | -      | -      | -      | -1     |
|                       | -     | -      | -    | -   | -    | -      | -      | -      | -1     |
| 2015年12月31日現在<br>残高   | 1,080 | -1,617 | 71   | -10 |      | 27,089 | 31,031 | 1      | 31,032 |
|                       | 4,050 |        |      |     |      | 368    |        |        |        |

1) 登録済み株式は合計4,050百万株であった。

2) 2015年12月31日現在、制限資本4,318百万ユーロのうち、資本金は4,050百万ユーロ及び持分法による準備金は268百万ユーロであった。持分法による準備金は利益剰余金に認識されている。2015年12月31日現在の非制限資本は26,713百万ユーロであった。

3) 長期インセンティブ・プログラム(以下「LTIP」という。)、トレーディング・ポートフォリオ及びデンマークのポートフォリオ・スキームにおけるノルデアの出資分に関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は18.6百万株であった。LTIPに関連した自己株式の保有株数は、合計11.7百万株である。

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主に帰属<sup>2</sup>

| (百万円)                       | その他の準備金：         |           |               |                           |         |      |            |            |           | 非支配<br>持分 | 資本合計      |
|-----------------------------|------------------|-----------|---------------|---------------------------|---------|------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|                             | 資本金 <sup>1</sup> | 資本<br>準備金 | 海外事業の<br>換算差額 | キャッ<br>シュ・フ<br>ロー・ヘッ<br>ジ |         |      | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金 |           |           |
|                             |                  |           |               | 合計                        |         |      |            |            |           |           |           |
| 2015年1月1日現在残高               | 512,163          | 136,577   | -166,042      | 759                       | 14,290  | -885 | 3,276,073  | 3,772,934  | 253       |           | 3,773,187 |
| 当期純利益                       | -                | -         | -             | -                         | -       | -    | 463,097    | 463,097    | -         |           | 463,097   |
| 当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性のある項目 |                  |           |               |                           |         |      |            |            |           |           |           |
| 当期為替換算差額                    | -                | -         | -68,794       | -                         | -       | -    | -          | -68,794    | -         |           | -68,794   |
| 海外事業への純投資に関するヘッジ損益：         |                  |           |               |                           |         |      |            |            |           |           |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | 38,950        | -                         | -       | -    | -          | 38,950     | -         |           | 38,950    |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -8,599        | -                         | -       | -    | -          | -8,599     | -         |           | -8,599    |
| 売却可能投資：                     |                  |           |               |                           |         |      |            |            |           |           |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | -                         | -11,887 | -    | -          | -11,887    | -         |           | -11,887   |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -                         | 2,909   | -    | -          | 2,909      | -         |           | 2,909     |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -                         | -8,346  | -    | -          | -8,346     | -         |           | -8,346    |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | -                         | 1,770   | -    | -          | 1,770      | -         |           | 1,770     |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ：              |                  |           |               |                           |         |      |            |            |           |           |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | 77,267                    | -       | -    | -          | 77,267     | -         |           | 77,267    |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -18,337                   | -       | -    | -          | -18,337    | -         |           | -18,337   |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -66,644                   | -       | -    | -          | -66,644    | -         |           | -66,644   |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | 15,934                    | -       | -    | -          | 15,934     | -         |           | 15,934    |

当初認識後に損益計算  
書に振り替えられる  
可能性がない項目

確定給付制度：

|                             |                |                |                 |              |               |               |                  |                  |            |                  |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------|------------------|
| 当期確定給付制度の<br>再測定            | -              | -              | -               | -            | -             | 61,080        | -                | 61,080           | -          | 61,080           |
| 当期確定給付制度の<br>再測定に係る税金       | -              | -              | -               | -            | -             | -13,658       | -                | -13,658          | -          | -13,658          |
| その他包括利益<br>(税引後)            | -              | -              | -38,444         | 8,220        | -15,555       | 47,423        | -                | 1,644            | -          | 1,644            |
| 包括利益合計                      | -              | -              | -38,444         | 8,220        | -15,555       | 47,423        | 463,097          | 464,741          | -          | 464,741          |
| 株式報酬                        | -              | -              | -               | -            | -             | -             | 253              | 253              | -          | 253              |
| 2014年度配当金                   | -              | -              | -               | -            | -             | -             | -316,276         | -316,276         | -          | -316,276         |
| 自己株式の処分 <sup>3</sup>        | -              | -              | -               | -            | -             | -             | 2,529            | 2,529            | -          | 2,529            |
| 非支配持分の変動                    | -              | -              | -               | -            | -             | -             | -                | -                | -126       | -126             |
| <b>2015年12月31日現在<br/>残高</b> | <b>512,163</b> | <b>136,577</b> | <b>-204,486</b> | <b>8,979</b> | <b>-1,265</b> | <b>46,537</b> | <b>3,425,675</b> | <b>3,924,180</b> | <b>126</b> | <b>3,924,307</b> |

1) 登録済み株式は合計4,050百万株であった。

2) 2015年12月31日現在、制限資本546,054百万円のうち、資本金は512,163百万円及び持分法による準備金は33,891百万円であった。持分法による準備金は利益剰余金に認識されている。2015年12月31日現在の非制限資本は3,378,126百万円であった。

3) LTIP、トレーディング・ポートフォリオ及びデンマークのポートフォリオ・スキームにおけるノルデアの出資分に関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は18.6百万株であった。LTIPに関連した自己株式の保有株数は、合計11.7百万株である。

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主に帰属<sup>2</sup>

| (百万ユーロ)                     | その他の準備金：         |           |               |            |            |            |           |        |           |        |
|-----------------------------|------------------|-----------|---------------|------------|------------|------------|-----------|--------|-----------|--------|
|                             | キャッシュ・フロー        |           |               |            |            |            |           |        | 非支配<br>持分 | 資本合計   |
|                             | 資本金 <sup>1</sup> | 資本<br>準備金 | 海外事業の<br>換算差額 | ロー・ヘッ<br>ジ | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金 | 合計     |           |        |
| 2014年1月1日現在残高               | 4,050            | 1,080     | -613          | -18        | 81         | 391        | 24,236    | 29,207 | 2         | 29,209 |
| 当期純利益                       | -                | -         | -             | -          | -          | -          | 3,332     | 3,332  | -         | 3,332  |
| 当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性のある項目 |                  |           |               |            |            |            |           |        |           |        |
| 当期為替換算差額                    | -                | -         | -1,039        | -          | -          | -          | -         | -1,039 | -         | -1,039 |
| 海外事業への純投資に関するヘッジ損益：         |                  |           |               |            |            |            |           |        |           |        |
| 当期評価損益                      | -                | -         | 435           | -          | -          | -          | -         | 435    | -         | 435    |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -96           | -          | -          | -          | -         | -96    | -         | -96    |
| 売却可能投資：                     |                  |           |               |            |            |            |           |        |           |        |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | -          | 41         | -          | -         | 41     | -         | 41     |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -          | -8         | -          | -         | -8     | -         | -8     |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -          | -1         | -          | -         | -1     | -         | -1     |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | -          | 0          | -          | -         | 0      | -         | 0      |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ：              |                  |           |               |            |            |            |           |        |           |        |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | 480        | -          | -          | -         | 480    | -         | 480    |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -105       | -          | -          | -         | -105   | -         | -105   |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -449       | -          | -          | -         | -449   | -         | -449   |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | 98         | -          | -          | -         | 98     | -         | 98     |



当初認識後に損益計算  
書に振り替えられる  
可能性がない項目

確定給付制度：

|                       |       |       |        |    |     |      |        |        |   |        |
|-----------------------|-------|-------|--------|----|-----|------|--------|--------|---|--------|
| 当期確定給付制度の<br>再測定      | -     | -     | -      | -  | -   | -518 | -      | -518   | - | -518   |
| 当期確定給付制度の<br>再測定に係る税金 | -     | -     | -      | -  | -   | 120  | -      | 120    | - | 120    |
| その他包括利益<br>(税引後)      | -     | -     | -700   | 24 | 32  | -398 | -      | -1,042 | - | -1,042 |
| 包括利益合計                | -     | -     | -700   | 24 | 32  | -398 | 3,332  | 2,290  | - | 2,290  |
| 株式報酬                  | -     | -     | -      | -  | -   | -    | 16     | 16     | - | 16     |
| 2013年度配当金             | -     | -     | -      | -  | -   | -    | -1,734 | -1,734 | - | -1,734 |
| 自己株式の処分 <sup>3</sup>  | -     | -     | -      | -  | -   | -    | 56     | 56     | - | 56     |
| 2014年12月31日現在<br>残高   | 4,050 | 1,080 | -1,313 | 6  | 113 | -7   | 25,906 | 29,835 | 2 | 29,837 |

1) 登録済み株式は合計4,050百万株であった。

2) 2014年12月31日現在、制限資本4,296百万ユーロのうち、資本金は4,050百万ユーロ及び持分法による準備金は246百万ユーロであった。持分法による準備金は利益剰余金に認識されている。2014年12月31日現在の非制限資本は25,539百万ユーロであった。

3) LTIP、トレーディング・ポートフォリオ及びデンマークのポートフォリオ・スキームにおけるノルデアの出資分に関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は23.0百万株であった。LTIPに関連した自己株式の保有株数は、合計15.9百万株である。

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主に帰属<sup>2</sup>

| (百万円)                       | その他の準備金：         |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
|-----------------------------|------------------|-----------|---------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                             | 資本金 <sup>1</sup> | 資本<br>準備金 | 海外事業の<br>換算差額 | キャッシュ・フロー  |            |            |           | 合計        | 非支配<br>持分 | 資本合計      |
|                             |                  |           |               | ロー・ヘッ<br>ジ | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金 |           |           |           |
| 2014年1月1日現在残高               | 512,163          | 136,577   | -77,520       | -2,276     | 10,243     | 49,446     | 3,064,885 | 3,693,517 | 253       | 3,693,770 |
| 当期純利益                       | -                | -         | -             | -          | -          | -          | 421,365   | 421,365   | -         | 421,365   |
| 当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性のある項目 |                  |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
| 当期為替換算差額                    | -                | -         | -131,392      | -          | -          | -          | -         | -131,392  | -         | -131,392  |
| 海外事業への純投資に関するヘッジ損益：         |                  |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | 55,010        | -          | -          | -          | -         | 55,010    | -         | 55,010    |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -12,140       | -          | -          | -          | -         | -12,140   | -         | -12,140   |
| 売却可能投資：                     |                  |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | -          | 5,185      | -          | -         | 5,185     | -         | 5,185     |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -          | -1,012     | -          | -         | -1,012    | -         | -1,012    |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -          | -126       | -          | -         | -126      | -         | -126      |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | -          | 0          | -          | -         | 0         | -         | 0         |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ：              |                  |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
| 当期評価損益                      | -                | -         | -             | 60,701     | -          | -          | -         | 60,701    | -         | 60,701    |
| 当期評価損益に係る税金                 | -                | -         | -             | -13,278    | -          | -          | -         | -13,278   | -         | -13,278   |
| 当期損益計算書への振替額                | -                | -         | -             | -56,781    | -          | -          | -         | -56,781   | -         | -56,781   |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金           | -                | -         | -             | 12,393     | -          | -          | -         | 12,393    | -         | 12,393    |
| 当初認識後に損益計算書に振り替えられない項目      |                  |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
| 確定給付制度：                     |                  |           |               |            |            |            |           |           |           |           |
| 当期確定給付制度の再測定                | -                | -         | -             | -          | -          | -65,506    | -         | -65,506   | -         | -65,506   |
| 当期確定給付制度の再測定に係る税金           | -                | -         | -             | -          | -          | 15,175     | -         | 15,175    | -         | 15,175    |
| その他包括利益(税引後)                | -                | -         | -88,522       | 3,035      | 4,047      | -50,331    | -         | -131,771  | -         | -131,771  |
| 包括利益合計                      | -                | -         | -88,522       | 3,035      | 4,047      | -50,331    | 421,365   | 289,593   | -         | 289,593   |
| 株式報酬                        | -                | -         | -             | -          | -          | -          | 2,023     | 2,023     | -         | 2,023     |
| 2013年度配当金                   | -                | -         | -             | -          | -          | -          | -219,282  | -219,282  | -         | -219,282  |
| 自己株式の処分 <sup>3</sup>        | -                | -         | -             | -          | -          | -          | 7,082     | 7,082     | -         | 7,082     |

|               |         |         |          |     |        |      |           |           |
|---------------|---------|---------|----------|-----|--------|------|-----------|-----------|
| 2014年12月31日現在 | 512,163 | 136,577 | -166,042 | 759 | 14,290 | -885 | 3,276,073 | 253       |
| 残高            |         |         |          |     |        |      | 3,772,934 | 3,773,187 |

- 1) 登録済み株式は合計4,050百万株であった。
- 2) 2014年12月31日現在、制限資本543,272百万円のうち、資本金は512,163百万円及び持分法による準備金は31,109百万円であった。持分法による準備金は利益剰余金に認識されている。2014年12月31日現在の非制限資本は3,229,662百万円であった。
- 3) LTIP、トレーディング・ポートフォリオ及びデンマークのポートフォリオ・スキームにおけるノルデアの出資分に関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は23.0百万株であった。LTIPに関連した自己株式の保有株数は、合計15.9百万株である。

## 一株当たり配当金

168ページ（訳注：原文のページ数である。）の親会社の持分変動計算書を参照のこと。

## キャッシュ・フロー計算書（当グループ－事業合計）

|                                      | 2015年度       |                | 2014年度         |                   |
|--------------------------------------|--------------|----------------|----------------|-------------------|
|                                      | (百万ユーロ)      | (百万円)          | (百万ユーロ)        | (百万円)             |
| <b>営業活動</b>                          |              |                |                |                   |
| 営業利益                                 | 4,704        | 594,868        | 4,307          | 544,663           |
| 非継続事業からの当期純利益（税引後）                   | -            | -              | -25            | -3,162            |
| キャッシュ・フローに含まれていない項目の調整               | 2,824        | 357,123        | 8,140          | 1,029,384         |
| 法人税等の支払                              | -1,056       | -133,542       | -966           | -122,160          |
| <b>営業資産及び負債の変動前の営業活動からのキャッシュ・フロー</b> | <b>6,472</b> | <b>818,449</b> | <b>11,456</b>  | <b>1,448,726</b>  |
| <b>営業資産の変動</b>                       |              |                |                |                   |
| 中央銀行への貸出金の変動                         | -10,002      | -1,264,853     | 1,853          | 234,330           |
| 金融機関への貸出金の変動                         | 1,171        | 148,085        | -1,050         | -132,783          |
| 一般顧客への貸出金の変動                         | 5,173        | 654,178        | -17,359        | -2,195,219        |
| 利付証券の変動                              | -831         | -105,088       | -3,785         | -478,651          |
| 担保として差し入れた金融資産の変動                    | 3,812        | 482,066        | -2,609         | -329,934          |
| 株式の変動                                | -937         | -118,493       | -7,196         | -910,006          |
| デリバティブの変動、正味                         | 4,453        | 563,126        | 155            | 19,601            |
| 投資不動産の変動                             | 38           | 4,805          | 169            | 21,372            |
| その他資産の変動                             | -1,402       | -177,297       | -6,843         | -865,366          |
| <b>営業負債の変動</b>                       |              |                |                |                   |
| 金融機関からの預かり金の変動                       | -13,495      | -1,706,578     | -4,398         | -556,171          |
| 一般顧客からの預金及び借入金の変動                    | -4,272       | -540,237       | 568            | 71,829            |
| 保険契約者に対する債務の変動                       | 2,361        | 298,572        | -765           | -96,742           |
| 発行済負債証券の変動                           | 4,374        | 553,136        | 13,040         | 1,649,038         |
| その他負債の変動                             | 3,281        | 414,915        | 5,940          | 751,172           |
| <b>営業活動からのキャッシュ・フロー</b>              | <b>196</b>   | <b>24,786</b>  | <b>-10,824</b> | <b>-1,368,803</b> |
| <b>投資活動</b>                          |              |                |                |                   |
| 事業の売却                                | 175          | 22,131         | 481            | 60,827            |
| 関連会社の取得                              | 0            | 0              | -8             | -1,012            |
| 関連会社の売却                              | 10           | 1,265          | 480            | 60,701            |
| 有形固定資産の取得                            | -162         | -20,487        | -197           | -24,913           |
| 有形固定資産の売却                            | 27           | 3,414          | 14             | 1,770             |
| 無形資産の取得                              | -467         | -59,057        | -343           | -43,376           |
| 無形資産の売却                              | 9            | 1,138          | -              | -                 |
| 満期保有目的の負債証券の処分                       | -139         | -17,578        | 2,822          | 356,870           |
| その他の固定金融資産の取得／売却                     | 25           | 3,162          | 5              | 632               |
| <b>投資活動からのキャッシュ・フロー</b>              | <b>-522</b>  | <b>-66,012</b> | <b>3,254</b>   | <b>411,501</b>    |

|                                              | 2015年度        |                 | 2014年度        |                   |
|----------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------|
|                                              | (百万ユーロ)       | (百万円)           | (百万ユーロ)       | (百万円)             |
| <b>財務活動</b>                                  |               |                 |               |                   |
| 劣後負債の発行                                      | 2,159         | 273,027         | 1,106         | 139,865           |
| 劣後負債の償却                                      | -1,424        | -180,079        | -468          | -59,183           |
| 自己株式の処分／買戻し（トレーディング・<br>ポートフォリオで管理しているものを含む） | 20            | 2,529           | 56            | 7,082             |
| 配当金の支払                                       | -2,501        | -316,276        | -1,734        | -219,282          |
| <b>財務活動からのキャッシュ・フロー</b>                      | <b>-1,746</b> | <b>-220,799</b> | <b>-1,040</b> | <b>-131,518</b>   |
| <b>当期キャッシュ・フロー</b>                           | <b>-2,072</b> | <b>-262,025</b> | <b>-8,610</b> | <b>-1,088,821</b> |
| 期首現金及び現金等価物                                  | 39,683        | 5,018,312       | 45,670        | 5,775,428         |
| 換算差額                                         | 2,589         | 327,405         | 2,623         | 331,705           |
| 期末現金及び現金等価物                                  | 40,200        | 5,083,692       | 39,683        | 5,018,312         |
| <b>変動</b>                                    | <b>-2,072</b> | <b>-262,025</b> | <b>-8,610</b> | <b>-1,088,821</b> |

## キャッシュ・フロー計算書に係るコメント

キャッシュ・フロー計算書は事業合計に関する当期中の現金及び現金等価物の流入及び流出を示している。ノルデアのキャッシュ・フローは間接法により作成されているため、営業利益に減価償却及び貸倒引当金など非現金取引による影響を調整している。キャッシュ・フローは、営業活動、投資活動及び財務活動に分類されている。

## 営業活動

営業活動は主要な収益源であり、キャッシュ・フローは主に当期営業利益から生じており、キャッシュ・フローに含まれていない項目及び法人税の支払いによる調整が行われている。キャッシュ・フローに含まれていない項目の調整には以下が含まれている。

| 百万ユーロ                   | 2015年度       | 2014年度       |
|-------------------------|--------------|--------------|
| 減価償却                    | 189          | 237          |
| 減損費用                    | 20           | 350          |
| 貸倒引当金                   | 543          | 620          |
| 未実現利益／損失                | 1,401        | -457         |
| キャピタル・ゲイン／ロス（正味）        | -197         | -391         |
| 未払金及び引当金の変動             | 143          | -788         |
| 換算差額                    | 811          | 1,070        |
| 契約者配当の変動、生命保険           | 236          | 918          |
| 保険契約準備金の変動、生命保険         | 1,053        | 3,839        |
| ヘッジ対象、資産／負債（正味）の公正価値の変動 | -753         | 1,749        |
| その他                     | -622         | 993          |
| <b>合計</b>               | <b>2,824</b> | <b>8,140</b> |

営業資産及び営業負債の変動は、貸出金、預金及び発行済負債証券など、通常の事業活動の一部となっている資産及び負債より構成されている。デリバティブの変動は純額で計上されている。

営業活動からのキャッシュ・フローには、以下の金額の受取利息及び支払利息が含まれている。

| 百万ユーロ | 2015年度 | 2014年度 |
|-------|--------|--------|
| 受取利息  | 8,810  | 10,319 |
| 支払利息  | -3,473 | -4,698 |

## 投資活動

投資活動には、有形固定資産、無形資産及び金融資産などの非流動資産の取得及び処分が含まれている。

## 財務活動

財務活動は、新規株式発行、配当金及び劣後負債の発行又は償却など資本及び劣後負債の変動につながる活動である。

## 現金及び現金等価物

現金及び現金等価物には以下の項目が含まれている。

| 百万ユーロ           | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 現金及び中央銀行預け金     | 35,500          | 31,067          |
| 中央銀行への貸出金（要求払い） | 2,684           | 6,454           |
| 金融機関への貸出金（要求払い） | 2,016           | 2,162           |
| <b>合計</b>       | <b>40,200</b>   | <b>39,683</b>   |

現金は法定貨幣及び外貨建ての銀行券より構成されている。中央銀行預け金は中央銀行及び政府公認の郵便振替制度に開設された口座における預け金より構成され、以下の条件を満たしている。

- －中央銀行又は郵便振替制度が当該金融機関の設立国に所在していること
- －口座残高が随時利用可能であること

金融機関への貸出金（要求払い）には、債券又はその他の利付証券以外の流動性の高い資産が含まれている。中央銀行への貸出金（要求払い）には、ノルデアが即座に転売する権利を有する金融商品が含まれている。

## 非継続事業

キャッシュ・フロー計算書には事業合計、すわなち継続事業及び非継続事業の双方に帰属するキャッシュ・フローが含まれている。2014年度の非継続事業は、ノルデアのポーランドにおける事業より構成されていた。詳細については、注記G1及びG41を参照のこと。取引終了におけるキャッシュ・フローを除く非継続事業に関するキャッシュ・フローは、営業活動からの正味キャッシュ・フロー-379百万ユーロ、投資活動からの正味キャッシュ・フロー-14百万ユーロ及び財務活動からの正味キャッシュ・フロー1百万ユーロより構成されている。2015年度の非継続事業からのキャッシュ・フローはない。

## 四半期別業績推移（当グループ）

| 百万ユーロ                                   | 2015<br>年度<br>第4<br>四半期 | 2015<br>年度<br>第3<br>四半期 | 2015<br>年度<br>第2<br>四半期 | 2015<br>年度<br>第1<br>四半期 | 2014<br>年度<br>第4<br>四半期 <sup>1</sup> | 2014<br>年度<br>第3<br>四半期 <sup>1</sup> | 2014<br>年度<br>第2<br>四半期 <sup>1</sup> | 2014<br>年度<br>第1<br>四半期 <sup>1</sup> | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------|-------------------------|
| 純利息収益                                   | 1,241                   | 1,272                   | 1,309                   | 1,288                   | 1,356                                | 1,396                                | 1,368                                | 1,362                                | 5,110      | 5,482                   |
| 純手数料及びコミッ<br>ション収益                      | 768                     | 717                     | 783                     | 757                     | 763                                  | 667                                  | 708                                  | 704                                  | 3,025      | 2,842                   |
| 公正価値で評価され<br>る項目からの損益<br>持分法による投資損<br>益 | 436                     | 222                     | 401                     | 644                     | 367                                  | 291                                  | 356                                  | 411                                  | 1,703      | 1,425                   |
| その他営業収益                                 | 3                       | 18                      | 8                       | 10                      | -1                                   | 7                                    | 3                                    | 9                                    | 39         | 18                      |
| 営業収益合計                                  | 197                     | 24                      | 22                      | 20                      | 33                                   | 398                                  | 25                                   | 18                                   | 263        | 474                     |
| 営業収益合計                                  | 2,645                   | 2,253                   | 2,523                   | 2,719                   | 2,518                                | 2,759                                | 2,460                                | 2,504                                | 10,140     | 10,241                  |
| 一般管理費：                                  |                         |                         |                         |                         |                                      |                                      |                                      |                                      |            |                         |
| 人件費                                     | -956                    | -756                    | -772                    | -779                    | -760                                 | -731                                 | -910                                 | -758                                 | -3,263     | -3,159                  |
| その他費用                                   | -455                    | -303                    | -363                    | -364                    | -418                                 | -380                                 | -428                                 | -430                                 | -1,485     | -1,656                  |
| 有形及び無形固定資<br>産の償却費並びに<br>減損費用           | -65                     | -49                     | -50                     | -45                     | -54                                  | -410                                 | -65                                  | -56                                  | -209       | -585                    |
| 営業費用合計                                  | -1,476                  | -1,108                  | -1,185                  | -1,188                  | -1,232                               | -1,521                               | -1,403                               | -1,244                               | -4,957     | -5,400                  |
| 貸倒引当金控除前利<br>益                          | 1,169                   | 1,145                   | 1,338                   | 1,531                   | 1,286                                | 1,238                                | 1,057                                | 1,260                                | 5,183      | 4,841                   |
| 貸倒引当金繰入（正<br>味）                         | -142                    | -112                    | -103                    | -122                    | -129                                 | -112                                 | -135                                 | -158                                 | -479       | -534                    |
| 営業利益                                    | 1,027                   | 1,033                   | 1,235                   | 1,409                   | 1,157                                | 1,126                                | 922                                  | 1,102                                | 4,704      | 4,307                   |
| 法人税費用                                   | -179                    | -253                    | -283                    | -327                    | -280                                 | -188                                 | -216                                 | -266                                 | -1,042     | -950                    |
| 継続事業からの当期<br>純利益                        | 848                     | 780                     | 952                     | 1,082                   | 877                                  | 938                                  | 706                                  | 836                                  | 3,662      | 3,357                   |
| 非継続事業からの当<br>期純利益（税引後）                  | -                       | -                       | -                       | -                       | -                                    | 0                                    | -20                                  | -5                                   | -          | -25                     |
| 当期純利益                                   | 848                     | 780                     | 952                     | 1,082                   | 877                                  | 938                                  | 686                                  | 831                                  | 3,662      | 3,332                   |

1) 2015年度に非継続事業の範囲が変更され、過去に非継続事業として分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられたため、2014年度の金額を組み替えている。

|                                         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 希薄化後一株当たり利<br>益（以下「DEPS」と<br>いう。）       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| 事業合計                                    | 0.21 | 0.19 | 0.24 | 0.27 | 0.22 | 0.23 | 0.17 | 0.21 | 0.91 | 0.83 |
| DEPS、期末までの過去<br>12ヶ月間の数値、<br>ユーロ - 事業合計 | 0.91 | 0.92 | 0.95 | 0.89 | 0.83 | 0.80 | 0.76 | 0.78 | 0.91 | 0.83 |



## 5年間の業績概要（当グループ）

## 損益計算書

| 百万ユーロ                 | 2015年度        | 2014年度 <sup>2</sup> | 2013年度        | 2012年度        | 2011年度 <sup>1</sup> |
|-----------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|
| 純利息収益                 | 5,110         | 5,482               | 5,525         | 5,563         | 5,456               |
| 純手数料及びコミッション収益        | 3,025         | 2,842               | 2,642         | 2,468         | 2,395               |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | 1,703         | 1,425               | 1,539         | 1,774         | 1,517               |
| 持分法による投資損益            | 39            | 18                  | 79            | 93            | 42                  |
| その他営業収益               | 263           | 474                 | 106           | 100           | 91                  |
| <b>営業収益合計</b>         | <b>10,140</b> | <b>10,241</b>       | <b>9,891</b>  | <b>9,998</b>  | <b>9,501</b>        |
| 一般管理費：                |               |                     |               |               |                     |
| 人件費                   | -3,263        | -3,159              | -2,978        | -2,989        | -3,113              |
| その他費用                 | -1,485        | -1,656              | -1,835        | -1,808        | -1,914              |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | -209          | -585                | -227          | -267          | -192                |
| <b>営業費用合計</b>         | <b>-4,957</b> | <b>-5,400</b>       | <b>-5,040</b> | <b>-5,064</b> | <b>-5,219</b>       |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>5,183</b>  | <b>4,841</b>        | <b>4,851</b>  | <b>4,934</b>  | <b>4,282</b>        |
| 貸倒引当金繰入(正味)           | -479          | -534                | -735          | -895          | -735                |
| <b>営業利益</b>           | <b>4,704</b>  | <b>4,307</b>        | <b>4,116</b>  | <b>4,039</b>  | <b>3,547</b>        |
| 法人税費用                 | -1,042        | -950                | -1,009        | -970          | -913                |
| <b>継続事業からの当期純利益</b>   | <b>3,662</b>  | <b>3,357</b>        | <b>3,107</b>  | <b>3,069</b>  | <b>2,634</b>        |
| 非継続事業からの当期純利益（税引後）    | -             | -25                 | 9             | 57            | -                   |
| <b>当期純利益</b>          | <b>3,662</b>  | <b>3,332</b>        | <b>3,116</b>  | <b>3,126</b>  | <b>2,634</b>        |

## 貸借対照表

| 百万ユーロ                | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2013年<br>12月31日 | 2012年<br>12月31日 | 2011年<br>12月31日 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 現金及び中央銀行預け金          | 35,500          | 31,067          | 33,529          | 36,060          | 3,765           |
| 中央銀行及び金融機関への貸出金      | 24,183          | 19,175          | 22,512          | 18,574          | 51,865          |
| 一般顧客への貸出金            | 340,920         | 348,085         | 342,451         | 346,251         | 337,203         |
| 利付証券及び担保として差し入れた金融商品 | 96,517          | 99,261          | 96,889          | 94,596          | 92,923          |
| デリバティブ               | 80,741          | 105,119         | 70,992          | 118,789         | 171,943         |
| その他資産                | 69,007          | 66,635          | 55,166          | 53,908          | 43,432          |
| 売却目的で保有する資産          | -               | -               | 8,895           | -               | -               |
| <b>資産合計</b>          | <b>646,868</b>  | <b>669,342</b>  | <b>630,434</b>  | <b>668,178</b>  | <b>701,131</b>  |
| 金融機関からの預かり金          | 44,209          | 56,322          | 59,090          | 55,426          | 55,316          |
| 一般顧客からの預金及び借入金       | 193,342         | 197,254         | 200,743         | 200,678         | 190,092         |
| 保険契約者に対する債務          | 55,491          | 51,843          | 47,226          | 45,320          | 40,715          |
| 発行済負債証券              | 201,937         | 194,274         | 185,602         | 183,908         | 178,028         |
| デリバティブ               | 79,505          | 97,340          | 65,924          | 114,203         | 167,390         |
| 劣後負債                 | 9,200           | 7,942           | 6,545           | 7,797           | 6,503           |
| その他負債                | 32,152          | 34,530          | 31,897          | 32,841          | 37,442          |
| 売却目的で保有する負債          | -               | -               | 4,198           | -               | -               |
| 資本                   | 31,032          | 29,837          | 29,209          | 28,005          | 25,645          |
| <b>負債及び資本合計</b>      | <b>646,868</b>  | <b>669,342</b>  | <b>630,434</b>  | <b>668,178</b>  | <b>701,131</b>  |

1) 非継続事業（ノルデアのポーランドの事業）に関する2011年度の比較数値は、修正再表示されていない。詳細については、注記G41を参照のこと。

2) 2015年度に非継続事業の範囲が変更され、過去に非継続事業として分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられたため、2014年度の金額を組み替えている。

## 各種比率及び重要な数値（当グループ）

|                                                        | 2015年度 | 2014年度 <sup>6</sup> | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 <sup>2</sup> |
|--------------------------------------------------------|--------|---------------------|--------|--------|---------------------|
| 基本的一株当たり利益、ユーロ - 事業合計                                  | 0.91   | 0.83                | 0.77   | 0.78   | 0.65                |
| 希薄化後一株当たり利益、ユーロ - 事業合計                                 | 0.91   | 0.83                | 0.77   | 0.78   | 0.65                |
| 株価 <sup>1</sup> 、ユーロ                                   | 10.15  | 9.68                | 9.78   | 7.24   | 5.98                |
| 株主総利回り、%                                               | 8.2    | 9.2                 | 44.6   | 21.0   | -24.4               |
| 提案された／実際の一株当たり配当金、ユーロ                                  | 0.64   | 0.62                | 0.43   | 0.34   | 0.26                |
| 一株当たり株主資本 <sup>1</sup> 、ユーロ                            | 7.69   | 7.40                | 7.27   | 6.96   | 6.47                |
| 発行済潜在株式数 <sup>1</sup> 、百万株                             | 4,050  | 4,050               | 4,050  | 4,050  | 4,047               |
| 希薄化後加重平均株式数、百万株                                        | 4,031  | 4,031               | 4,020  | 4,026  | 4,028               |
| 株主資本利益率、% - 継続事業                                       | 12.2   | 11.4                | 11.0   | 11.6   | 10.6                |
| 総資産利益率、% - 事業合計                                        | 0.57   | 0.50                | 0.49   | 0.47   | 0.38                |
| 運用資産 <sup>1</sup> 、十億ユーロ                               | 288.2  | 262.2               | 232.1  | 218.3  | 187.4               |
| 費用収益比率 <sup>5</sup> 、% - 継続事業                          | 47     | 49                  | 51     | 51     | 55                  |
| 貸倒引当金繰入率、ベース・ポイント                                      | 14     | 15                  | 21     | 26     | 23                  |
| 普通株式等Tier 1 比率 <sup>1,3</sup> （バーゼル I 資本フロアを除く）、%      | 16.5   | 15.7                | 14.9   | 13.1   | 11.2                |
| Tier 1 比率 <sup>1,3</sup> （バーゼル I 資本フロアを除く）、%           | 18.5   | 17.6                | 15.7   | 14.3   | 12.2                |
| 総資本比率 <sup>1,3</sup> （バーゼル I 資本フロアを除く）、%               | 21.6   | 20.6                | 18.1   | 16.2   | 13.4                |
| 普通株式等Tier 1 資本 <sup>1,3</sup> 、百万ユーロ                   | 23,575 | 22,821              | 23,112 | 21,961 | 20,677              |
| Tier 1 資本 <sup>1,3</sup> 、百万ユーロ                        | 26,516 | 25,588              | 24,444 | 23,953 | 22,641              |
| リスク・エクスポージャーの金額 <sup>1,4</sup> （バーゼル I 資本フロアを除く）、十億ユーロ | 143    | 146                 | 155    | 168    | 185                 |
| 従業員（常勤社員に相当）数 <sup>1</sup> 、- 継続事業                     | 29,815 | 29,643              | 29,429 | 29,491 | 33,068              |
| リスク調整後利益 <sup>4,5</sup> 、百万ユーロ、- 継続事業                  | 3,692  | 3,476               | 3,352  | 3,313  | 2,714               |
| 経済利益 <sup>4,5</sup> 、百万ユーロ、- 継続事業                      | 1,578  | 1,058               | 912    | 889    | 1,145               |
| 経済資本 <sup>1,4</sup> 、十億ユーロ、- 事業合計                      | 25.0   | 24.3                | 24.4   | 23.8   | 17.7                |
| 経済資本 <sup>1,4</sup> 、十億ユーロ、- 継続事業                      | 25.0   | 24.3                | 23.5   | 22.8   | -                   |
| ROCAR <sup>4,5</sup> 、%、- 継続事業                         | 14.6   | 14.0                | 13.7   | 13.9   | 15.5                |
| RAROCAR <sup>4,5</sup> 、%、- 継続事業                       | 14.9   | 14.4                | 13.7   | 13.9   | 15.5                |
| MCEV、百万ユーロ                                             | 4,758  | 4,758               | 4,700  | 3,762  | 2,714               |

1) 年度末現在。

2) 非継続事業（ノルデアのポーランドの事業）に関する2011年度の比較数値は、修正再表示されていない。詳細については、注記G41を参照のこと。

3) 2013年度の比率はバーゼルII規制の枠組みに基づいて報告されている。2014年度及び2015年度の比率はバーゼルIII（CRR/CRDIV）の枠組みを使用して報告されている。

4) 2013年度、2014年度及び2015年度の比率には資本からの控除及び手元資産（PAS）が含まれている。

5) 2015年度及び2014年度において非継続項目は含まれていない。

6) 2015年度に非継続事業の範囲が変更され、過去に非継続事業として分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられたため、2014年度の金額を組み替えている。

## 経営上の用語の定義

### 減損貸出金に対する引当率

個別に評価された減損貸出金に対する引当金を引当金控除前の個別に評価された減損貸出金で除したものの。

### 基本的一株当たり利益

当期純利益を加重平均発行済株式数で除したものの。非支配持分を除く。

### 資本コスト（％）

ノルデア株式に対して投資家が要求する収益と定義され、リスクフリーの長期ユーロ金利に、資本に投資するために要求される平均リスク・プレミアムにベータ値を乗じたものを加算したものととして測定されている。これは、ノルデア株式のボラティリティと市場ボラティリティとの相関性を反映している。

ユーロ建ての資本コストは、資本コスト（％）に経済資本を乗じたものと定義されている。資本コストは、リスク選好度と投資水準を管理するパラメータとして経営陣によって年1回設定されている。

### 費用収益比率

営業費用合計を営業収益合計で除した比率。

### 希薄化後一株当たり利益

当期純利益を完全希薄化後の加重平均発行済株式数で除したものの。非支配持分を除く。

### 経済資本（以下「EC」という。）

所要資本に係る内部の見積りで、業務過程において一定の確率で発生する予期せぬ損失をカバーするために必要な資本を測定したものである。ECは先進的な内部モデルを利用してノルデアの様々な事業分野における活動によって生じる与信リスク、市場リスク、オペレーショナル・リスク及び生命保険リスクに関する統一的な尺度を提供している。

グループ全体のリスクの合計は、リスク要因の差異及び予期せぬ損失が同時発生しない可能性によって生じる分散化効果が考慮されている。

### 経済利益

リスク調整後利益から資本コストを控除して算出したものの。

### 一株当たり株主資本

完全希薄化後かつ非支配持分を控除した後の貸借対照表の株主資本を完全希薄化後の株数で除したものの。

### 予想損失

事業期間及び各種ポートフォリオの個々の貸出金エクスポージャーにおける標準化された損失水準。

### 減損割合（総額）

個別に評価された減損貸出金（引当金控除前）を引当金控除前の貸出金合計で除したものの。

### 減損割合（正味）

個別に評価された減損貸出金（引当金控除後）を引当金控除前の貸出金合計で除したものの。

### 貸倒引当金繰入率

貸倒引当金繰入（正味）（年額）を一般顧客への貸出金（貸付）の期末残高で除した数値。

### MCEV（市場と整合的なエンベディッド・バリュー）

客観的なマーケット・リターンに基づいて保険契約のポートフォリオ及び年金事業の株主価値を見積ったものである。MCEVにはフランチャイズに関する価値又はその他の付加価値は含まれていない。

### 減損していない不良債権

延滞貸出金のうち将来キャッシュ・フローがあることにより減損していないとされているもの（減損していない貸出金に含まれている）。

### 自己資本

自己資本にはTier 1 資本合計及び補足的資本（劣後ローンで構成され、完全所有保険子会社における持分の帳簿価額及び予想される引当を控除後）が含まれる。

### 株価純資産倍率

ノルデア株の市場価値の資本合計の簿価に対する倍率。

### RAROCAR

RAROCAR（リスク調整後のリスク資本利益率）は、経済資本に対するリスク調整後利益の割合。

#### 株主資本利益率

株主資本の期中平均に対する当期純利益（非支配持分を除く）の割合。株主資本の期中平均は、当期純利益及び支払前の配当金を含み、非支配持分を除く。

#### 総資産利益率

年度末時点の総資産に対する当期純利益の割合。

#### リスク調整後利益

収益合計から営業費用合計を控除し、さらに予想損失及び標準税率（2015年度は24%）による税額を控除して算出。これに加え、主要な非経常項目もリスク調整後利益から除外される。

#### リスク・エクスポージャーの金額

自己資本比率規制に関する規則に準拠して、当グループ会社の与信リスク及び市場リスク、並びにオペレーショナル・リスクに基づいて評価された資産合計及びオフバランス項目。但し、保険会社の資産、資本基盤から控除された株式の帳簿価額及び無形資産を除く。

#### ROCAR

ROCAR（リスク資本利益率）は、経済資本に対する当期純利益の割合と定義されている。事業分野では、経済資本に対する標準税率による税額控除後の営業利益の割合と定義されている。

#### Tier 1 資本

資本基盤の一部で、連結株主資本の部から、保険会社への投資額、未払配当金、繰延税金資産及び銀行業務における無形資産を控除した額である。引当不足（すなわち、予想損失が引当額を超過する額）はCET 1 から100%控除される。監督当局の承認を条件に、Tier 1 資本には、適格な形態の劣後ローン（Tier 1 資本抛出及びハイブリッド・キャピタル・ローン）も含まれる。

普通株式等Tier 1 資本はTier 1 資本からハイブリッド・キャピタル・ローンを除いたものである。

#### Tier 1 比率

リスク・エクスポージャーの額に対するTier 1 資本の割合。普通株式等Tier 1 比率は、リスク・エクスポージャーの額に対する普通株式等Tier 1 資本の割合として計算されている。

#### 合計引当割合

引当金合計を引当金控除前の貸出金合計で除したもの。

#### 減損貸出金に対する引当金合計の割合（引当率）

引当金合計を減損貸出金合計（引当金控除前）で除したもの。

#### 総資本比率

リスク・エクスポージャーの金額に対する自己資本の割合。

#### 株主総利回り（以下「TSR」という。）

株主総利回りは、配当金が追加株式の購入資金に再投資されるという前提に基づく、1年間における株式保有価値の増価として数値化されている。

[次へ](#)

## 注記G1 会計方針

### １．表示の基礎

ノルデアの連結財務書類は、欧州委員会により承認されている国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成されている。また、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）の一部の補足規則、スウェーデン金融監督庁の会計法規（FFFS 2008年第25号及びその修正）並びにスウェーデン財務報告審議会の企業グループに係る補足会計規則（以下「RFR第1号」という。）も適用されている。

上記の基準、勧告及び法律で求められる開示は本注記、「リスク、流動性、及び資本管理」のセクション（訳注：ノルデアの2015年度アニュアル・レポート原文の項目名であり、本書においては第3-3「対処すべき課題」に相当する。以下、同様。）、又は「財務書類」（訳注：ノルデアの2015年度アニュアル・レポート原文の項目名であり、本書においては第6-1「財務書類」に相当する。）のその他の箇所に記載されている。

2016年2月4日、取締役会は2016年3月17日の年次株主総会の最終承認を条件として財務書類を承認した。

### ２．会計方針の変更

会計方針、計算及び表示の基礎は、すべての重要な点において、2014年度のアニュアル・レポートから変更されていない。2015年度に適用された新基準及びそれによるノルデアの財務書類への影響は下記に記載されている。

以下の新規及び修正された基準及び解釈指針は2015年1月1日に導入されたが、ノルデアの財務書類に重要な影響を及ぼさなかった。

- ・ IAS第19号の修正「確定給付制度：従業員拠出」
- ・ 「IFRSの年次改善2010-2012サイクル」
- ・ 「IFRSの年次改善2011-2013サイクル」
- ・ IFRIC第21号「賦課金」

スウェーデン財務報告審議会は、「RFR第1号 企業グループに係る補足会計規則－2015年1月」を公表することにより企業グループの会計処理に関する勧告を修正した。ノルデアは本修正を2015年1月1日に導入したが、ノルデアの財務書類に重要な影響を及ぼさなかった。

### ３．まだ適用されていないIFRSの変更

#### IFRS第9号「金融商品」

IASBは金融商品に関する新基準、IFRS第9号「金融商品」を完成した。IFRS第9号は、分類及び測定、減損並びに一般ヘッジを取り扱っており、現行のIAS第39号におけるこれらの規定を差し替えている。IFRS第9号は2018年1月1日以降に開始する事業年度から適用される。早期適用も認められているが、IFRS第9号はまだ欧州委員会により承認されていない。ノルデアは現在この基準の早期適用を予定していない。

混合測定モデルが維持され、またIAS第39号における現行の売却可能（以下「AFS」という。）カテゴリーに類似した測定カテゴリーが維持されるため、分類及び測定の変更がノルデアの損益計算書又は貸借対照表に重要な影響を及ぼすことはないと思われている。初度適用時には、金融商品の公正価値及び償却原価の間での重要な再分類や自己資本比率及び大口エクスポージャーへの重要な影響はないと思われているが、これらは移行日におけるノルデアの貸借対照表上の金融商品に左右される。

IFRS第9号における減損規定は、現行のIAS第39号における発生損失モデルとは異なる予想損失モデルに基づいている。概して、新規定は貸倒引当金を増加し資本を減少させて自己資本比率に不利な影響を及ぼすが、初度適用時における大口エクスポージャーには影響しない。IFRS第9号は、償却原価で測定される又はその他包括利益を通じて公正価値で測定されるすべての資産、並びに保証及びローン・コミットメントを減損テストに含めるよう求めている。現在、ノルデアはオフバランスシート・エクスポージャー又はAFSポートフォリオに対して一括評価される引当金を算出していない。

減損テストの対象資産は、信用の質の低下ステージに応じて3つのグループに分けられる。ステージ1には与信リスクの重要な悪化のない資産が含まれ、ステージ2には重要な悪化のあった資産が含まれ、ステージ3には個別に減損していると評価された資産が含まれる。ステージ1の引当金は、12ヶ月間の予想損失に相当し、ステージ2及びステージ3の引当金は、全期間の予想損失に相当する。

一括評価される引当金を算定するためのノルデアの現行モデルでは、損失事象は格付け／スコアリングの低下と定義されているが、現行モデルにおける損失事象が、IFRS第9号に基づくステージ1からステージ2への変更を引き起こすトリガー事象に匹敵するものとなることは想定されていない。また、ノルデアは現在のところ、与信リスクの悪化のない資産については引当金を計上していない。

与信リスクの重要な悪化のあった資産については、ノルデアは、現在、損失事象の発生日から、この損失事象が個別評価で識別される日までの期間（いわゆる「発現期間」）に発生が予想される損失に基づく引当金を計上しているが、IFRS第9号の規定は全期間の予想損失に等しい額の引当金を計上するよう求めるものである。つまりIFRS第9号が導入されると引当金合計が増加することになる。

一般ヘッジ会計の規定に対する主な変更は、当該基準によりヘッジ会計とリスク管理活動をより密接に整合させることである。ノルデアは通常マクロ（ポートフォリオ）ヘッジ会計を利用しているため、ノルデアの評価では、新規定は初度適用時のノルデアの財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに重要な影響を及ぼすことはないと思われている。

ノルデアはIFRS第9号導入による影響の評価を終了していない。

#### IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」

IASBは新基準IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」を公表した。新基準は、顧客との契約から生じる収益のための包括的な単一の会計モデルをまとめたもので、IFRSにおける現行の収益認識基準及び解釈指針（IAS第18号「収益」）に優先するものである。新基準は2018年1月1日以降に開始する事業年度より適用されるが、早期適用も認められている。2016年度第2四半期中に欧州委員会による新基準の承認が予想されている。ノルデアは現在この基準の早期適用を予定していない。この基準は金融商品、保険契約又はリース

契約には適用されない。ノルデアは、財務書類に対する影響の調査を終了していないが、現在の評価では、新基準は初度適用時のノルデアの財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに重要な影響を及ぼすことはないと思われている。

#### **IFRS第11号の修正「共同支配事業に対する持分の取得」**

IASBはIFRS第11号「共同支配の取決め」の修正を公表した。この修正は、事業を構成する共同支配事業における持分の取得に関する会計処理について新規ガイダンスを追加するものである。当該修正は2016年1月1日以降に開始する事業年度から適用されるが、早期適用も認められている。この修正は欧州委員会により承認されている。ノルデアは現在この修正の早期適用を予定していない。ノルデアは共同支配企業を保有していないことから、この修正は初度適用時のノルデアの財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに影響を及ぼすことはないと思われている。

#### **IFRS第10号及びIAS第28号の修正「投資者とその関連会社又は共同支配企業との間の資産の売却又は拠出」**

IASBは、投資者とその関連会社又は共同支配企業との間の資産の売却及び拠出に関するIFRS第10号及びIAS第28号の規定を修正した。これはこれらの基準における取引の損益処理の不整合によるものである。IASBはその後、発効日を無期限に延期し、早期適用を認める提案をしている。この修正はまだ欧州委員会により承認されていない。ノルデアは現在この修正の早期適用を予定していない。この新规定は、初度適用時におけるノルデアの財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに影響を及ぼさないことが予想されている。これは新规定がノルデアの現行の会計方針と整合していることによる。



## IAS第1号の修正「開示イニシアティブ」

IASBの開示イニシアティブにより、IASBはIAS第1号を修正した。IAS第1号の修正は、重要性、細分化と小計、注記の構成、会計方針の開示、及び持分法で会計処理される投資から生じるその他包括利益（以下「OCI」という。）項目の表示に関するものである。この修正は2016年1月1日以降に開始する事業年度から適用されるが、早期適用も認められている。この修正は欧州委員会により承認されている。ノルデアはこの修正の早期適用を予定していない。新規定は初度適用時のノルデアの財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに影響を及ぼすことはないと思われている。

## IFRS第16号「リース」

IASBは新基準IFRS第16号「リース」を公表した。新基準は借手の会計処理要件を変更するものである。すべてのリース（短期及び少額リースを除く）を借手の貸借対照表において資産の使用権及び対応する負債として会計処理し、リース料を償却費及び利息費用として認識するよう求めている。貸手の会計処理要件に変更はない。追加開示も求められている。新基準は2019年1月1日以降に開始する事業年度から適用されるが、早期適用も認められている。この修正はまだ欧州委員会により承認されていない。ノルデアは現在この修正の早期適用を予定していない。ノルデアの現在の評価では、新基準によって不動産リースの会計処理が変更されることになり、主にノルデアの貸借対照表に影響を受けることが見込まれている。

## IFRSのその他の変更

IASBは、初度適用時にノルデアの財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに影響を及ぼすことはないと思われる、以下の新基準又は基準の修正を公表した。

- ・ IFRS第10号、IFRS第12号及びIAS第28号の修正「投資企業：連結の例外の適用」
- ・ IAS第16号及びIAS第38号の修正「減価償却及び償却の許容される方法の明確化」
- ・ IAS第12号の修正「未実現損失に係る繰延税金資産の認識」
- ・ 「IFRSの年次改善2012-2014サイクル」

#### 4. 重大な判断及び見積りの不確実性

一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して財務書類を作成するために、経営陣による判断及び見積りが必要となる場合がある。実際の結果は、この見積りや仮定とある程度異なる場合がある。本セクションにおいて、以下の点についての内容を記載している。

- ・ 報告期間の末日現在における見積りの不確実性の原因。これにより、翌事業年度において資産及び負債の帳簿価額に重要な調整を行う程の重大なリスクを伴うもの。
- ・ 財務書類に認識される金額に最も重要な影響を及ぼす会計方針（見積りに関するものを除く）を適用する際に行った判断

重大な判断及び見積りは、特に以下の項目に関係する。

- ・ 一部の金融商品の公正価値測定
- ・ 以下の減損テスト
  - のれん
  - 一般顧客／金融機関への貸出金
- ・ キャッシュ・フロー・ヘッジの有効性テスト
- ・ 従業員に係る年金債務及び制度資産の数理計算
- ・ 保険契約に関する数理計算
- ・ 投資不動産の評価
- ・ リースの分類
- ・ その他Tier 1 商品の分類
- ・ 連結目的での支配の評価
- ・ 外貨建て資産及び負債の換算
- ・ 繰延税金資産の評価
- ・ 民事訴訟の請求額

#### 一部の金融商品の公正価値測定

ノルデアの金融商品の公正価値の算定に関する会計方針は、セクション11「金融商品の公正価値の算定」及び注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」に記載されている。相場価格のない、又は最近観察された市場価格のない店頭デリバティブ及びその他の金融商品の公正価値を決定する場合、金融商品の計上額に重要な影響を及ぼす重大な判断が行われる。このような判断は、以下の分野において行われる。

- ・ 評価手法の選択
- ・ 相場価格が公正価値を表しているかどうかの決定（市場が活発であるかの判断を含む）
- ・ 与信リスク、モデル・リスク、及び流動性リスクといった関連するリスク要因を組み入れるための公正価値調整の構築
- ・ 観察可能な市場パラメータの選択

相場価格のない、又は最近観察された市場価格のない金融商品の公正価値を算定する際においても、高度な見積りの不確実性が存在する。このような見積りの不確実性は、主に経営陣が行った以下の判断によって生じるものである。

- ・ 当該商品に関する適切な割引率の選択
- ・ 当該商品からもたらされる将来キャッシュ・フロー時期の決定

いずれの場合においても、意思決定は、ノルデアの会計及び評価方針に準拠し、専門的な判断に基づいて行われている。適切なガバナンスを確保することを目的として、ノルデアは、グループ評価委員会を設置し、公正価値測定に重要な影響を及ぼすと考えられる重大な判断を継続的にレビューしている。

評価技法を用いて公正価値を測定する（公正価値ヒエラルキーのレベル2及びレベル3）金融資産及び負債の公正価値は、当事業年度の末日現在でそれぞれ244,266百万ユーロ（271,194百万ユーロ）及び156,354百万ユーロ（194,243百万ユーロ）であった。（訳者注：括弧書きの数値は前年度のものである。以下同じ。）

重要な観察可能でないインプットに基づく金融商品の公正価値に関する感応度分析についての開示は、注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」に記載されている。

大口の仕組み取引の一部である金融商品の当初認識においても見積りの不確実性が生じる。このような金融商品をその後公正価値で計上する必要性は必ずしもないが、通常は、こういった商品に対する個別の取引価格又は活発な市場はないため、当初認識において公正価値を見積もらなければならない。

### のれんの減損テスト

ノルデアののれんに関する会計方針はセクション16「無形資産」に記載されており、注記G19「無形資産」にはのれんが配分された資金生成単位のリストが記載されている。ノルデアののれん合計は、当事業年度の末日現在で2,170百万ユーロ（2,234百万ユーロ）であった。

将来キャッシュ・フローの見積り及びそのキャッシュ・フローを割り引くために用いる割引率の計算は、見積りの不確実性を伴う。将来キャッシュ・フローの予測は、近い将来（3年間から5年間）におけるキャッシュ・フロー予測及びそれを超える期間における業界の見積成長率に依存している。当該成長率は現状を反映するように更新した過去のデータを基礎としており、見積りの不確実性を内在している。

見積将来キャッシュ・フローを割り引くために用いる割引率は、リスク・プレミアム（税引後）を加算した長期リスク・フリー金利を基礎としている。リスク・プレミアムは、関連する各国における全般的なリスク・プレミアムに関する外部情報を基礎としている。

関連するパラメータの変動に対する感応度に関する情報については、注記G19「無形資産」を参照のこと。

### 一般顧客／金融機関への貸出金の減損テスト

ノルデアの貸出金の減損テストに関する会計方針は、セクション14「一般顧客／金融機関への貸出金」に記載されている。

経営陣は、個別に評価された貸出金と一括評価された貸出金の両方に係る減損損失引当金を計算する際には、重大な判断及び見積りを行う必要がある。ノルデアの減損損失引当金控除前の貸出金合計は、当事業年度の末日現在で367,767百万ユーロ（370,009百万ユーロ）であった。詳細については、注記G13「貸出金及び減損」を参照のこと。

最も判断を要する分野は、一括評価される減損損失引当金の計算である。貸出金グループについて一括して減損テストを行う場合、その貸出金グループで損失が発生したことを示す事象及び／又は観察可能なデータを特定する際に判断を行わなければならない。ノルデアは、格付けの推移を通じて保有するポートフォリオを監視しており、格付けの不利な推移を伴う事象を損失事象としている。貸出金グループの顧客によってもたらされるキャッシュ・フローの正味現在価値を評価する際にも、見積りの不確実性を伴う。この評価には、債務不履行の可能性及び債務不履行時に損失を被る確率に関する過去のデータが用いられるが、それらは現状を反映するために過去のデータに基づく仮定を調整する際に得た経験により補完されている。

### キャッシュ・フロー・ヘッジの有効性テスト

ノルデアのキャッシュ・フロー・ヘッジに関する会計方針は、セクション10「ヘッジ会計」に記載されている。

キャッシュ・フロー・ヘッジ会計に関連する重大な判断の1つに、有効性テストのために用いる手法の選択がある。

ノルデアがキャッシュ・フロー・ヘッジ会計を適用する際に用いるヘッジ手段の大部分は、常に公正価値で計上している金利通貨スワップである。その通貨部分は為替リスクのキャッシュ・フロー・ヘッジに指定されており、その金利部分は金利リスクの公正価値ヘッジに指定されている。これらのキャッシュ・フロー・ヘッジの有効性を測定する際には、仮想デリバティブ法が用いられる。この方法によると、ヘッジされる取引（通貨部分）に係る見積将来キャッシュ・フローの累積的変動額の現在価値を測定する代わりに、完全な仮想スワップの変動額を用いることとなる。完全な仮想スワップの特性を定義する際には、重大な判断を行わなければならない。

### 従業員に係る年金債務及び制度資産の数理計算

ノルデアの退職後給付に関する会計方針は、セクション22「従業員給付」に記載されている。

主要な年金制度の確定給付債務は、現在の母集団に基づいた統計上の仮定を使用し、外部の保険数理士が算定する。この計算の基礎として、多くの数理上及び財務上のパラメータが使用される。

割引率の見積りは、社債市場に十分な厚みがあるか否か、信用の質の高さ、及び関連する満期に対応するイールド・カーブの推定に関する不確実性に左右される。スウェーデン、ノルウェー及びデンマークにおいては、割引率はカバード・ボンドを参照することによって算定され、フィンランドにおいては社債を参照することによって算定されている。昇給率やインフレ率に関する仮定などのその他のパラメータは、これらのパラメータの長期的動向予想に基づいており、見積りの不確実性を伴うものである。期末日現在に使用された主なパラメータについては、仮定の変動に対する感応度に関する記載とともに、注記G31「退職給付債務」に開示されている。確定給付債務は、当事業年度の末日現在で3,271百万ユーロ（3,727百万ユーロ）であった。

### 保険契約に関する数理計算

ノルデアの保険契約に関する会計方針は、セクション19「保険契約者に対する債務」に記載されている。

保険契約に関する債務の評価には、財務上及び保険数理上の見積り並びに仮定が含まれる。重要な財務上の仮定の1つは、将来キャッシュ・フローの割引に使われる金利である。重要な保険数理上の仮定は死亡率及び高度障害率に関する仮定で、これらは将来キャッシュ・フローの金額及び時期に影響を及ぼすものである。財務上及び保険数理上の仮定は、かなりの範囲について現地の法律で定められており、ノルデアの裁量権で決定できるものではない。また将来の管理費及び税金費用の仮定も保険契約者に対する債務の計算に影響を及ぼすものである。

保険契約に関する債務は、当事業年度の末日現在で35,945百万ユーロ（35,103百万ユーロ）であった。異なる仮定に対する帳簿価額の感応度については、注記G26「保険契約者に対する債務」に開示されている。

### 投資不動産の評価

ノルデアの投資不動産に関する会計方針は、セクション18「投資不動産」に記載されている。

投資不動産は、公正価値で測定されている。通常は投資不動産に活発な市場は存在しないため、公正価値は割引キャッシュ・フローモデルに基づいて見積られている。これらのモデルは将来賃料収入、空室率、運営・維持費用、利回り要件及び金利といった仮定に基づいている。

投資不動産の帳簿価額は、当事業年度の末日現在で3,165百万ユーロ（3,227百万ユーロ）であった。これらのモデルに用いた数値及びパラメータに関する詳細な情報については、注記G21「投資不動産」を参照のこと。

## リースの分類

ノルデアのリースに関する会計方針は、セクション15「リース」に記載されている。

リース契約を分類する際には、重大な判断を行わなければならない。リース契約が所有に伴うリスク及び経済価値の実質的にすべてを移転するものである場合には、そのリース契約はファイナンスリースに分類される。リース契約が所有に伴うリスク及び経済価値の実質的にすべてを移転するものではない場合には、そのリース契約はオペレーティングリースに分類される。

ノルデアが売却したフィンランド、ノルウェー及びスウェーデンの中心部に所在する不動産は、リースバックされている。当該リース契約期間は当初3年から25年で、更新オプションが付されている。当該リース契約のもとでは、リース期間終了までリース資産の所有権の移転はなく、リース不動産の価値の上昇による経済的便益も生じない。さらに、リース期間はリース資産の経済的耐用年数の大部分を占めていない。したがって、ノルデアはこれらのリース契約をオペレーティングリースに分類している。この判断は、財務書類上の帳簿価額に重要な影響を及ぼす重大な判断に当たる。これらの不動産の処分時の帳簿価額は、15億ユーロであった。

リース契約に関する詳細な情報は、注記G20「リース」に記載されている。

## その他Tier 1 証券の分類

ノルデアは、永久劣後証券を発行したが、当該証券の保有者に対する利息の支払いはノルデアの裁量であり累積しない。これらの証券には当該証券をTier 1 資本に含めることが出来なくなった場合、ノルデアが利息を支払うという条件も含まれている。利息の支払条件が当該証券の発行体及び保有者の両方の支配を超えた不確実な将来事象の発生の有無に基づく場合、当該証券は金融負債に分類される。Tier 1 資本に劣後ローンを含めることは規制当局による決定であり、ノルデア及び当該証券の保有者の支配を超えている。ノルデアは当該証券を金融負債に分類している。

## 連結目的での支配の評価

ノルデアによる他の企業の支配を評価する際の重要な要素のひとつは、ノルデアが投資からのリターンの変動性にさらされているか否かである。支配を判定する際に議決権が決定的な要因とならない組成された事業体については、ノルデアが重要な変動リターンにさらされる場合の定義について重大な判断が行われる。通常、組成された事業体によるリターンの30%超をノルデアが受領する場合、ノルデアは重要な変動リターンにさらされている。この判断は、組成された事業体に限定されるが、ノルデアが投資運用会社であることにより組成された事業体のリターンに対する影響力を有するためである。

支配に関するその他の判断は、ノルデアが代理人であるか又は本人であるかというものである。保険契約者／預託者が金額及び投資する資産の両方を決定するユニット・リンク型及びその他の契約について、ノルデアは代理人とみなされるために支配を有していない。

## 外貨建て資産及び負債の換算

ノルデアの外貨建て資産及び負債の換算に関する会計方針は、セクション9「外貨建て資産及び負債の換算」に記載されている。

連結財務書類の報告に際して、親会社であるノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、種々の活動に応じて、スウェーデン・クローナ及びユーロという2つの機能通貨を利用すると評価した。通常の銀行業務の機能通貨はスウェーデン・クローナであり、持株会社、グループ会社の株式及びそれらの株式への出資金の機能通貨はユーロである。1つの法人が機能通貨の異なる様々な事業体で構成されることもあり得るとするのが、ノルデアの評価である。

### 繰延税金資産の評価

ノルデアの繰延税金資産の認識に関する会計方針は、セクション20「税金」及び注記G11「税金」に記載されている。

繰延税金資産の評価は、経営陣によるノルデアの将来における収益性及び将来における課税所得の十分性、並びに既存の将来加算一時差異の将来における解消に関する評価に影響される。これらの評価は、各貸借対照表日に更新及びレビューされ、必要に応じて最新の状況を反映するための修正が行われる。

繰延税金資産の帳簿価額は、当事業年度の末日現在で76百万ユーロ（130百万ユーロ）であった。

### 民事訴訟の請求額

通常の業務の範囲内で、ノルデアは多くの民事訴訟請求や紛争を抱えているが、大部分は比較的少額なものである。現在のところ、これらの紛争はいずれもノルデア又はその財政状態に重要な悪影響を及ぼす可能性はないと予想される。なお、注記G30「引当金」及び注記G35「偶発債務」も参照のこと。

## ５．連結の原則

### 連結対象事業体

連結財務書類には、親会社ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト及び親会社が支配する事業体の決算が含まれている。ノルデアが他の事業体への投資からのリターンの変動性にさらされており、その事業体に対して権限を通じて当該リターンに影響を及ぼす能力を有する場合には支配が存在する。一般に支配が成立するのは、親会社が直接又はグループ会社を通じて間接的に議決権の50%超を保有する場合である。議決権が支配を決定づけない事業体については、下記の「組成された事業体」を参照のこと。

すべてのグループ会社は取得法で連結されているが、1997年－1998年のノルデアについては、ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシーの持分が持分プーリング法で連結されており、この限りではない。取得法において、取得とは親会社がグループ会社の資産を間接的に取得し、子会社の債務及び偶発債務を引き受ける取引とみなされる。当グループの取得原価は取得対価の配分の分析に基づいて設定される。この分析において企業結合の取得原価とは、取得した識別可能な純資産の対価として引き渡した資産、発生した又は引き受けた負債、及び取得者が発行した資本性金融商品の取引日における公正価値の総額である。企業結合に直接帰属するコストは費用計上される。

取得日において、ノルデアは、識別可能な取得資産及び引受負債を取得日における公正価値で認識している。

それぞれの企業結合について、ノルデアは、取得した事業に対する非支配持分を、公正価値又は取得した識別可能純資産に対する比例的持分のいずれかで測定している。

企業結合の際に移転された対価及び認識した非支配持分の金額の総計が識別可能な資産、負債及び偶発債務の正味の公正価値を超過する場合、その超過額はのれんとして報告される。差額がマイナスである場合、その差額は直ちに損益計算書に計上される。

非支配持分に帰属する資本及び純利益は貸借対照表、損益計算書、並びに包括利益計算書において個別に開示される。

連結グループ会社間の取引及び残高は消去される。

グループ会社は、支配がノルデアに移転した日から連結決算に含められ、支配が終了した日から連結が中止される。

連結処理に当たりグループ会社の決算は、ノルデアが適用するIFRSの原則との一貫性を確保するために調整される。

注記P20「グループ会社への投資」には、ノルデア・グループの主要グループ会社が記載されている。

### 関連会社への投資

議決権株式の保有比率が20%から50%である場合及び／又はノルデアが重要な影響力を持つ関連会社には、持分法が適用される。重要な影響力とは、投資先の財務及び業務上の意思決定に参加する権限であるが、当該方針に対する支配ではないものをいう。ノルデアのノルデア内における投資活動についてベンチャー・キャピタルとして分類されている投資は、IAS第28号及びIAS第39号の規定に準拠して公正価値で測定されている。持分法の詳細については、本注記セクション6「営業収益及び減損の認識」に開示されている。

持分法による投資損益は、損益計算書において税引後の金額で計上される。したがって、持分法の収益に係る税金費用はノルデアの法人税費用に含まれていない。

ノルデアは、通常、関連会社との間で資産の売却又は資産の抛出行っていない。ノルデアとその関連会社の間のその他の取引は、損益計算書において消去されていない。

注記G18「関連会社への投資」には、ノルデア・グループの主要関連会社が記載されている。

### 組成された事業体

組成された事業体とは、限定的及び明確に定義された目的を達成するために組成された事業体である。ここでは支配を判定する際に議決権が決定的な要因とならない。組成された事業体の継続的な活動に対する経営陣の意思決定権限には、法的な取決めにより厳格な制限が設けられていることが多い。これらの事業体には同じ連結規定が適用されるが、議決権は支配の存在を決定づけないことから、支配の決定には他の要因が使用される。

支配力は契約により、又は組成された事業体に対するその他の種類の影響により存在する。ノルデアは通常、ノルデアがスポンサーとなっている事業体又はノルデアが設立した事業体に対する支配力を有している。ノルデアは多数の組成された事業体を設立し、その組成された事業体が投資する資産に顧客が投資することを可能にしている。組成された事業体の中には、株式や債券（投資信託）などの市場性のある金融商品に投資しているものもある。組成された事業体はまたストラクチャード・クレジット商品への投資、又はノルデアの顧客から資産を取得しているが、現在そのような組成された事業体は1社のみである。通常ノルデアは投資運用会社となり、投資及びその他の業務上の決定について単独の裁量権を有していることから、これらの事業体に対する支配力を有している。

ノルデアは通常、組成された事業体の設立に関連して、又は投資運用会社、カストディアン、あるいはその他の役割を務めることでサービス料及びコミッションを受領する。通常、このような収入はノルデアをリターンの変動性にさらすほど重要なものではなく、したがってこれが連結の要因とはならない。一部の組成された事業体において、ノルデアはファンドのユニット、貸出金、又はクレジット・コミットメントの形式で資金提供のうちの重要な役割を担っている。これらの組成された事業体において、ノルデアはリターンの変動性にさらされており、かつ、これらの事業体に対するパワーがリターンに影響する。したがって、これらの組成された事業体は連結される。ノルデアは組成された事業体から生じるリターンの30%超の割合を持つ場合に変動性にさらされ支配が生じると考えている。変動性は受領した手数料及び保有資産の再評価の合

計で測定される。保険契約者／預託者が金額及び投資する資産の両方を決定するユニット・リンク型及びその他の契約について、ノルデアは代理人とみなされるため支配を有していない。

連結及び非連結の組成された事業体に関する詳細情報は注記G47「組成された事業体への関与」に開示されている。

### 海外事業体の為替換算

連結財務書類は、親会社ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの表示通貨であるユーロで作成されている。海外事業体の財務書類をその機能通貨からユーロに換算する際には期末日レート法が用いられている。海外事業体の資産及び負債は決算日レートで換算されるが、損益計算書及び包括利益計算書の項目は事業年度の平均為替レートで換算される。平均為替レートは日次の為替レートを期間中の銀行取引日数で除して算定される。換算差額はその他包括利益において会計処理され、資本の為替換算調整勘定に累積される。

のれん及びグループ会社の取得により生じる公正価値調整額は、これらのグループ会社が属する資金生成単位と同じ機能通貨の項目とみなされ、決算日レートで換算される。

最も重要な為替レートの情報は、本注記セクション27「為替レート」に開示されている。



## ６．営業収益及び減損の認識

### 純利息収益

利息収益及び利息費用は実効金利法に基づいて計算され認識されるが、適切と思われる場合には、計算結果が実効金利法と合理的に近似する方法に基づいて計算され認識されている。実効金利には、金融商品の実効金利の不可欠な一部とみなされる手数料（一般的には、リスクの対価として受け取る手数料）が含まれる。実効金利は、契約上の将来キャッシュ・フローを金融資産又は金融負債の帳簿価額に割り引く割引率に等しい。

金融商品からの利息収益及び費用は、下記の例外を除き、「純利息収益」に分類される。

マーケット及びノルデアの生命保険・年金の利息収益及び利息費用であって公正価値で計上されるすべての貸借対照表項目に関するものは、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に分類される。また、マーケットの事業への正味の資金調達に係る利息もこの科目に計上される。

為替スワップの金利部分、並びに金利スワップにおける支払利息及び受取利息並びに経過利息の変動は、ヘッジ手段として用いられるデリバティブ（ノルデアの資金調達の経済的ヘッジを含む）を除き、「公正価値で評価される項目からの損益」に分類される。ヘッジに用いられる要素は、「純利息収益」に分類される。

### 純手数料及びコミッション収益

ノルデアは、顧客に提供する各種サービスからコミッション収益を得ている。コミッション収益の認識は、手数料の受領目的により異なる。手数料はサービスの提供時、又は重要な行為の実行時に収益として認識される。提供したサービスに関連して受領した手数料は、そのサービスを提供した会計期間に収益として認識される。貸出金の組成の対価として受領した貸出金のシンジケート手数料及び特定の行為の対価として受領したその他の手数料は、その行為が完了した際、例えばシンジケートの組成が完了した際に収益として認識される。

コミッション費用は通常、取引基準によりサービスを受領した会計期間に認識される。

信用保証の発行による収益や信用保証の購入による費用（国家保証のために支払った手数料を含む）は、その保証期間にわたって償却され、それぞれ「手数料及びコミッション収益」又は「手数料及びコミッション費用」として分類される。

### 公正価値で評価される項目からの損益

損益を通じて公正価値で測定される金融商品に係る実現及び未実現損益は、「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

実現及び未実現損益は以下に起因する。

- ・株式／参加証券及びその他の株式関連商品
- ・利付証券及びその他の金利関連商品
- ・その他の金融商品（クレジット・デリバティブやコモディティ商品／デリバティブを含む）
- ・為替差益／差損
- ・投資不動産に関する実現及び未実現利益。ここには、再評価損益のようなものも含まれる。また、処分に伴う実現損益や投資不動産を保有することによりもたらされる利益も含まれる。

マーケット及びノルデアの生命保険・年金の利息収益及び利息費用であって公正価値で計上されるすべての貸借対照表項目に係るものは、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に分類される。また、マーケットの事業への正味の資金調達に係る利息もこの科目に計上される。

また、キャッシュ・フロー・ヘッジ及び純投資ヘッジの非有効部分さらに、売却可能のカテゴリーに分類された金融商品に係るリサイクルされた損益は、「公正価値で評価される項目からの損益」に計上されている。

この項目にはまた、発行者による債券の買戻し補償利息及び実現損益といった、償却原価で測定される金融商品の実現利益及び損失が含まれている。

また「公正価値で評価される項目からの損益」には、損益を通じて公正価値で測定される金融資産のカテゴリーに分類される商品に関するカウンターパーティ・リスクからの損失や売却可能のカテゴリーに分類される商品に関する減損が含まれる。また、デンマークの不動産抵当金融法に基づいて融資した貸出金に係る与信リスクの公正価値調整（セクション13「金融商品」及びG39「公正価値で測定される資産及び負債」を参照のこと）は、「貸倒引当金繰入（正味）」で報告されている。他のカテゴリー内の商品の減損損失は、「貸倒引当金繰入（正味）」又は「非流動金融資産として保有する証券の減損費用」の項目に計上される（以下の「貸倒引当金繰入（正味）」及び「非流動金融資産として保有する証券の減損費用」のサブセクションも参照のこと）。

受取配当金は損益計算書において「公正価値で評価される項目からの損益」に計上され、本注記において「株式／参加証券及びその他の株式関連商品」として分類されている。収益は、対価を受領する権利が確定した会計期間に認識される。

生命保険に係る収益認識及び計上科目の説明は、本注記セクション7「生命保険の収益認識」に記載されている。

## 持分法による投資損益

持分法による投資損益は、関連会社取得後の関連会社の純資産におけるノルデアの持分の変動として定義されている。関連会社のその他包括利益において会計処理される項目におけるノルデアの持分は、ノルデアのその他包括利益において会計処理される。本注記セクション5「連結の原則」に記載されているとおり、持分法による投資損益は、損益計算書に税引後の金額で計上される。したがって、持分法収益に係る税金費用はノルデアの法人税費用に含まれていない。

取得時における公正価値は、関連会社の識別可能な資産、負債及び偶発債務に配分される。取得した識別可能な正味資産の公正価値に対するノルデアの持分と取得価格の差額がのれん又は負ののれんとなる。のれんはその関連会社の帳簿価額に含まれている。その関連会社への投資はその後、関連会社の純資産の変動におけるノルデアの持分により増減し、また受取配当金及び減損を通じて減少する。減損費用はその後の会計期間に戻し入れられることがある。

純資産におけるノルデアの持分は、一般に関連会社の月次報告に基づいて変動する。個別に重要でない関連会社の純資産におけるノルデアの持分の変動は、当該関連会社の外部報告に基づいており、情報を入手した時にノルデアの財務書類に反映されている。関連会社からの報告は、該当する場合、ノルデアの会計方針に従って調整される。

## その他営業収益

グループ会社及び関連会社の持分の売却による純利益、及び有形資産の売却による純利益、並びにその他営業収益（他の利益項目に計上されないもの）は、通常、取引による利益がノルデアに流入する可能性が高く、重要なリスク及び経済価値が買い手に移転する場合（通常、取引の完了時）に認識される。

## 貸倒引当金繰入（正味）

貸借対照表の「中央銀行への貸出金」、「金融機関への貸出金」及び「一般顧客への貸出金」の項目の貸出金及び債権のカテゴリーに分類される金融資産（本注記セクション13「金融商品」を参照）の減損損失は、「貸倒引当金繰入（正味）」として、信用保証からの損失と合わせて計上される。また、デンマークの不動産抵当金融法に基づいて融資した貸出金に係る与信リスクの公正価値調整（セクション13「金融商品」及び注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」を参照のこと）は、「貸倒引当金繰入（正味）」で報告されている。損失は、担保及びその他の信用補完を控除して計上される。貸出金の減損損失の計算に関するノルデアの会計方針は、本注記セクション14「一般顧客／金融機関への貸出金」に開示されている。

損益を通じて公正価値で測定される金融資産のカテゴリーに分類される商品のカウンターパーティからの損失及び売却可能のカテゴリーに分類される金融資産の減損は「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。但し、ここにはクレジット・デリバティブが含まれ、上記の公正価値で計上される貸出金は除かれる。

## 非流動金融資産として保有する証券の減損費用

貸出金及び債権並びに満期保有のカテゴリーに分類される利付証券への投資及び関連会社への投資の減損は、損益計算書において「非流動金融資産として保有する証券の減損費用」として分類される。貸出金及び債権並びに満期保有のカテゴリーに分類される金融資産の減損に関する会計方針は、本注記セクション13「金融商品」及びセクション14「一般顧客／金融機関への貸出金」に開示されている。

観察可能な兆候（損失事象）が関連会社の減損を示している場合には、減損の客観的な証拠があるか否かを評価するための減損テストが実施される。関連会社への投資の帳簿価額は回収可能額（使用価値と売却費用を控除した後の公正価値のいずれか高い金額）と比較され、必要な場合には、帳簿価額は回収可能額まで減額される。

減損損失は、回収可能額が増加する場合には戻し入れられる。その場合、帳簿価額は回収可能額まで増額されるが、減損損失が認識されなかった場合に算定される帳簿価額を超過することはない。

## 7. 生命保険の収益認識

生命保険契約の貯蓄部分に係る受取保険料及び保険契約者への払戻しは、保険契約者に対する債務の増減として計上される。詳細については、本注記セクション19「保険契約者に対する債務」を参照のこと。

生命保険からの総収益は主に以下の項目から構成される。

- ・事務手数料収益
- ・保険リスク収益
- ・リスク及び運用益
- ・生命保険における追加資本の投資利回り

これらの項目からの損益は、事務手数料収益及びユニット・リンク型と投資契約に係るリスク及び運用益を除いて「公正価値で評価される項目からの損益」に含まれている。

事務手数料収益は保険契約者からの付加保険料であり、ユニット・リンク型及び投資契約に係るリスク及び運用益と合わせて「手数料及びコミッション収益」に含まれている。関連費用は「手数料及びコミッション費用」の項目及び「営業費用」の項目に含まれている。保険契約者に帰属する、事務手数料収益の増加又は減額部分（利益分配）は、注記G5「公正価値で評価される項目からの損益」の注記の「保険契約準備金の変動、生命保険」の項目に含まれている。

保険リスク収益は、個別のリスク商品及びアンバンドルされた生命保険契約並びに医療及び個人傷害保険からの収益である。リスク・プレミアムは、保険リスクが消滅する際に準備金が減額されることから、保険期間にわたって償却される。従来型生命保険からアンバンドルされたリスク収益の大部分は利益分配の対象となるが、これは保険契約者が純利益又は純損失の一部を受領することを意味する。リスク収益及びリスク費用は、注記G5「公正価値で評価される項目からの損益」の注記科目の「保険リスク収益、生命保険」及び「保険リスク費用、生命保険」に総額で表示される。保険リスク収益の保険契約者に帰属する部分は、本注記の科目である「保険契約準備金の変動、生命保険」に含まれる。

ノルデアの生命保険・年金への投資から生じた損益は、ノルデアのその他の投資と同様に注記G5「公正価値で評価される項目からの損益」において関連する項目毎に区分表示されている。この科目には保険契約者に対する債務をカバーするために保有する資産の投資利回り及びノルデアの生命保険・年金に分配される追加資本（ノルデアの生命保険・年金グループの株主資本）の利回りが含まれる。

注記G5「公正価値で評価される項目からの損益」の注記科目「保険契約準備金の変動、生命保険」には以下のものが含まれる。

- ・ 保険契約者に対する債務（従来型の生命保険、ユニット・リンク型保険、及び投資契約からの債務を含む）をカバーする保有資産の投資利回り。これは契約に従って保険契約者の口座に個別に振り替えられる。
- ・ 従来型の生命保険契約に関する保険契約者への追加給付金（裁量権のある有配当性）、又は保険契約者と合意した最低給付額と投資損益との差額に充当するための保険契約者に対するその他の振替
- ・ ノルデアの生命保険・年金の個別ユニットが存在する地域の分配規則及び保険契約者との契約に従った従来型の生命保険商品に係るリスク及び運用益。損益計算書でのリスク及び運用益の認識は、主に従来型の生命保険契約の運用成績がプラスであることを条件とする。一部の国では、運用成績の低迷により当期に認識されないリスク及び運用益は、その一部又はすべてが利回りの高い年に繰り延べられる。
- ・ 従来型の生命保険契約、又はユニット・リンク型契約に係る事務手数料収益及びリスク収益に係る保険契約者に帰属する部分。

注記G5「公正価値で評価される項目からの損益」の注記科目「契約者配当の変動、生命保険」は、従来型の生命保険契約のみに関連している。この科目には、保険契約者に帰属する投資利回りでまだ個別に配分されていない部分が含まれる。また、追加給付金（裁量権のある有配当性）、又は保険契約者に対する最低給付額と投資損益との差額に充当するために必要な金額も含まれる。

## 8. 貸借対照表における金融商品の認識及び認識の中止

デリバティブ商品、市場価格のある有価証券、及び外貨建て直物取引の貸借対照表における認識及び認識の中止（取引日から決済日までの期間においては貸借対照表の「その他資産」又は「その他負債」項目に組み替えられる）は、取引日に行われる。その他の金融商品は決済日に貸借対照表に認識される。

取引日に会計処理されるもの以外の金融資産は、その金融資産からのキャッシュ・フローに対する契約上の権利が消滅するか、又は他の者に譲渡される場合に貸借対照表での認識が中止される。キャッシュ・フローに対する権利は、通常、取引相手方がノルデアに貸出金の返済などを行う時点、すなわち決済日に消滅又は譲渡される。

ノルデアは、貸借対照表に認識されている資産を譲渡する際に、その譲渡資産のリスク及び経済価値のすべて又は一部を保持する取引を締結する場合がある。リスク及び経済価値のすべて又は実質的にすべてが保持される場合、貸借対照表での認識を中止しない。ノルデアの取引相手が売却又は再担保の設定が可能な場合には、その譲渡資産は貸借対照表の「担保として差し入れた金融商品」に組み替えられる。リスク及び経

済価値のすべて又は実質的にすべてを保持したままでの資産の譲渡は、例えば証券貸付契約や買戻し契約などが含まれる。

金融負債は、負債が消滅する場合に貸借対照表における認識が中止される。通常、認識が中止されるのは、ノルデアが取引相手方へ預金の払い戻しなどを行った時点、すなわち決済日である。取引日基準で会計処理される金融負債は通常、取引日に貸借対照表の「その他負債」に再分類される。

詳細については、本注記セクション13「金融商品」内の「証券借入及び貸付契約」及び「買戻し及び売戻し契約」、さらに注記G42「譲渡した資産及び取得した担保」を参照のこと。

## 9. 外貨建て資産及び負債の換算

各事業体（子会社又は支店）の機能通貨は、その事業体が営業活動を行う主たる経済環境に基づいて決定される。親会社ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは各事業における異なる活動に基づいて、連結決算の報告に（各支店の機能通貨に加えて）2つの機能通貨、スウェーデン・クローナ及びユーロを使用している。

外貨は、その事業体の機能通貨以外の通貨と定義されている。外貨建て取引は取引日の為替レートで計上される。外貨建ての貨幣性資産及び負債は、貸借対照表日の為替レートで換算される。

取引日の為替レートと異なる為替レートによる取引の決済から生じる為替差額、及び未決済の外貨建て貨幣性資産及び負債に係る未実現換算差額は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

グループ会社への純投資ヘッジにおいて、ヘッジ手段に指定された金融商品の為替換算差額は、そのヘッジの有効部分がその他包括利益に計上される。これは、ノルデアがグループ会社を連結する際に、その他包括利益に影響する換算差額を相殺するために行われる。非有効部分は損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

## 10. ヘッジ会計

ノルデアは資産及び負債のポートフォリオ・ヘッジに対してIAS第39号のEUカーヴァアウト版を適用している。EUカーヴァアウト版のマクロヘッジでは、あるデリバティブのグループ（又はその一部）を組み合わせてヘッジ手段として指定すること及びコア預金のヘッジ並びにアンダーヘッジ戦略に関する公正価値ヘッジ会計のいくつかの制限を取り除くことを可能にしている。

ノルデアはヘッジ会計を利用して、ヘッジ対象及びヘッジ手段の公正価値の変動について対称的な会計処理を行い、将来キャッシュ・フロー及び海外事業への純投資の変動エクスポージャーをヘッジしている。

ヘッジ会計には以下の3つの形式がある。

- ・公正価値ヘッジ会計
- ・キャッシュ・フロー・ヘッジ会計
- ・純投資のヘッジ

## 公正価値ヘッジ会計

認識済みの資産又は負債に関して、デリバティブを用いて特定のリスクに起因する公正価値の変動をヘッジする場合に公正価値ヘッジが適用される。ノルデアの財務書類における資産及び負債の公正価値の変動リスクは、主に固定利付貸出金、有価証券、及び預金などから生じ、金利リスクをもたらす。デリバティブの公正価値の変動及びヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の公正価値の変動は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」の項目においてそれぞれ個別に計上される。有効なヘッジにより、これら2つの公正価値の変動は均衡に向い正味の結果はゼロに近づくことになる。デリバティブ商品でヘッジされるリスクに起因するヘッジ対象の公正価値の変動は、ヘッジ対象の帳簿価額を調整することで反映される。この調整もまた、損益計算書に計上される。金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおける償却原価で計上されるヘッジ対象の公正価値の変動は、貸借対照表の「金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動」の項目にポートフォリオとは別個に計上される。

ノルデアの公正価値ヘッジ会計は主に、ポートフォリオ別に行われる。非有効部分は損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

### ヘッジ対象

公正価値ヘッジにおいては、単一の資産又は負債、未認識の確定約定、又はその一部をヘッジ対象とすることが可能である。また、リスク特性の類似する資産、負債又は確定約定のグループをヘッジ対象とすることも可能である。ノルデアのヘッジ対象は、個別の資産又は負債あるいは資産又は負債ポートフォリオの両方により構成されている。

### ヘッジ手段

ノルデアが用いるヘッジ手段の大部分は、常に公正価値で計上される金利スワップ及び金利通貨スワップである。現物商品は為替リスクをヘッジする場合に限りヘッジ手段として用いられている。

## キャッシュ・フロー・ヘッジ会計

キャッシュ・フロー・ヘッジ会計は、変動利付商品に係る将来利息の変動エクスポージャーをヘッジすること及び為替エクスポージャーをヘッジすることを目的として用いることが可能である。有効なヘッジであると判断されたヘッジ手段の損益部分は、その他包括利益に計上され、資本のキャッシュ・フロー・ヘッジ準備金に累積される。ヘッジ手段の損益の非有効部分は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」にリサイクルされる。

その他包括利益を通じて資本のキャッシュ・フロー・ヘッジ準備金に計上されたヘッジ手段の損益は、ヘッジ対象が損益に影響を及ぼす会計期間（通常は利息収益又は利息費用が計上される期間）と同じ期間に損益計算書にリサイクルされる。

### ヘッジ対象

キャッシュ・フロー・ヘッジにおけるヘッジ対象は、認識済みの資産又は負債あるいは将来の資産又は負債から発生する可能性の高い変動金利キャッシュ・フローである。ノルデアは将来の外貨による利息及び元本の支払による通貨リスクをヘッジする際にキャッシュ・フロー・ヘッジを用いている。

### ヘッジ手段

ノルデアが用いるヘッジ手段の大部分は、金利通貨スワップであるが、これは常に公正価値で計上されており、通貨部分は為替リスクのキャッシュ・フロー・ヘッジに指定されている。また、金利部分は金利リスクの公正価値ヘッジに指定されている。

### 純投資のヘッジ

本注記セクション9「外貨建て資産及び負債の換算」を参照のこと。

### ヘッジの有効性

ヘッジ会計を適用するには、ヘッジが高度に有効でなければならない。ヘッジが高度に有効であるとみなされるのは、その開始時及びヘッジ期間を通して、ヘッジ対象におけるヘッジ対象リスクの公正価値の変動がヘッジ手段の公正価値の変動により原則として相殺されると見込まれる場合である。実際の結果は80%から125%の範囲内でなければならない。遡及的にヘッジの有効性を評価する場合、ノルデアはヘッジ手段の公正価値を測定し、ヘッジ手段の公正価値の変動及びヘッジ対象の公正価値の変動を比較する。有効性の測定は、累積的に行われる。キャッシュ・フロー・ヘッジの有効性を測定する際には、仮想デリバティブ法が用いられる。この方法によると、ヘッジされる取引（通貨部分）に係る見積将来キャッシュ・フローの累積的変動額の現在価値を測定する代わりに、完全な仮想スワップの変動額を用いることとなる。

ヘッジ関係がこれらの要件を満たさない場合、ヘッジ会計を中止する。公正価値ヘッジのヘッジ手段はトレーディング・デリバティブに振り替えられ、ヘッジ関係が終了する時点までのヘッジ対象の公正価値の変動はヘッジ対象項目の満期までの残存期間にわたって定額法により償却され、損益計算書に計上される。

キャッシュ・フロー・ヘッジにおいて、ヘッジ手段の未実現価値の変動は、前回有効と証明された時から将来に向かって、損益計算書において会計処理される。予定取引が発生しないと見込まれる場合、ヘッジが有効であった会計期間に、その他包括利益を通じて資本のキャッシュ・フロー・ヘッジ準備金に計上されていたヘッジ手段の累計損益を、資本から損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に組み替える。予定取引が発生する可能性がもはや高くはないものの、依然として発生が見込まれる場合、ヘッジが有効であった会計期間にその他包括利益に計上されていたヘッジ手段の累計損益は、その取引が発生するか、もはや発生しないと見込まれるまでその他包括利益に計上される。

## 11. 金融商品の公正価値の算定

金融資産／負債のうち、損益を通じて公正価値で測定される金融資産及び負債（デリバティブ商品を含む）に分類されたものは、貸借対照表に公正価値で計上され、当該公正価値の変動は損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

公正価値は、現在の市場の状況下で、資産及び負債の主要な市場、主要な市場がない場合にはその資産又は負債に関する最も有利な市場における市場参加者間の秩序ある取引により、測定日時点で資産を売却することにより受け取るであろう価格又は負債を移転するために支払うであろう価格と定義されている。

活発な市場の公表市場価格が存在することが公正価値の最善の裏付けであり、それが存在する場合には金融資産及び金融負債の測定に用いられる。資産又は負債に関する活発な市場とは、資産又は負債の取引が継続的に価格付けの情報を提供するのに十分な頻度及び量で行われている市場である。市場が活発であると判断されるのに必要な流動性及び取引高に関する絶対的な水準は、商品の種類によって様々である。ある商品の種類について価格のボラティリティが小さく、かつ、その中に取引頻度の高い商品が含まれていることがある。このような種類の商品について流動性の要求水準はより低くなり、これに対応して、公正価値を算定するために用いる価格の年限はより長くなる。

市場が活発か活発でないかの評価は、定期的に行われる。取引頻度及び取引高は、日次で監視されている。

ノルデアは貸借対照表に開示されている以下の項目の公正価値として、主に公表市場価格を用いている。

- ・利付証券
- ・株式（上場）
- ・デリバティブ（上場）
- ・発行済負債証券（ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループの発行済モーゲージ債）

金融商品の市場取引価格が、経常的に行われる実際の市場取引を表していない場合、又は市場取引価格を入手できない場合、適切な評価技法を活用して公正価値を設定する。評価技法の適切性は、相場価格を使用するか理論価格を使用するかの評価も含め、定期的に監視されている。

評価技法は単純な割引キャッシュ・フロー分析から複雑なオプション価格モデルに至るまで様々なものがある。評価モデルは、入手可能な場合には観察可能な市場価格や金利をインプットとして使用するよう設定されているが、観察可能でないモデル・パラメータも利用される場合がある。評価モデルの適切性は、市場価格の的中精度を測定することによって評価される。この測定は、算定価格に関連する指標となるデータ（例えば、取引所の相場価格、取引相手の評価、コンセンサス価格提供機関の価格データ等）と比較することによって行われる。

ノルデアは貸借対照表に開示されている以下の項目の公正価値を算定するために、主に評価技法を用いている。

- ・一般顧客への貸出金（ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループのモーゲージローン）
- ・利付証券（活発な市場相場価格が入手できない場合）
- ・株式（活発な市場相場価格が入手できない場合）
- ・デリバティブ（店頭デリバティブ）

金融商品の公正価値が評価技法により見積られている場合には、評価モデルで使われている変数の大部分が観察可能な市場データに基づいているか調査される。ノルデアは観察可能な市場データに基づいて外部から収集可能なデータを検討する。この場合、これらのデータが実際の市場価格を表しているかを判断する。観察可能でないデータが評価に重要な影響を及ぼす場合、その商品は評価技法で見積られた公正価値によって当初認識することができず、当初利益は繰り延べられ、その商品の契約期間にわたって損益計算書を通じて償却される。また、その後において繰り延べられた当初利益に関する観察可能でないデータが観察可能となった場合には、当該繰延利益は収益に計上される。

注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」では以下の基準で測定された金融商品の公正価値の明細が記載されている。

- ・同一の商品の活発な市場価格に基づき測定したもの（レベル1）
- ・観察可能なデータを利用する評価技法に基づき測定したもの（レベル2）
- ・観察可能でないデータを利用する評価技法に基づき測定したもの（レベル3）

ノルデアが適用する評価モデルは、金融商品の価格決定のために一般的に使用されている経済的技法と一致しており、市場参加者が価格設定時に考慮する要素を組み込んでいる。



新しい評価モデルはモデル・リスク管理委員会の承認が必要であり、すべてのモデルが定期的に見直されている。

詳細については、注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」を参照のこと。

## 12. 現金及び中央銀行預け金

現金は法定貨幣及び外貨建ての銀行券で構成されている。中央銀行預け金は中央銀行及び政府公認の郵便振替制度に開設された口座における預け金で構成され、以下の条件を満たしている。

- ・中央銀行又は郵便振替制度が当該金融機関の設立国に所在していること。
- ・中央銀行預け金残高が随時利用可能である。

### 13. 金融商品

#### 金融商品の分類

金融商品は、以下のカテゴリーの内の1つに分類されている。

##### 金融資産：

- ・ 損益を通じて公正価値で測定される金融資産：
  - 売買目的保有
  - 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定（公正価値オプション）
- ・ 貸出金及び債権
- ・ 満期保有
- ・ 売却可能

##### 金融負債：

- ・ 損益を通じて公正価値で測定される金融負債：
  - 売買目的保有
  - 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定（公正価値オプション）
- ・ その他の金融負債

金融資産及び負債はすべて、公正価値で当初測定される。金融商品の各カテゴリーへの分類は、各商品の貸借対照表での事後測定の方法及び価値の変動の認識方法の基礎を形成する。注記G38「金融商品の分類」に、ノルデアの貸借対照表における金融商品の各カテゴリーへの分類が記載されている。

#### 損益を通じて公正価値で測定される金融資産及び金融負債

損益を通じて公正価値で測定される金融資産及び金融負債は、取引費用を控除した公正価値で測定される。公正価値の変動はすべて、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に直接計上される。

このカテゴリーは、売買目的保有及び損益を通じて公正価値で測定するものとして指定（公正価値オプション）されるものの2つのサブカテゴリーから構成される。

サブカテゴリーである売買目的保有は、売買目的で保有されるデリバティブ商品、利付証券、並びにマーケットツ及びトレジャリーの株式が主に含まれている。また、空売りポジションなどの特定取引負債及び売戻し契約における貸出も含まれている。

損益を通じて公正価値で測定するものとして指定されるカテゴリーに分類された金融資産／負債の大部分は、デンマークの子会社ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループのモーゲージローン及び関連する発行済債券、並びにノルデアの生命保険・年金の利付証券、株式及び投資契約である。

ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループの資産及び負債は、会計上の mismatches を解消又は大幅に軽減するため、損益を通じて公正価値で測定するものとして指定されるカテゴリーに分類されている。ノルデアがデンマークの不動産抵当金融法に基づいて顧客にモーゲージローンを融資する際には、同時に契約条件の一致する債券を発行（いわゆる「マッチ・ファンディング」）している。顧客は、元本を返済するか、あるいは発行された債券を購入し、それをローンの決済としてノルデアに戻すことによって、ローンを返済することができる。この債券はデンマークの金融市場において重要な役割を果たすため、ノルデアはその市場において自社の債券を売買している。このような債券の買戻しに伴う損益は直ちに損益計算書に計上されなければならないことから、当該貸出金及び債券が償却原価で測定されている場

合、買い戻された債券には会計上のミスマッチが生じることとなる。買い戻された債券が後に市場に売却される場合においても、プレミアム又はディスカウントを予想残存期間にわたり償却することとなり、会計上のミスマッチが生じることとなる。このような会計上のミスマッチを解消するために、ノルデアは当該貸出金及び債券を、損益を通じて公正価値で測定している。

ノルデアの生命保険・年金の利付証券、株式、及び投資契約（定義は、セクション19「保険契約者に対する債務」を参照）も一般的に、会計上のミスマッチを解消又は大幅に軽減するために、損益を通じて公正価値で測定するものとして指定されるカテゴリーに分類されている。貸借対照表で「保険契約者に対する債務」に分類される投資契約（ユニット・リンク型）は、公正価値で管理されるため、「損益を通じて公正価値で測定するものとして指定」に分類される。これは、現在価値で測定される保険契約者に対する債務との会計上のミスマッチを軽減するために「損益を通じて公正価値で測定するものとして指定」のカテゴリーに分類される保険契約（定義は、セクション19「保険契約者に対する債務」を参照）で保有される資産についても適用される。

また、いわゆる「合同運用制度」（「損益を通じて公正価値で測定するものとして指定」のカテゴリーに分類されるユニット・リンク型保険に類似した商品）のために保有される資産は、公正価値で管理される預託金との会計上のミスマッチを回避するため「損益を通じて公正価値で測定するものとして指定」のカテゴリーに分類される。

ノルデアはまた、マーケットに関連する特定の金融資産及び金融負債に対して公正価値オプションを適用している。この分類は、マーケットがそのすべての金融資産及び負債を公正価値で管理、測定していることによるものである。したがって、マーケットの金融資産及び金融負債の大半は、損益を通じて公正価値で測定される金融資産／金融負債のカテゴリーに分類される。

#### 貸出金及び債権

貸出金及び債権は、固定又は確定可能な支払いを伴う非デリバティブ金融商品で、活発な市場における価格のないものである。これらの資産及びその減損については、本注記セクション14「一般顧客／金融機関への貸出金」に詳細が記載されている。

### 満期保有

ノルデアが満期保有のカテゴリーを選択した金融資産は、支払額が固定又は確定可能な非デリバティブ金融資産であって、満期が固定されており、ノルデアが満期まで保有する意思と能力を有しているものである。満期保有に分類された金融資産は、取引費用を含めた取得価格で当初認識され貸借対照表に計上される。当初認識後、当該カテゴリー内の商品は償却原価で測定される。償却原価の測定において、取得原価と償還価値の差額は、実効金利法により残存期間にわたって損益計算書に償却される。

満期保有ポートフォリオが軽微な額を超えて売却又は譲渡される場合、その満期保有カテゴリーは悪影響を受ける。但し、売却又は譲渡が満期近くで行われる、当初の元本のほぼすべてを回収した後に行われる、又はノルデアの裁量を超える非経常的な事象のために行われる場合はこの限りではない。

ノルデアは各決算日時点において、資産が減損している客観的な証拠があるか否かを評価する。そのような証拠がある場合、減損損失が計上される。減損損失は帳簿価額と見積将来キャッシュ・フローの現在価値の差額として算定され、損益計算書の「非流動金融資産として保有する証券の減損費用」に計上される。減損の客観的な証拠の特定及び測定に係る詳細については、本注記セクション14「一般顧客／金融機関への貸出金」を参照のこと。これは、満期保有カテゴリーに分類される利付証券に関しても適用される。

### 売却可能

売却可能のカテゴリーに分類された金融商品は公正価値で測定される。公正価値の変動は、利息、為替換算の影響及び減損損失を除き、その他包括利益を通じて資本の公正価値評価準備金に計上される。利息は「利息収益」に計上され、為替換算の影響及び減損損失は損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

売却可能カテゴリーに分類された金融商品が処分される場合、それまでその他包括利益の公正価値評価準備金（売却可能投資に関するもの）に累積された公正価値の変動額が資本から除かれ、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

売却可能のカテゴリーに分類された金融資産は、減損損失の必要性を決定するために評価される。減損の客観的な証拠がある場合、その他包括利益に計上されていた累積損失は資本から除かれ、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。資本からリサイクルされたこの累積損失の金額は、その資産の取得原価と現在の公正価値の差額である。株式投資に関して取得原価と比較した公正価値の長期にわたる大幅な下落は、減損の客観的な証拠とみなされる。これに対して債券に係る減損の客観的な証拠は、むしろ発行体の財務状況の悪化などの損失事象に関連する。

## その他の金融負債

金融負債は、損益を通じて公正価値で測定される金融負債のカテゴリーに分類されるものを除いて、償却原価で測定される。その他の金融負債からの利息は、損益計算書の「利息費用」に計上される。

## ハイブリッド（複合）金融商品

ハイブリッド（複合）金融商品は、主契約及び組込みデリバティブ商品で構成される契約である。このような複合金融商品は、インデックス連動型債券のような、主に仕組債の発行などで発生する。

グループ・トレジャリーが発行するインデックス連動型債券は、資金調達業務の一環とみなされる。ゼロクーポン債は償却原価で測定される。組込みデリバティブの経済特性及びリスクが主契約の経済特性及びリスクと密接に関連せず、組込みデリバティブがデリバティブ商品の定義を満たしている場合、これらの商品の組込みデリバティブは主契約から分離され、デリバティブ単独の公正価値で会計処理される。組込みデリバティブの公正価値の変動は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

トレーディング・ポートフォリオの一部としてマーケットが発行するインデックス連動型債券は、売買目的保有のカテゴリーに分類され、主契約及び組込みデリバティブを合わせた複合金融商品全体が損益を通じて公正価値で測定される。公正価値の変動は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。表示については、主契約は貸借対照表に「発行済負債証券」として表示され、組込みデリバティブは「デリバティブ」として表示される。

## 証券借入及び貸付契約

通常、証券借入及び貸付取引は担保付で取引される。所有のリスク及び経済価値が移転されない限り、その証券は貸借対照表に認識される、あるいは認識が中止されることはない。担保に供している証券について相手方が転売又は再担保設定が可能な場合、その証券は「担保として差し入れた金融商品」の貸借対照表項目に組み替えられる。

証券貸付取引における証券はまた、「債務の担保として差し入れた資産」で開示されている。

相手方に事前に差し入れた現金担保（証券借入）は、貸借対照表の「中央銀行への貸出金」、「金融機関への貸出金」又は「一般顧客への貸出金」に計上される。相手方から受領した現金担保（証券貸出）は、貸借対照表の「金融機関からの預かり金」又は「一般顧客からの預金及び借入金」に計上される。

## 買戻し及び売戻し契約

買戻し契約により引き渡した証券は貸借対照表での認識が中止されることはなく、売戻し契約により受領した証券は、貸借対照表には認識されない。相手方に証券の転売又は再担保設定の権利がある場合、その証券は「担保として差し入れた金融商品」として貸借対照表に分類される。

買戻し契約で引き渡された証券はまた、「債務の担保として差し入れた資産」で開示されている。

買戻し契約により受領した現金は、貸借対照表の「金融機関からの預かり金」又は「一般顧客からの預金及び借入金」に計上される。売戻し契約で引き渡した現金は、貸借対照表の「中央銀行への貸出金」、「金融機関への貸出金」又は「一般顧客への貸出金」に計上される。

さらに、売戻し契約で受領した証券の売却は、特定取引負債（空売り）の認識につながる。

## デリバティブ

デリバティブはすべて公正価値で測定され、当該公正価値で貸借対照表に計上される。経過利息を含め、合計の公正価値がプラスであるデリバティブは、資産としての「デリバティブ」に計上される。経過利息を含め、合計の公正価値がマイナスであるデリバティブは、負債としての「デリバティブ」に計上される。

デリバティブの実現及び未実現損益は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

### 金融資産と負債の相殺

ノルデアが、貸借対照表上の金融資産と負債を相殺するのは、通常の営業過程及び破産時において相殺する法的権利を有し、かつ純額で決済する意図あるいは資産の実現及び負債の決済を同時に実行する意図がある場合である。この相殺は、一般的にノルデアが提携している中央清算機関を通じて行われている。

トレーディング・デリバティブの取引は通常、現金が収受される時点及び金融商品が市場条件で更改される時点で決済されたものとして日次ベースで会計処理される。中央清算機関に対するデリバティブ資産及び負債は、前述のとおり、通常貸借対照表上相殺される。但し、受領した又は支払った現金純額は支払い現金担保（資産）又は受取現金担保（負債）として個別に会計処理され、バイラテラル店頭デリバティブ取引で支払った又は受領した現金担保も同様である。したがってバイラテラル店頭デリバティブ取引で支払った又は受領した現金担保は、デリバティブの公正価値と相殺されない。

### 負債性金融商品及び資本性金融商品の発行

ノルデアにより発行された金融商品は金融負債又は資本に分類される。発行済金融商品は、契約上の取決めによりノルデアに現金又はその他の金融資産、あるいは可変数の資本性金融商品を引き渡す現在の債務が発生する場合、金融負債に分類される。これ以外の場合、金融商品は通常は資本性金融商品であり、取引費用を控除した金額で資本に分類される。発行済金融商品に負債要素と資本要素の両方が含まれる場合、これらは区分して会計処理される。

#### 14. 一般顧客／金融機関への貸出金

貸借対照表において「一般顧客／金融機関への貸出金」（中央銀行への貸出金を含む）として貸出金及び債権のカテゴリーに分類される金融商品は、償却原価で測定される（なお、本注記セクション8「貸借対照表における金融商品の認識及び認識の中止」及び注記G38「金融商品の分類」も参照のこと）。

ノルデアは、別のセクションの「リスク、流動性、及び資本管理」に記載しているように貸出金を監視している。個人顧客又は顧客グループへの貸出金は、減損テストにおいて減損の客観的証拠が示唆される場合に減損貸出金として識別される。

また、貸出金及び債権並びに満期保有のカテゴリーに分類される利付証券は、償却原価で保有されるが、以下の説明はこれらの資産の減損の識別及び測定にも有効である。貸出金及び債権並びに満期保有のカテゴリーに分類される利付証券の減損損失は、「非流動金融資産として保有する証券の減損費用」として損益計算書に計上される。

#### 個別に評価される貸出金の減損テスト

ノルデアは、すべての貸出金に関して個別に減損テストを行う。減損テストの目的は、その貸出金が減損しているか否かを判断するためである。減損貸出金の判定手続の第1段階として、ノルデアは減損の兆候（損失事象）が存在するか否か、またそれらの損失事象が減損の客観的な証拠を示すか否かを監視する。損失事象の識別に係る詳細は「リスク、流動性、及び資本管理」のセクションに記載している。

減損していない個別貸出金は、グループ毎に一括した減損テストを行うためにリスク特性の類似する貸出金グループに移される。

#### 一括評価される貸出金の減損テスト

個別に減損していない貸出金は、一括して減損テストが行われる。

これらの貸出金は類似の与信リスク特性に基づいてグループ化される。ここでの類似の与信リスク特性とは、債務者が契約条件に従って期限の到来するすべての金額を支払う能力で表される。ノルデアは格付けの変更、信用判断、及び四半期リスク評価で補足される年次評価手続を通じてポートフォリオを監視する。この手続を通じて、ノルデアは、グループ内における損失の発生を示す損失事象を識別する。損失事象は、見積将来キャッシュ・フローの悪化につながる事象である。グループ評価の際には、報告日までに発生した損失事象のみが考慮される。

グループでの評価手続は、個別評価でまだ識別されていない損失事象の発生による引当金の要否を評価することを目的としている。損失事象の発生日から、この損失事象が個別評価で識別される日までの期間を「発現期間」という。この減損は、個別に損失が識別されるまで引き続き貸出金グループに関するものとされる。損失の識別は、契約の不履行又はその他の兆候に基づいて行われる。

法人顧客及び銀行に関して、ノルデアは与信リスクの評価に当たり、現行の格付制度を基礎として用いている。ノルデアはデフォルトの可能性に関する過去データを用いて、その格付クラスのデフォルト・リスクを見積る。これらの貸出金は多くの場合、業種及び／又はマクロ・パラメータへの感応度（例えば、原油価格との相関性など）に基づいて格付けされ、グループ化される。

個人顧客及び中小企業顧客はスコアリング・モデルを通じて監視されている。このモデルは多くの場合、デフォルト率やデフォルトによる損失率といった過去データ、経営陣の経験に裏付けられた判断に基づいている。評価モデル及びスコアリング・モデルの詳細は、「リスク、流動性、及び資本管理」に係る別のセクションに記載している。

## 減損損失

貸出金の帳簿価額が担保及びその他の信用補完の公正価値を含む（当初の実効金利で割り引いた）見積キャッシュ・フローの正味現在価値の合計を超える場合、その差額は減損損失となる。

個別に減損していると識別された重要な貸出金に係る減損損失の測定は、個別の単位で行われる。

個別に減損していると識別された重要でない貸出金及び個別に減損していると識別されていない貸出金に係る減損損失の測定は、ポートフォリオ単位の見積将来キャッシュ・フローを用いて行われる。

減損損失が最終的なものとみなされない場合、その減損損失は減損損失の累計額を表す引当金勘定で会計処理される。与信リスク及び減損損失の累計額の変動は引当金勘定の変動として会計処理され、損益計算書の「貸倒引当金繰入（正味）」に計上される（また、本注記セクション6「営業収益及び減損の認識」を参照のこと）。

減損損失が最終的なものとみなされる場合には、実現損失が計上され、貸出金の価値及び関連する減損損失引当金の認識が中止される。減損が最終的なものとみなされるのは、債務者が破産を申請し、当局が破産手続きの算定結果を公表している場合、あるいは、ノルデアが法律に基づく再建又は自主再建のいずれかを通じてその債権を免除した場合、さらにその他の理由でノルデアによる債権の回収が見込まれない場合である。

## 割引率

減損の測定に使われる割引率は、個人顧客に対する貸出金又は該当する場合には貸出金グループの当初の実効金利である。適切と見なされる場合、減損計算の基礎として実効金利法を使用したものと合理的に近似する手法に基づいた割引率によることも出来る。

## 貸出条件緩和と債権

本セクションにおいて、貸出条件緩和と債権とは、ノルデアが債務者に対して財務状況の悪化を理由に譲歩し、その譲歩の結果、ノルデアに減損損失が生じる貸出金として定義される。貸出条件緩和後、貸出金新しい条件に従っている場合、通常は減損していないとみなされる。ノルデアが貸出金に発生した損失を回収できる可能性がある場合を除き、貸出条件緩和で行われた譲歩は貸倒損失とみなされる。回収された場合、支払額は貸出金に発生した損失の回収として報告される。

## 債権保護のために取得する資産

財政再建において、債権者は債務者への貸出金の条件に関する譲歩を行い、その譲歩の代わりとして貸出金について差し入れられた担保、債務者が発行する株式、又はその他の資産を取得することがある。債権保護のため取得する資産は、ノルデアが既に保有する類似資産と同じ貸借対照表科目に計上される。例えば、取得した後にノルデアの自社利用以外の目的で保有する不動産の場合は、その他の投資不動産と合わせて計上される。

当初認識では、債権保護のために取得する資産は公正価値で認識され、貸出金の帳簿価額と取得した資産の公正価値との差額を「貸倒引当金繰入（正味）」に計上する。認識日におけるその資産の公正価値は当該資産の原価、又は該当する場合には償却原価となる。その後の会計期間において、債権保護のために取得する資産は該当する資産の評価原則に従って評価される。投資不動産は公正価値で測定される。担保権が行使される金融資産は通常、売却可能又は損益を通じて公正価値で測定するものとして指定（公正価値オプション）されるカテゴリー（本注記セクション13「金融商品」を参照のこと）に分類され、公正価値で測定される。売却可能のカテゴリーに分類された資産に関しては、公正価値の変動はその他包括利益に計上される。



損益を通じて公正価値で測定するものとして指定されるカテゴリーに分類された資産に関しては、公正価値の変動は損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

取得した資産の当初認識後の価値の変動は、グループにおける該当資産の表示方針に従って損益計算書に表示される。その結果、損益計算書の「貸倒引当金繰入（正味）」は取得した資産の当初認識後の再測定による影響を受けない。

## 15. リース

### ノルデアが貸手である場合

#### ファイナンスリース

ノルデアのリース業務は主としてファイナンスリースより構成される。ファイナンスリースは、借手に対する債権としてリースの純投資額に等しい金額で貸借対照表科目の「一般顧客への貸出金」に計上される。リース料は手数料を除き、元本の返済及び利息収益として計上される。収益は、ファイナンスリースの純投資残高に対する期間収益が一定となるように配分される。

#### オペレーティングリース

オペレーティングリースの対象となる資産は、資産の性質に基づいて貸借対照表に計上されるが、通常は有形固定資産に計上される。リース収益はリース期間にわたって定額法で認識され、「純利息収益」に計上される。リース資産は、類似資産に係るノルデアの減価償却方針に基づいて減価償却され、損益計算書において「有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用」として計上される。

### ノルデアが借手である場合

#### ファイナンスリース

ファイナンスリースはリース開始時のリース資産の公正価値に等しい金額、又は最低リース料の現在価値のいずれか少ない方の金額で貸借対照表に資産及び負債として計上される。リース資産は資産の性質に基づき計上される。リース料は金融費用及び負債残高の減少として処理される。金融費用は、負債残高の期間利子率が一定となるようにリース期間の各年度に配賦される。ファイナンスリースはまた、リース資産の減価償却費を発生させる。減価償却方針は自社利用の資産に係る減価償却方針と整合している。リース資産の減損テストは、類似の自社資産に用いるものと同じ原則に従って実施される。

#### オペレーティングリース

オペレーティングリースはノルデアの貸借対照表に計上されない。オペレーティングリースのリース料はリース期間にわたって定額法により損益計算書に費用として計上される。但し、別の体系的方法により、各期におけるノルデアの便益がよりよく反映される場合はこの限りではない。当初リース期間は通常3年から25年である。

オペレーティングリースは、主として、通常の事業において使用される事務所建物及び事務所設備の契約に関連している。

ノルデアが売却したフィンランド、ノルウェー及びスウェーデンの中心部に所在する不動産は、リースバックされている。当該リース契約期間は当初3年から25年で、更新オプションが付されている。当該リース契約のもとでは、リース期間終了までリース資産の所有権の移転はなく、リース不動産の価値の上昇による経済的便益も生じない。さらに、リース期間はリース資産の経済的耐用年数の大部分を占めていない。したがって、当該リースはオペレーティングリースとして分類され、当該事務所建物に係るリース料は各期におけるノルデアの経済的便益に基づいて認識されている。各期におけるノルデアの経済的便益は定額法とは異なり、通常の賃貸契約により近い認識方法となっている。

#### 組込リース

法的にはリース契約の形態をとっていなくても、一定の支払額又は一連の支払額と引き換えに、資産の使用権が契約に含まれている場合がある。該当する場合、これらの資産は当該契約とは区分され、リース資産として会計処理される。

## 16. 無形資産

無形資産は、物的資産以外の識別可能な非貨幣性資産である。無形資産はノルデアの支配下に置かれており、これはすなわちノルデアが対象となる資源から生ずる将来の経済的便益を取得する権限及び権利を有していることを意味する。ノルデアの無形資産は、主としてののれん、IT開発／コンピュータ・ソフトウェア及び顧客関連の無形資産により構成されている。

### のれん

のれんは、取得価格が取得日現在の被取得グループ会社／関連会社の識別可能な正味資産の公正価値に対するノルデアの持分を超過している額を表している。グループ会社の取得に係るのれんは「無形資産」に含まれる。関連会社の取得に係るのれんは、別個の資産として認識されず、「関連会社への投資」に含まれる。のれんの減損テストは年1回行われ、減損の兆候を示す事象又は状況に変化がある場合にはより頻繁に行われる。のれんは、取得原価から減損損失累計額を差し引いた金額で計上される。のれんの減損損失は、その後、戻し入れることはできない。関連会社に係るのれんは個別に減損テストは行わないものの、当該関連会社の帳簿価額総額に含まれ、減損テストが行われる。関連会社の減損テストに係る方針は、本注記セクション6「営業収益及び減損の認識」に開示されている。

### IT開発／コンピュータ・ソフトウェア

コンピュータ・ソフトウェア・プログラムに関連する保守費用は、発生時に費用計上される。将来的に経済的便益が生じる可能性のある主要なソフトウェア開発に直接関連する費用は、無形資産として認識される。これらの費用には、ソフトウェア開発に係る人件費及び当該資産を使用可能にするために直接要した諸経費が含まれる。コンピュータ・ソフトウェアにはまた、有形資産の機能に関連しない、取得したソフトウェアのライセンスも含まれる。

償却はコンピュータ・ソフトウェアの耐用年数（通常3年から10年の期間）にわたって定額法で算定される。

### 顧客関連の無形資産

一般に企業結合においては、取得価格の一部が、顧客関連の無形資産に配分されるが、それは資産が識別可能かつノルデアの支配下に置かれている場合に行われる。無形資産は、契約上又は法律上の権利から生じている場合、あるいは企業から分離可能、かつ売却、ライセンス許諾、譲渡、賃貸又は交換可能な場合に識別可能である。当該無形資産はその耐用年数（通常、10年超）にわたって償却される。

### 減損

のれん及びまだ使用可能となっていないIT開発は償却されず、減損の兆候の有無に関係なく年1回、減損テストが行われる。減損テストはまた、減損の兆候により必要な場合にはより頻繁に実施される。減損費用は帳簿価額と回収可能額の差額として算定される。

使用可能になったIT開発を含む、耐用年数が有限である無形資産のすべてについて、各貸借対照表日に減損の兆候の有無が検討される。減損の兆候が存在する場合、当該無形資産の帳簿価額が全額回収可能であるかの評価を目的として分析が実施される。

回収可能額は、公正価値から売却費用を差し引いた金額と当該資産又は資金生成単位の使用価値のいずれか高い方である。資金生成単位は、おおむね独立した現金流入を創出する資産グループとして識別可能なもののうち最小単位のものと定義されている。のれん及びまだ使用可能となっていないIT開発の資金生成単位は事業セグメントとして定義されている。使用価値は当該資産又は資金生成単位から実現が見込まれるキャッシュ・フローの現在価値である。当該キャッシュ・フローは現状における資産又は資金生成単位に基づいて評価され、リスク・プレミアムを加算したリスク・フリーの長期金利に基づいた割引率（税引後）で割引かれる。回収可能額が帳簿価額を下回る場合、減損損失が認識される。減損テストの詳細については、注記G19「無形資産」を参照のこと。

## 17. 有形固定資産

有形固定資産には自社利用不動産、賃借建物附属設備、IT機器、備品及びその他の設備などが含まれている。有形固定資産の各項目は、取得原価から減価償却累計額及び減損損失累計額を差し引いた後の金額で測定される。有形固定資産の取得原価は購入価格及びその資産を意図した用途で稼働可能な状態にするために直接要した費用である。有形固定資産の各構成要素が異なる耐用年数を有する場合、これらの構成要素はそれぞれ個別の有形固定資産の項目として会計処理される。

有形固定資産は、当該資産の見積耐用年数にわたって定額法で減価償却される。各種資産の見積耐用年数は年1回、見直される。以下は現在の見積耐用年数を示したものである。

建物 30－75年

設備 3－5年

賃借建物附属設備 建物内の改修の場合は10年又は残存リース期間のいずれか短い期間、新築の場合は所有建物について用いられる耐用年数又は残存リース期間のいずれか短い期間、リース資産に設置されている備品は10－20年又は残存リース期間のいずれか短い期間

ノルデアは各貸借対照表日に有形固定資産の減損の兆候の有無について評価している。減損の兆候が存在する場合、当該資産の回収可能額が見積られ、必要な場合に減損損失が認識される。

減損損失は、回収可能額が増加する場合には戻し入れられる。その場合、帳簿価額は回収可能額まで増額されるが、減損損失が認識されていなかった場合に算定される帳簿価額を超過することはない。

## 18. 投資不動産

投資不動産は主に、賃貸料及び／又はキャピタルゲインを得ることを目的として保有する不動産である。ノルデアの投資不動産の大部分は、ノルデアの生命保険・年金に帰属するものである。ノルデアは投資不動産の事後測定に公正価値モデルを採用している。一般に公正価値の最も適切な証拠は、活発な市場における同じ立地及び条件の類似した投資不動産の市場価格であるが、当該価格を入手できることは稀であるため、将来キャッシュ・フローに係る信頼性の高い見積りに基づく割引キャッシュ・フロー予想モデルも用いられる。

正味賃貸収益、損益、及び公正価値調整額は、損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に直接計上される。

## 19. 保険契約者に対する債務

保険契約者に対する債務には、保険契約者との保険契約及び投資契約による債務が含まれる。

保険契約は、「ある当事者（保険会社）が別の当事者（保険契約者）から重大な保険リスクを引き受け、特定の不確実な将来事象（保険対象事象）が保険契約者に悪影響を及ぼす場合に、当該保険契約者に対して補償を行うことに合意する契約」として定義されている。

投資契約は保険契約の法的形式をとっているものの、保険リスクの移転が軽微であると評価されている保険契約者との契約である。

一般に保険リスクは、契約始期の契約者勘定に対する保険給付から生じる支払額の割合として算定される。ノルデアの評価では、リスク割合が5%以上であった場合、重大な保険リスクがあると評価している。

契約は以下のとおり分類される。

- ・保険契約：
  - 従来型の生命保険契約（裁量権のある有配当性を含むものと含まないものがある。）
  - 重大な保険リスクを伴うユニット・リンク型契約
  - 医療及び個人傷害保険
- ・投資契約：
  - 裁量権のある有配当性を含む投資契約
  - 裁量権のある有配当性を含まない投資契約

## 保険契約

現地のGAAPに基づく測定原則が維持されているため、結果として連結ベースで統一した会計方針は適用されていない。

従来型の生命保険の準備金は、スウェーデン、ノルウェー、フィンランド、デンマーク、ポーランド、ルクセンブルク、マン島、エストニア及びリトアニアの企業を含むノルデアの生命保険・年金のすべての企業に関する連結ベースの準備金を表している。

デンマーク、スウェーデン及びフィンランドでは、保険契約者に受給資格が与えられている将来給付の現在価値により測定が行われている。この計算には、市場と整合する割引率並びに費用及び死亡リスクに関する仮定が含まれている。割引率は、当該債務の現在の条件に基づいている。デンマークでは、これに加えて支払済保険料及び将来の保険料に関して発生する可能性のある配当金が準備金に含まれている。

ノルウェーでは、準備金は主に将来法を基準として算定される。使用される割引率は当初の保険料率で使用されたものを費用及びリスクに関する仮定について調整したものと同等である。

各社の会計方針は現地の事業構造に基づいており、自己資本規制並びに利益分配に係る各国の法令及び契約者配当に係るその他の要件と密接に関連している。

ユニット・リンク型契約の生命保険の準備金には、投資保証のあるものと投資保証のないものがある。保険契約に分類されるユニット・リンク型契約は、従来型の保険契約と同じ保険リスク要素を含んでいる。当該契約は、主として以下に基づいて公正価値にて認識及び測定される。

- ・ユニット・リンク型契約に係る資産の公正価値
- ・キャッシュ・フローに含まれる各リスク要素への影響を考慮して、従来型保険契約と同じ方法で算定される保険リスクの見積現在価値

医療及び個人傷害保険の準備金には、保険料積立金と未払保険金が含まれる。当該項目は、損害保険契約と同じ方法により、繰延ベースで認識及び測定が行われている。

## 投資契約

投資契約は、保険契約として分類されるだけの十分な保険リスクの移転を伴わない保険契約者との契約である。

但し、裁量権のある有配当性を含む投資契約は、IFRS第4号に準拠して、現地の会計原則を用いて保険契約として会計処理される。当該契約について、ノルデアの生命保険・年金が有している契約は僅かである。

裁量権のある有配当性を含まない投資契約は、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」に従って公正価値にて認識及び測定される。公正価値は、当該契約に係る資産の公正価値に等しい。当該資産は会計処理上のミスマッチを解消又は大幅に削減することを目的として、「損益を通じて公正価値で測定するものとして指定」するカテゴリーに分類される。

### 裁量権のある有配当性（以下「DPF」という。）

従来型の生命保険契約及び投資契約の中には、保険契約者の契約上の権利として保証給付に加えて多額の給付を受領する権利を含むものもある。ノルデアは保険リスク収益、事務手数料収益及び金利動向に基づいて、配当金としてこの追加的な給付を支払う裁量権を有している。当該DPF契約（契約者配当）は貸借対照表において負債として分類されている。

契約者配当には、保険契約者に配分されたものの特定の保険契約者に帰属しない金額が含まれている。フィンランドにおいて、契約者配当には契約者に帰属する投資の未実現利益、並びに支払済及び将来保険料に係る配当部分（遡及的に行われる保険契約の測定方法と市場整合的な方法により将来に向けて行われる保険契約の測定方法との差異）が含まれる。ノルウェーにおいて、契約者配当には契約者に帰属する投資の未実現利益及び追加準備金の双方に係る配当部分が含まれる。スウェーデン及びデンマークにおいては、公正価値が主な評価原則である（保険契約）。したがって、投資の実現及び未実現利益双方に係る契約者配当部分は、投資の結果が配分されるか否かにより、「保険契約準備金の変動 - 生命保険」及び／又は「契約者配当の変動-生命保険」のいずれかで表示され、貸借対照表に計上される。上記の科目は、いずれも貸借対照表の「保険契約者に対する債務」の科目に含まれる。

### 負債十分性テスト

各報告日において、当該負債の帳簿価額が将来キャッシュ・フローの最善の見積り（現在の金利で割り引いた金額）を確実に上回るようにするために、保険準備金の十分性が評価される。必要に応じて、追加の繰入れが行われ、損益計算書に計上される。

## 20. 税金

損益計算書の「法人税費用」項目は、当期税金及び繰延税金より構成されている。法人税費用は損益計算書に計上されるが、税効果がその他包括利益に計上される項目又は資本に直接計上される項目に関連する場合には、税効果は、その他包括利益又は資本にそれぞれ計上される。

当期税金は当事業年度の課税所得に対して支払われることが予定されている税金であり、報告日に有効となっている、あるいは実質的に有効となっている税率で計算されるとともに、過年度の未払税金に対する調整が反映されている。

繰延税金資産及び負債は、貸借対照表方式を用いて、財務報告上の資産及び負債の帳簿価額と税務上の資産及び負債の金額の一時差異に対して認識される。繰延税金資産は、未使用の税務上の繰越欠損金及び未使用の税額控除についても認識されている。繰延税金は企業結合以外で、会計上及び税務上の利益に影響を及ぼさない取引における資産又は負債の当初認識時に生じる一時差異、並びにグループ会社及び関連会社への投資に関連する差異のうち近い将来当該差異が解消される可能性が低いものについては認識されない。また、繰延税金はのれんの当初認識時に生じる将来加算一時差異に関しては認識されない。

繰延税金は、報告日に有効となっている、あるいは実質的に有効となっている法律に基づき、一時差異が解消する際に適用されることが予想される税率で測定される。繰延税金資産及び負債は割り引かれない。繰延税金資産は、一時差異、税務上の繰越欠損金及び未使用の税額控除を使用するために使用可能な課税所得が将来発生する可能性が高い範囲でのみ認識される。繰延税金資産は各報告日に見直され、関連する税務便益の実現可能性がなくなった場合、その分だけ減額される。

当期税金資産及び税金負債は、相殺する法的権利が存在し、かつノルデアが当期税金資産と当期税金負債を純額で決済する意図あるいはその資産の回収及びその負債の決済を同時に実行する意図がある場合に相殺される。繰延税金資産及び負債は、当期税金資産及び税金負債を相殺する法的権利が存在する場合に相殺される。

## 21. 一株当たり利益

基本的一株当たり利益は、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主に帰属する損益を期中の加重平均発行済普通株式数で除することにより算出される。

希薄化後一株当たり利益は、加重平均発行済普通株式数に、希薄化の可能性のあるすべての潜在的普通株式の影響についての調整を行うことによって決定されている。潜在的普通株式は、長期インセンティブ・プログラムにおける業績連動株式に対する権利により構成される。

潜在的普通株式は、貸借対照表日において、すべての業績条件が満たされ、かつ普通株式への転換により一株当たり利益が減少する場合のみ、希薄化しているとみなされる。将来の役務の増加と共に、行使価格が期中の平均株価を下回る場合のみ、当該権利によるさらなる希薄化が認められる。

## 22. 従業員給付

従業員給付は、提供された役務に対する報酬としてノルデアが従業員に付与するあらゆる形態の対価である。短期給付は、役務が提供された報告期間から12ヶ月以内に決済される給付である。退職後給付は雇用の終了後に支払われる給付で、ノルデアの退職後給付は年金のみである。解雇給付は、一般に従業員が通常の退職日前に解雇される場合、又は従業員が希望退職を了承する場合に発生する。

### 短期給付

短期給付は、主として固定給及び変動報酬部分より構成される。固定給及び変動報酬部分は共に、従業員がノルデアに役務を提供した会計期間に費用計上される。ノルデアはまた、株式報酬プログラムを提供している。株式報酬プログラムの詳細については、本注記セクション25「株式報酬」に記載されている。

短期給付の詳細については、注記G7「人件費」に記載されている。

### 退職後給付

#### 年金制度

ノルデア傘下の企業は確定給付年金制度及び確定拠出年金制度により構成される各種年金制度を有しており、それらはノルデアが事業を展開している各国における慣行及び状況を反映している。確定給付年金制度は主にスウェーデン、ノルウェー及びフィンランドで採用されている。主な確定給付年金制度は年金基金／財団の資産によりカバーされる積立制度である。特定の年金制度に関連する制度資産の公正価値が確定給付債務の現在価値の総額（予測単位積増方式を使用して決定されたもの）を下回る場合、正味金額が負債（退職給付負債）として認識される。一方で制度資産の公正価値が確定給付債務の現在価値の総額を上回る場合には、正味金額は資産（退職給付資産）として認識される。未積立の年金制度は退職給付負債として認識される。

デンマークの年金制度の大多数のみならずその他の国々の年金制度も確定拠出契約に基づいており、当該契約のもとではノルデアは年金債務を負わない。すべての確定給付年金制度は新規加入を終了している。ノルデアはまた、公的年金制度にも拠出している。

### 年金費用

確定拠出年金制度の債務は、従業員が企業に役務を提供し、当該役務と引き換えに支払われる拠出の支払い期限が到来している場合に費用として認識される。確定給付年金制度に関するノルデアの正味債務は、従業員が当期及びそれ以前の会計期間に提供した役務により稼得した将来給付額を見積ることで制度ごとに個別に算定される。当該給付はその現在価値を決定するために割り引かれる。年金数理上の計算（予測単位積増方式を含む）は、複数の数理及び財務上の仮定に基づいて、確定給付債務及び関連費用の現在価値を評価するために行われる（注記G31「退職給付債務」に開示されているとおり。）。

確定給付債務の現在価値及び制度資産の公正価値を算定するにあたり、年金数理上の仮定の変動及び実績の影響（仮定に対する実際の結果）の結果として再測定による損益が生じる可能性がある。再測定による損益は、その他包括利益を通して直ちに資本に計上される。

計算の結果、債権が生じる場合、認識される資産は年金制度からの将来の払戻額の現在価値又は年金制度への将来の拠出の減少額を上限とする。

社会保障拠出は、年金制度毎に認識された過不足金額（正味）に基づいて算定及び会計処理され、貸借対照表に「退職給付負債」又は「退職給付資産」として計上される。

### 確定給付年金制度の割引率

優良社債に関する十分に活発な市場が存在する場合、割引率は優良社債を参照することによって決定される。ここでは、カバード・ボンドは社債とみなされる。そのような優良社債に関する十分に活発な市場が存在しない国では、割引率は国債利回りを参照することによって決定される。スウェーデン、ノルウェー及びデンマークにおいては、割引率はカバード・ボンドを参照することによって決定されており、フィンランドにおいては社債を参照することによって決定されている。

### 解雇給付

前述のとおり、解雇給付は、一般に従業員が通常の退職日前に解雇される場合、又は従業員が希望退職を了承する場合に発生する。従業員が勤務を継続しなければならない場合、解雇給付はその勤務に対する通常の報酬とみなされるため、発生しない。

解雇給付は、ノルデアに支給義務が発生した時に費用計上される。支給義務は、正式なプランが適切な組織レベルに対して約束されてノルデアが現実的にそれを撤回する可能性がない場合に発生する。これは、通常そのプランの対象グループ又はその代表に対して通知された時である。

解雇給付には、短期給付（例えば月数分の給与）及び退職後給付（通常は早期退職給付の形式）の両方が含まれる。短期給付は、注記G7の「人件費」における「給与及び報酬」に計上され、退職後給付は「年金費用」に計上される。

## 23. 資本

### 非支配持分

非支配持分は、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトが直接的又は間接的に所有していないグループ会社の純資産の一部である。



それぞれの企業結合について、ノルデアは、被取得企業に対する非支配持分を、公正価値又は被取得企業の識別可能純資産に対する比例的持分のいずれかで測定している。

## 資本準備金

資本準備金は、ノルデアのライツ・イシューの公募価格と割当価格の差額である。ライツ・イシューに係る取引費用は控除されている。

## その他の準備金

その他の準備金は、その他包括利益を通じて資本に計上される収益及び費用から税効果を控除したものにより構成される。当該準備金にはキャッシュ・フロー・ヘッジ及び売却可能のカテゴリーに分類される金融資産の公正価値評価準備金、及び確定給付年金制度の再測定累計並びに換算差額として計上される準備金が含まれる。

## 利益剰余金

過年度の未分配利益とは別に、利益剰余金には特別償却準備金の資本部分が含まれる。国内法規に準ずる特別償却準備金は、各国で適用されている一般税率による繰延税金控除後の金額で資本として会計処理されている。

また、取得日後の関連会社の未分配収益に対するノルデアの持分も利益剰余金に含まれている。

## 自己株式

自己株式は資産として会計処理されず、自己株式の取得は貸借対照表の「利益剰余金」から控除される。また、トレーディング・ポートフォリオに含まれている自社の株式は、自己株式に分類される。自己株式の売却は「利益剰余金」の増加として計上される。

現金で純額決済が可能なノルデアの株式に係る契約は、金融資産又は金融負債のいずれかに該当する。

## 24. 金融保証契約及びクレジット・コミットメント

当初認識時に、発行済金融保証契約及びクレジット・コミットメントにより受領したプレミアムは、貸借対照表に前受収益として計上される。当初認識後の測定時には、当該保証及び取消不能クレジット・コミットメントは、償却額控除後の受取手数料の残高又は現在の債務の決済に必要な支出として算定される金額（最善の見積りに基づく支出を割引いたもの）のいずれか高い方の金額で貸借対照表に引当金として計上される。引当金の変動は損益計算書の「貸倒引当金繰入（正味）」の項目に計上される。

金融保証に関して受領したプレミアムは、本注記セクション6「営業収益及び減損の認識」に記載されているとおり、保証期間にわたって償却され、「手数料及びコミッション収益」として損益計算書に計上される。信用契約に関して受領したプレミアムは、通常ローン・コミットメントの期間にわたって償却される。契約上の金額はオフバランス項目として認識され、金融保証は「偶発債務」の項目に、取消不能クレジット・コミットメントは「契約債務」の項目にそれぞれ認識される。

## 25. 株式報酬

### 持分決済型プログラム

ノルデアは2007年度から2012年度まで毎年、長期インセンティブ・プログラムを公表している。当該プログラムに参加する従業員は持分決済型株式報酬権、すなわち無償で株式を受け取る権利又は付与日の株価と比べて大幅に割引された価格でノルデアの株式を取得する権利を付与される。こうした権利の価値は費用計

上しなければならない。当該費用は付与日の各権利の見積公正価値に基づいて決定される。これらの権利の公正価値の総額は、グループが見積った最終的に確定すると見込まれる権利数に基づいて決定され、各報告日に再評価される。当該公正価値は、権利確定期間にわたって定額法で費用計上される。権利確定期間は、従業員が自らの権利を確定するためにノルデアに勤務し続けなければならない期間である。業績連動株式Ⅱの業績条件は、付与日の公正価値の当初見積額の変動の可能性を調整するものとして考慮される。業績条件における見積りと実際の権利確定の差異の調整（実績値の置換え）は行われない。

社会保障費はまた、スウェーデン財務報告審議会の発行するUFR第7号意見書「IFRS第2号及び上場企業に関する社会保障拠出額」に従って権利確定期間にわたって配分される。社会保障費に係る引当金は、当該引当金が確実に報告日の権利の公正価値に基づいて決定されるようにするために各報告日に再評価される。

詳細については、注記G7「人件費」を参照のこと。

## 現金決済型プログラム

ノルデアは、ノルウェーFSA規制及び一般ガイドラインに基づいて変動報酬の支払を繰り延べなければならない。また同様に役員インセンティブ・プログラム（以下「EIP」という。）も繰延べなければならない。繰延額はノルデアのTSR(株主総利回り)を使用してある程度インデックス化されている。これらの「プログラム」は、現金決済型の株式報酬プログラムである。これらのプログラムによる株式報酬は、最初に変動報酬の支払いが繰り延べられる時点で権利が完全に確定し、その後、支給義務の公正価値が継続的に再測定される。当該再測定は、関連する社会保障費と共に損益計算書の科目「公正価値で評価される項目からの損益」に計上される。

詳細については、注記G7「人件費」を参照のこと。

## 26. 関連当事者取引

ノルデアは関連当事者を以下のように定義している。

- ・重要な影響力を有する株主
- ・グループ会社
- ・関連会社
- ・主な経営陣
- ・その他の関連当事者

関連当事者との取引は、すべて独立第三者間基準で行われているが、従業員への貸出金はこの限りではない。注記G7「人件費」を参照のこと。

## 重要な影響力を有する株主

重要な影響力を有する株主とは、ノルデアの財務及び営業の意思決定に参加する権限を有するが、当該方針を支配していない株主である。

## グループ会社

グループ会社の定義に関しては、本注記セクション5「連結の原則」を参照のこと。ノルデア・グループに含まれる会社に関する詳細については、注記P20「グループ会社への投資」に記載されている。

グループの事業体間の内部取引は、移転価格に関するOECDの規定に準拠して、独立第三者間取引にて実施される。これらの取引は連結財務書類上で消去されている。

## 関連会社

関連会社の定義に関しては、本注記セクション5「連結の原則」を参照のこと。

ノルデア・グループに含まれる関連会社に関する詳細については、注記G18「関連会社への投資」に記載されている。

## 主な経営陣

主な経営陣には以下の役職が含まれる。

- ・取締役会
- ・最高経営責任者（以下「CEO」という。）
- ・グループ・エグゼクティブ・マネジメント（以下「GEM」という。）

主な経営陣の報酬、年金及びその他の取引に関する詳細については、注記G7「人件費」を参照のこと。

## その他の関連当事者

その他の関連当事者は、主な経営陣の近親者より構成される。その他の関連当事者にはまた、ノルデア・グループの主な経営陣又はその近親者が重要な影響力を有する企業も含まれる。また、ノルデアの年金財団もその他の関連当事者に含まれる。

ノルデアとその他の関連当事者との取引に係る情報は、注記G45「関連当事者取引」に記載されている。

## 27. 為替レート

|                          | 2015年<br>1月 - 12月 | 2014年<br>1月 - 12月 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1 ユーロ＝スウェーデン・クローナ</b> |                   |                   |
| 損益計算書（平均）                | 9.3537            | 9.1012            |
| 貸借対照表（期末）                | 9.1895            | 9.3930            |
| <b>1 ユーロ＝デンマーク・クローネ</b>  |                   |                   |
| 損益計算書（平均）                | 7.4587            | 7.4548            |
| 貸借対照表（期末）                | 7.4626            | 7.4453            |
| <b>1 ユーロ＝ノルウェー・クローネ</b>  |                   |                   |
| 損益計算書（平均）                | 8.9434            | 8.3597            |
| 貸借対照表（期末）                | 9.6030            | 9.0420            |
| <b>1 ユーロ＝ポーランド・ズロチ</b>   |                   |                   |
| 損益計算書（平均）                | 4.1826            | 4.1859            |
| 貸借対照表（期末）                | 4.2639            | 4.2732            |
| <b>1 ユーロ＝ロシア・ルーブル</b>    |                   |                   |
| 損益計算書（平均）                | 67.9657           | 50.9996           |
| 貸借対照表（期末）                | 80.6736           | 72.3370           |

[次へ](#)

## 注記G2 セグメント報告

### 事業セグメント

#### 事業セグメント業績の測定

IFRS第8号で要求されているとおり、測定原則及び事業セグメント間の配分は、最高経営意思決定者（以下「CODM」という。）に報告された情報に従って決定される。ノルデアにおいては、グループ・エグゼクティブ・マネジメントをCODMとしている。当報告書の事業分野のセクションと比較した主要な差異として、CODMへの情報は為替レートの計画値を使用して作成されること、及び事業セグメント間の配分に異なる原則が適用されていることが挙げられる。

#### セグメントの基準

財務業績は3つの主要事業分野であるリテール・バンキング、ホールセール・バンキング及びウェルス・マネジメントとそれぞれの事業セグメントにおける更なる内訳並びに事業セグメントのグループ・コーポレート・センターに関して表示されている。IFRS第8号の量的規定値を下回っているその他の事業セグメントは、その他事業セグメントに含まれている。グループ機能及び内部消去並びに事業セグメントのいずれにも配分されていない業績については、別途、調整項目として表示されている。

セグメント基準に関して2014年度アニュアル・レポートから変更はない。

#### 事業セグメント報告

リテール・バンキングはバンキング業務全般を行っており、様々な商品を提供している。リテール・バンキングはノルデア最大の顧客基盤を持ち、北欧市場（リテール・バンキング・北欧）及びバルト三国（リテール・バンキング・バルト三国）の個人顧客及び法人顧客にサービスを提供している。ホールセール・バンキングは、大規模な北欧の及び国際的な企業、金融機関及び公開会社に対して銀行業務及びその他の財務ソリューションを提供している。コーポレート・アンド・インスティテューショナル・バンキング部門は、世界最大のグローバル企業に対してサービスを提供する顧客ニーズ対応型の組織である。この部門はまた、金融部門のノルデアの顧客を担当しており、ファンド、株式関連商品などの単一商品のほか、資産配分及びファンドの売却に関するコンサルティング・サービスを提供している。海運・海洋及び石油サービス部門は、海運、海洋及び石油サービス業界に属しているノルデアの顧客を担当しており、当該事業部門に特化したソリューションのほか、シンジケート・ローン取引の提供も行っている。ノルデア・バンク・ロシアはロシアにおける法人及び個人顧客に対して銀行サービス全般を提供している。未配分キャピタル・マーケットには主要な事業分野に割り当てられなかった資本市場における業績が含まれている。ウェルス・マネジメントは高品質な投資、貯蓄、リスクマネジメント商品を提供する。また、顧客の資産管理を行い、富裕層の個人あるいは機関投資家に対する財務アドバイスを行う。プライベート・バンキング部門では財産設計、全面的な投資アドバイス、クレジット並びに相続計画サービスを富裕層の個人、企業及びそのオーナー、信託並びに財団に提供する。アセット・マネジメント部門は、内部で管理されている投資ファンド及びマンドート並びに選定された外部運用ファンドを含めたすべてのアクティブ運用型の金融商品、並びに法人のアセット・マネジメントの顧客を担当する。生命保険及び年金はノルデアのリテール・プライベート・バンキング及び法人顧客に対して幅広く年金、養老保険及びリスク商品を提供しており、また銀行が提供する商品に関する個別アドバイスを行っている。未配分の生命保険・年金には、主要事業分野に配賦されなかった生命保険・年金の業績が含まれる。グループ・コーポレート・センターの主な目的は、当グループの資金調達を管

理し、ノルデア・グループの経営及び管理体制を支援することにある。グループ・コーポレート・センターにおける主な収益はグループ・トレジャリー及びALMより生じている。

| 損益計算書 2015年度<br>百万ユーロ           | リテール・<br>バンキング | ホールセール・<br>バンキング | ウェルス・<br>マネジメント | グループ・<br>コーポレー<br>ト・センター | その他<br>事業  | 事業<br>セグメント   |             | 当グループ<br>合計   |
|---------------------------------|----------------|------------------|-----------------|--------------------------|------------|---------------|-------------|---------------|
|                                 |                |                  |                 |                          |            | 合計            | 調整          |               |
| 純利息収益                           | 3,526          | 1,034            | 123             | 390                      | 9          | 5,082         | 28          | 5,110         |
| 純手数料及びコミッ<br>ション収益              | 1,622          | 565              | 1,439           | -15                      | -1         | 3,610         | -585        | 3,025         |
| 公正価値で評価される<br>項目からの損益           | 446            | 825              | 352             | 86                       | 0          | 1,709         | -6          | 1,703         |
| 持分法による投資損益                      | 12             | 0                | 0               | 0                        | 27         | 39            | 0           | 39            |
| その他収益                           | 33             | 3                | 14              | 17                       | 177        | 244           | 19          | 263           |
| <b>営業収益合計</b>                   | <b>5,639</b>   | <b>2,427</b>     | <b>1,928</b>    | <b>478</b>               | <b>212</b> | <b>10,684</b> | <b>-544</b> | <b>10,140</b> |
| －うち内部取引 <sup>1</sup>            | -1,263         | -308             | 13              | 1,577                    | -19        | 0             |             |               |
| 人件費                             | -1,432         | -637             | -514            | -271                     | -5         | -2,859        | -404        | -3,263        |
| その他費用                           | -1,254         | -217             | -277            | 7                        | -28        | -1,769        | 284         | -1,485        |
| 有形及び無形固定資産<br>の償却費並びに減損<br>費用   | -79            | -19              | -9              | -46                      | -2         | -155          | -54         | -209          |
| <b>営業費用合計</b>                   | <b>-2,765</b>  | <b>-873</b>      | <b>-800</b>     | <b>-310</b>              | <b>-35</b> | <b>-4,783</b> | <b>-174</b> | <b>-4,957</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>               | <b>2,874</b>   | <b>1,554</b>     | <b>1,128</b>    | <b>168</b>               | <b>177</b> | <b>5,901</b>  | <b>-718</b> | <b>5,183</b>  |
| 貸倒引当金繰入（正<br>味）                 | -318           | -159             | -1              | 0                        | 0          | -478          | -1          | -479          |
| <b>営業利益</b>                     | <b>2,556</b>   | <b>1,395</b>     | <b>1,127</b>    | <b>168</b>               | <b>177</b> | <b>5,423</b>  | <b>-719</b> | <b>4,704</b>  |
| 法人税費用                           | -617           | -352             | -248            | -93                      | -39        | -1,349        | 307         | -1,042        |
| <b>当期純利益</b>                    | <b>1,939</b>   | <b>1,043</b>     | <b>879</b>      | <b>75</b>                | <b>138</b> | <b>4,074</b>  | <b>-412</b> | <b>3,662</b>  |
| <b>貸借対照表</b>                    |                |                  |                 |                          |            |               |             |               |
| <b>2015年12月31日</b>              |                |                  |                 |                          |            |               |             |               |
| <b>十億ユーロ</b>                    |                |                  |                 |                          |            |               |             |               |
| 一般顧客への貸出金 <sup>2</sup>          | 228            | 60               | 11              | -                        | -          | 299           | 42          | 341           |
| 一般顧客からの預金及<br>び借入金 <sup>2</sup> | 110            | 45               | 13              | -                        | -          | 168           | 25          | 193           |

| 損益計算書 2014年度<br>百万ユーロ                  | リテール・<br>バンキング | ホールセール・<br>バンキング | ウェルス・<br>マネジメント | グループ・<br>コーポレー<br>ト・センター | その他<br>事業  | 事業<br>セグメント<br>合計 | 調整          | 当グループ<br>合計   |
|----------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|--------------------------|------------|-------------------|-------------|---------------|
| 純利息収益                                  | 3,786          | 1,076            | 141             | 290                      | -29        | 5,264             | 218         | 5,482         |
| 純手数料及びコミッ<br>ション収益                     | 1,559          | 623              | 1,148           | -14                      | 0          | 3,316             | -474        | 2,842         |
| 公正価値で評価される<br>項目からの損益                  | 393            | 675              | 362             | 102                      | 0          | 1,532             | -107        | 1,425         |
| 持分法による投資損益                             | 10             | 0                | -               | 0                        | 3          | 13                | 5           | 18            |
| その他収益                                  | 26             | 3                | 15              | 20                       | 0          | 64                | 410         | 474           |
| <b>営業収益合計</b>                          | <b>5,774</b>   | <b>2,377</b>     | <b>1,666</b>    | <b>398</b>               | <b>-26</b> | <b>10,189</b>     | <b>52</b>   | <b>10,241</b> |
| －うち内部取引 <sup>1</sup>                   | -1,480         | -209             | 16              | 1,740                    | -67        | 0                 |             |               |
| 人件費                                    | -1,451         | -616             | -488            | -230                     | -7         | -2,792            | -367        | -3,159        |
| その他費用                                  | -1,394         | -199             | -285            | -42                      | -1         | -1,921            | 265         | -1,656        |
| 有形及び無形固定資産<br>の償却費並びに減損<br>費用          | -102           | -22              | -10             | -36                      | -          | -170              | -415        | -585          |
| <b>営業費用合計</b>                          | <b>-2,947</b>  | <b>-837</b>      | <b>-783</b>     | <b>-308</b>              | <b>-8</b>  | <b>-4,883</b>     | <b>-517</b> | <b>-5,400</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>                      | <b>2,827</b>   | <b>1,540</b>     | <b>883</b>      | <b>90</b>                | <b>-34</b> | <b>5,306</b>      | <b>-465</b> | <b>4,841</b>  |
| 貸倒引当金繰入（正<br>味）                        | -431           | -93              | -3              | -                        | -          | -527              | -7          | -534          |
| <b>営業利益</b>                            | <b>2,396</b>   | <b>1,447</b>     | <b>880</b>      | <b>90</b>                | <b>-34</b> | <b>4,779</b>      | <b>-472</b> | <b>4,307</b>  |
| 法人税費用                                  | -609           | -345             | -194            | -46                      | 11         | -1,183            | 233         | -950          |
| <b>当期純利益</b>                           | <b>1,787</b>   | <b>1,102</b>     | <b>686</b>      | <b>44</b>                | <b>-23</b> | <b>3,596</b>      | <b>-239</b> | <b>3,357</b>  |
| <b>貸借対照表<br/>2014年12月31日<br/>十億ユーロ</b> |                |                  |                 |                          |            |                   |             |               |
| 一般顧客への貸出金 <sup>2</sup>                 | 224            | 58               | 9               | -                        | -          | 291               | 57          | 348           |
| 一般顧客からの預金及<br>び借入金 <sup>2</sup>        | 108            | 39               | 11              | -                        | -          | 158               | 39          | 197           |

1) IFRS第8号は、事業セグメント間の取引による収益に関する情報を要求している。ノルデアは、セグメント間収益を、グループ・コーポレート・センターの内部銀行機能を介した事業セグメントの資金調達に関する内部利息収益及び費用と定義している。

2) 最高経営意思決定者に別途報告される場合には、事業セグメントに関する取引高のみが別個に開示される。



## リテール・バンキングの内訳

| 損益計算書                 | リテール・<br>バンキング・ |               | リテール・<br>バンキング・    |            | リテール・<br>バンキング・  |             | リテール・<br>バンキング |               |
|-----------------------|-----------------|---------------|--------------------|------------|------------------|-------------|----------------|---------------|
|                       | 北欧 <sup>1</sup> |               | バルト三国 <sup>2</sup> |            | その他 <sup>3</sup> |             | 合計             |               |
|                       | 2015<br>年度      | 2014<br>年度    | 2015<br>年度         | 2014<br>年度 | 2015<br>年度       | 2014<br>年度  | 2015<br>年度     | 2014<br>年度    |
| 百万ユーロ                 |                 |               |                    |            |                  |             |                |               |
| 純利息収益                 | 3,461           | 3,719         | 148                | 143        | -83              | -76         | 3,526          | 3,786         |
| 純手数料及びコミッション収益        | 1,654           | 1,561         | 30                 | 25         | -62              | -27         | 1,622          | 1,559         |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | 429             | 393           | 14                 | 3          | 3                | -3          | 446            | 393           |
| 持分法による投資損益            | 7               | 6             | 0                  | 0          | 5                | 4           | 12             | 10            |
| その他収益                 | 11              | 1             | 2                  | 3          | 20               | 22          | 33             | 26            |
| <b>営業収益合計</b>         | <b>5,562</b>    | <b>5,680</b>  | <b>194</b>         | <b>174</b> | <b>-117</b>      | <b>-80</b>  | <b>5,639</b>   | <b>5,774</b>  |
| －うち内部取引               | -1,111          | -1,283        | -28                | -41        | -124             | -156        | -1,263         | -1,480        |
| 人件費                   | -919            | -942          | -26                | -25        | -487             | -484        | -1,432         | -1,451        |
| その他費用                 | -1,725          | -1,856        | -61                | -61        | 532              | 523         | -1,254         | -1,394        |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | -43             | -42           | -1                 | -1         | -35              | -59         | -79            | -102          |
| <b>営業費用合計</b>         | <b>-2,687</b>   | <b>-2,840</b> | <b>-88</b>         | <b>-87</b> | <b>10</b>        | <b>-20</b>  | <b>-2,765</b>  | <b>-2,947</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>2,875</b>    | <b>2,840</b>  | <b>106</b>         | <b>87</b>  | <b>-107</b>      | <b>-100</b> | <b>2,874</b>   | <b>2,827</b>  |
| 貸倒引当金繰入（正味）           | -293            | -356          | -16                | -63        | -9               | -12         | -318           | -431          |
| <b>営業利益</b>           | <b>2,582</b>    | <b>2,484</b>  | <b>90</b>          | <b>24</b>  | <b>-116</b>      | <b>-112</b> | <b>2,556</b>   | <b>2,396</b>  |
| 法人税費用                 | -621            | -616          | -21                | -16        | 25               | 23          | -617           | -609          |
| <b>当期純利益</b>          | <b>1,961</b>    | <b>1,868</b>  | <b>69</b>          | <b>8</b>   | <b>-91</b>       | <b>-89</b>  | <b>1,939</b>   | <b>1,787</b>  |
| <b>貸借対照表</b>          |                 |               |                    |            |                  |             |                |               |
| <b>十億ユーロ</b>          |                 |               |                    |            |                  |             |                |               |
| 一般顧客への貸出金             | 220             | 216           | 8                  | 8          | -                | -           | 228            | 224           |
| 一般顧客からの預金及び借入金        | 106             | 104           | 4                  | 4          | -                | -           | 110            | 108           |

1) リテール・バンキング・北欧には、デンマーク、フィンランド、ノルウェー及びスウェーデンにおける銀行業務が含まれている。

2) リテール・バンキング・バルト三国には エストニア、ラトビア及びリトアニアにおける銀行業務が含まれている。

3) リテール・バンキング・その他には、支援分野である開発及びプロジェクト、販売、セグメント、商品及びITが含まれている。

## ホールセール・バンキングの内訳

| 損益計算書           | コーポレート・      |              | アンド・       |            | ノルデア・      |            | 未配分         |             | ホールセール・          |            | ホールセール・      |              |
|-----------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------------|------------|--------------|--------------|
|                 | インスティテューショ   |              | 海運・海洋・     |            | バンク・       |            | キャピタル・      |             | バンキング・           |            | バンキング合計      |              |
|                 | ナル・バンキング     |              | 石油サービス     |            | ロシア        |            | マーケット       |             | その他 <sup>1</sup> |            |              |              |
| 百万ユーロ           | 2015         | 2014         | 2015       | 2014       | 2015       | 2014       | 2015        | 2014        | 2015             | 2014       | 2015         | 2014         |
|                 | 年度           | 年度           | 年度         | 年度         | 年度         | 年度         | 年度          | 年度          | 年度               | 年度         | 年度           | 年度           |
| 純利息収益           | 610          | 674          | 290        | 265        | 228        | 213        | -5          | -1          | -89              | -75        | 1,034        | 1,076        |
| 純手数料及び          |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| コミッション収         |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| 益               | 511          | 562          | 61         | 68         | 12         | 14         | -67         | -62         | 48               | 41         | 565          | 623          |
| 公正価値で評価さ        |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| れる項目からの         |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| 損益              | 307          | 260          | 40         | 33         | 13         | -1         | 425         | 346         | 40               | 37         | 825          | 675          |
| その他収益           | 0            | 0            | 0          | 0          | 1          | 0          | 2           | 3           | 0                | 0          | 3            | 3            |
| <b>営業収益合計</b>   | <b>1,428</b> | <b>1,496</b> | <b>391</b> | <b>366</b> | <b>254</b> | <b>226</b> | <b>355</b>  | <b>286</b>  | <b>-1</b>        | <b>3</b>   | <b>2,427</b> | <b>2,377</b> |
| －うち内部取引         | -136         | -139         | -67        | -63        | -82        | -30        | 65          | 101         | -88              | -78        | -308         | -209         |
| 人件費             | -38          | -38          | -19        | -20        | -46        | -45        | -471        | -446        | -63              | -67        | -637         | -616         |
| その他費用           | -377         | -382         | -38        | -42        | -21        | -22        | 232         | 256         | -13              | -9         | -217         | -199         |
| 有形及び無形固定        |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| 資産の償却費並         |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| びに減損費用          | 0            | 0            | 0          | 0          | -9         | -5         | -7          | -15         | -3               | -2         | -19          | -22          |
| <b>営業費用合計</b>   | <b>-415</b>  | <b>-420</b>  | <b>-57</b> | <b>-62</b> | <b>-76</b> | <b>-72</b> | <b>-246</b> | <b>-205</b> | <b>-79</b>       | <b>-78</b> | <b>-873</b>  | <b>-837</b>  |
| <b>貸倒引当金控除前</b> |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| <b>利益</b>       | <b>1,013</b> | <b>1,076</b> | <b>334</b> | <b>304</b> | <b>178</b> | <b>154</b> | <b>109</b>  | <b>81</b>   | <b>-80</b>       | <b>-75</b> | <b>1,554</b> | <b>1,540</b> |
| 貸倒引当金繰入         |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| (正味)            | -144         | -120         | -5         | 38         | -23        | -11        | 0           | 0           | 13               | 0          | -159         | -93          |
| <b>営業利益</b>     | <b>869</b>   | <b>956</b>   | <b>329</b> | <b>342</b> | <b>155</b> | <b>143</b> | <b>109</b>  | <b>81</b>   | <b>-67</b>       | <b>-75</b> | <b>1,395</b> | <b>1,447</b> |
| 法人税費用           | -228         | -242         | -75        | -67        | -41        | -36        | -26         | -20         | 18               | 20         | -352         | -345         |
| <b>当期純利益</b>    | <b>641</b>   | <b>714</b>   | <b>254</b> | <b>275</b> | <b>114</b> | <b>107</b> | <b>83</b>   | <b>61</b>   | <b>-49</b>       | <b>-55</b> | <b>1,043</b> | <b>1,102</b> |
| <b>貸借対照表</b>    |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| <b>十億ユーロ</b>    |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| 一般顧客への貸出        |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| 金               | 40           | 39           | 13         | 12         | 7          | 7          | -           | -           | -                | -          | 60           | 58           |
| 一般顧客からの預        |              |              |            |            |            |            |             |             |                  |            |              |              |
| 金及び借入金          | 39           | 34           | 5          | 4          | 1          | 1          | -           | -           | -                | -          | 45           | 39           |

1) ホールセール・バンキング・その他には、国際部門並びに支援分野である商品取引、CIBセグメント及びITが含まれている。

## ウェルス・マネジメントの内訳

| 損益計算書             | プライベート・     |             | アセット・       |             | 未配分         |             | ウェルス・       |             | ウェルス・        |              |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                   | バンキング       |             | マネジメント      |             | 生命保険・年金     |             | マネジメント・     |             | マネジメント       |              |
|                   | 2015        | 2014        | 2015        | 2014        | 2015        | 2014        | 2015        | 2014        | 2015         | 2014         |
| 百万ユーロ             | 年度          | 年度          | 年度          | 年度          | 年度          | 年度          | 年度          | 年度          | 年度           | 年度           |
| 純利息収益             | 122         | 140         | 1           | 1           | 0           | 0           | 0           | 0           | 123          | 141          |
| 純手数料及びコミッショ       |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |
| ン収益               | 631         | 544         | 761         | 572         | 337         | 269         | -290        | -237        | 1,439        | 1,148        |
| 公正価値で評価される項       |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |
| 目からの損益            | 104         | 88          | 2           | 5           | 246         | 269         | 0           | 0           | 352          | 362          |
| その他収益             | 8           | 5           | 4           | 2           | 9           | 9           | -7          | -1          | 14           | 15           |
| <b>営業収益合計</b>     | <b>865</b>  | <b>777</b>  | <b>768</b>  | <b>580</b>  | <b>592</b>  | <b>547</b>  | <b>-297</b> | <b>-238</b> | <b>1,928</b> | <b>1,666</b> |
| －うち内部取引           | 13          | 12          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 4           | 13           | 16           |
| 人件費               | -180        | -171        | -135        | -120        | -118        | -122        | -81         | -75         | -514         | -488         |
| その他費用             | -223        | -227        | -101        | -101        | -60         | -61         | 107         | 104         | -277         | -285         |
| 償却費並びに減損費用        | -4          | -4          | 0           | -1          | -3          | -3          | -2          | -2          | -9           | -10          |
| <b>営業費用合計</b>     | <b>-407</b> | <b>-402</b> | <b>-236</b> | <b>-222</b> | <b>-181</b> | <b>-186</b> | <b>24</b>   | <b>27</b>   | <b>-800</b>  | <b>-783</b>  |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b> | <b>458</b>  | <b>375</b>  | <b>532</b>  | <b>358</b>  | <b>411</b>  | <b>361</b>  | <b>-273</b> | <b>-211</b> | <b>1,128</b> | <b>883</b>   |
| 貸倒引当金繰入（正味）       | -1          | -3          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | -1           | -3           |
| <b>営業利益</b>       | <b>457</b>  | <b>372</b>  | <b>532</b>  | <b>358</b>  | <b>411</b>  | <b>361</b>  | <b>-273</b> | <b>-211</b> | <b>1,127</b> | <b>880</b>   |
| 法人税費用             | -101        | -82         | -117        | -79         | -90         | -79         | 60          | 46          | -248         | -194         |
| <b>当期純利益</b>      | <b>356</b>  | <b>290</b>  | <b>415</b>  | <b>279</b>  | <b>321</b>  | <b>282</b>  | <b>-213</b> | <b>-165</b> | <b>879</b>   | <b>686</b>   |
| <b>貸借対照表</b>      |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |
| <b>十億ユーロ</b>      |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |
| 一般顧客への貸出金         | 11          | 9           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 11           | 9            |
| 一般顧客からの預金及び       |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |
| 借入金               | 13          | 11          | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 13           | 11           |

1) ウェルス・マネジメント・その他には、貯蓄分野並びに支援分野であるIT等が含まれている。

## 事業セグメント合計の財務書類への調整

|                                    | 営業収益合計<br>百万ユーロ |               | 営業利益<br>百万ユーロ |              | 一般顧客への貸出金<br>十億ユーロ |                 | 一般顧客からの<br>預金及び借入金<br>十億ユーロ |                 |
|------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
|                                    | 2015<br>年度      | 2014<br>年度    | 2015<br>年度    | 2014<br>年度   | 2015年<br>12月31日    | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日             | 2014年<br>12月31日 |
| 事業セグメント<br>合計                      | 10,684          | 10,189        | 5,423         | 4,779        | 299                | 291             | 168                         | 158             |
| グループ機能 <sup>1</sup> ,              |                 |               |               |              |                    |                 |                             |                 |
| 2                                  | 5               | 14            | -119          | -77          | -                  | -               | -                           | -               |
| 未配分項目 <sup>2</sup>                 | 61              | 392           | -192          | -130         | 47                 | 61              | 26                          | 40              |
| 消去                                 | -4              | -5            | -             | -            | -                  | -               | -                           | -               |
| 会計方針の<br>差異による影<br>響額 <sup>3</sup> | -606            | -349          | -408          | -265         | -5                 | -4              | -1                          | -1              |
| <b>合計</b>                          | <b>10,140</b>   | <b>10,241</b> | <b>4,704</b>  | <b>4,307</b> | <b>341</b>         | <b>348</b>      | <b>193</b>                  | <b>197</b>      |

1) グループ・リスク管理、グループ内部監査、グループ・アイデンティティ及びコミュニケーションズ、グループ人事、取締役会並びにグループ・エグゼクティブ・マネジメントの各部門より構成されている。

2) 2015年度（2014年度）の非経常項目（営業収益合計には176百万ユーロ（378百万ユーロ）、営業利益には-87百万ユーロ（-157百万ユーロ））が含まれている。

3) セグメント報告に使用されているプラン・レート及びバンキング（ポーランド）における貸出／預金の比較数値による影響は、事業セグメント内で修正再表示されているが、財務書類では修正再表示されていない。

## 商品グループ別営業収益合計

| 百万ユーロ             | 2015年度        | 2014年度        |
|-------------------|---------------|---------------|
| バンキング商品           | 6,183         | 6,188         |
| 資本市場商品            | 1,793         | 1,968         |
| 貯蓄商品及びアセット・マネジメント | 1,341         | 1,038         |
| 生命保険・年金           | 593           | 553           |
| その他               | 230           | 494           |
| <b>合計</b>         | <b>10,140</b> | <b>10,241</b> |

バンキング商品は3つの異なる商品種類より構成されている。口座商品には、貸出、預金、各種カード、ネットバンク・サービスなど、口座関連商品が含まれている。取引商品はキャッシュ・マネジメント、貿易金融及びプロジェクト融資より構成されている。融資関連商品には、リース、割賦販売及びファクタリングを通じた資産に基づく資金調達、並びにディーラー、ベンダー及び小売店など取引先への融資の提供が含まれる。

資本市場商品には、金融市場で入手可能な金融商品又は金融商品に係る契約（通貨、コモディティ、株式及び債券を含む）が含まれている。

貯蓄商品及びアセット・マネジメントには、投資ファンド、一任運用、ポートフォリオ・アドバイス、株式取引及び年金勘定が含まれている。投資ファンドは、ファンド会社がファンドの受益証券保有者を代理して、株式、債券、デリバティブ又はその他の標準化された商品へ一括して投資する商品である。一任運用は、顧客を代理して投資ポートフォリオを運用するサービスであり、ポートフォリオ・アドバイスは顧客の投資決定を支援するサービスである。

生命保険・年金には、生命保険商品及び年金商品、並びにそれらに関連したサービスが含まれている。

## 地域別セグメント情報

|           | 営業収益合計<br>百万ユーロ |               | 資産<br>十億ユーロ     |                 |
|-----------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
|           | 2015年度          | 2014年度        | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
| スウェーデン    | 2,590           | 2,421         | 180             | 162             |
| フィンランド    | 2,091           | 1,831         | 75              | 83              |
| ノルウェー     | 1,692           | 1,772         | 80              | 85              |
| デンマーク     | 2,792           | 3,183         | 250             | 277             |
| バルト三国     | 247             | 203           | 10              | 22              |
| ロシア       | 182             | 203           | 5               | 6               |
| その他       | 546             | 628           | 47              | 34              |
| <b>合計</b> | <b>10,140</b>   | <b>10,241</b> | <b>647</b>      | <b>669</b>      |

ノルデアの地域別の主要市場は北欧諸国、バルト三国及びロシアである。収益及び資産は顧客の営業拠点に基づいて地域別に分配されている。のれんは買収した事業体の事業活動の所在地に基づいて各国に分配されている。

### 注記G3 純利息収益

| 百万ユーロ                   | 2015年度       | 2014年度       |
|-------------------------|--------------|--------------|
| <b>利息収益</b>             |              |              |
| 金融機関への貸出金               | 18           | 52           |
| 一般顧客への貸出金               | 7,350        | 8,555        |
| 利付証券                    | 551          | 728          |
| その他利息収益                 | 630          | 660          |
| <b>利息収益<sup>1</sup></b> | <b>8,549</b> | <b>9,995</b> |

1) うち、偶発リース料収入は、94百万ユーロ（116百万ユーロ）である。ノルデアの偶発リース料収入には、固定マージンを除く変動金利が含まれている。偶発リース料収入が減少する場合、資金調達費用の減少による相殺の影響がある。

| 百万ユーロ                | 2015年度        | 2014年度        |
|----------------------|---------------|---------------|
| <b>利息費用</b>          |               |               |
| 金融機関からの預かり金          | -90           | -103          |
| 一般顧客からの預金及び借入金       | -652          | -1,145        |
| 発行済負債証券              | -3,175        | -3,545        |
| 劣後負債                 | -362          | -331          |
| その他利息費用 <sup>1</sup> | 840           | 611           |
| <b>利息費用</b>          | <b>-3,439</b> | <b>-4,513</b> |
| <b>純利息収益</b>         | <b>5,110</b>  | <b>5,482</b>  |

1) ノルデアの資金調達に関連したデリバティブによって生じた純利息収益は公正価値で測定され、その他利息費用に対してプラス及びマイナスの影響を与える可能性がある。詳細については注記G1を参照のこと。

損益を通じて公正価値で評価される金融商品以外から生じた利息収益は、6,551百万ユーロ（7,725百万ユーロ）である。損益を通じて公正価値で評価される金融商品以外から生じた利息費用は、-3,213百万ユーロ（-3,925百万ユーロ）である。

減損貸出金に係る利息が、利息収益に占める割合は重要でない。

### 注記G4 純手数料及びコミッション収益

| 百万ユーロ | 2015年度 | 2014年度 |
|-------|--------|--------|
|-------|--------|--------|

|                       |               |              |
|-----------------------|---------------|--------------|
| アセット・マネジメント・コミッション    | 1,496         | 1,188        |
| 生命保険                  | 373           | 367          |
| 仲介、証券発行及び法人金融         | 274           | 281          |
| カストディ及び証券代行サービス       | 121           | 129          |
| 預託手数料                 | 31            | 39           |
| <b>貯蓄関連コミッション合計</b>   | <b>2,295</b>  | <b>2,004</b> |
| 支払手数料                 | 408           | 406          |
| カード                   | 523           | 529          |
| <b>支払関連コミッション合計</b>   | <b>931</b>    | <b>935</b>   |
| 貸出手数料                 | 505           | 541          |
| 保証及び信用状               | 182           | 181          |
| <b>貸出関連コミッション合計</b>   | <b>687</b>    | <b>722</b>   |
| その他コミッション収益           | 122           | 138          |
| <b>手数料及びコミッション収益</b>  | <b>4,035</b>  | <b>3,799</b> |
| 貯蓄及び投資                | -344          | -363         |
| 支払手数料                 | -102          | -85          |
| カード                   | -252          | -253         |
| 国家保証費用                | -147          | -132         |
| その他コミッション費用           | -165          | -124         |
| <b>手数料及びコミッション費用</b>  | <b>-1,010</b> | <b>-957</b>  |
| <b>純手数料及びコミッション収益</b> | <b>3,025</b>  | <b>2,842</b> |

損益を通じて公正価値で評価される金融資産及び負債以外から生じた手数料収益（実効金利の決定には含まれない。）は、507百万ユーロ（557百万ユーロ）である。

顧客を代理して資産を保有又は運用する信託業務から生じた手数料収益（実効金利の決定には含まれない。）は、2,144百万ユーロ（1,837百万ユーロ）である。それに対応する手数料費用は、-74百万ユーロ（-96百万ユーロ）である。

**注記G5 公正価値で評価される項目からの損益**

| 百万ユーロ                      | 2015年度       | 2014年度       |
|----------------------------|--------------|--------------|
| 株式関連商品                     | 271          | 431          |
| 金利関連商品及び外国為替差損益            | 1,135        | 323          |
| その他の金融商品（クレジット及びコモディティを含む） | 56           | 409          |
| 投資不動産                      | -4           | -10          |
| 生命保険 <sup>1</sup>          | 245          | 272          |
| <b>合計</b>                  | <b>1,703</b> | <b>1,425</b> |

1) 本注記中の他の項目に対して内部取引を消去していない。したがって、生命保険の項目は生命保険事業による実際の影響額を表している。

**生命保険の内訳**

| 百万ユーロ           | 2015年度     | 2014年度     |
|-----------------|------------|------------|
| 株式関連商品          | 1,417      | 2,398      |
| 金利関連商品及び外国為替差損益 | -148       | 2,232      |
| その他の金融商品        | -          | 0          |
| 投資不動産           | 150        | 255        |
| 保険契約準備金の変動      | -1,053     | -3,834     |
| 契約者配当の変動        | -169       | -871       |
| 保険リスク収益         | 213        | 212        |
| 保険リスク費用         | -165       | -120       |
| <b>合計</b>       | <b>245</b> | <b>272</b> |

**金融商品のカテゴリー別の損益（正味）<sup>2</sup>**

| 百万ユーロ                           | 2015年度       | 2014年度       |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| 売却可能資産（実現損益）                    | 66           | 1            |
| 損益を通じて公正価値で評価するものとして指定された金融商品   | -31          | 184          |
| トレーディング目的で保有する金融商品 <sup>3</sup> | 656          | 1,522        |
| 公正価値ヘッジ会計に基づく金融商品               | -5           | 33           |
| ーヘッジ手段に係る純利益／損失                 | -605         | 1,248        |
| ーヘッジ対象に係る純利益／損失                 | 600          | -1,215       |
| 償却原価で測定された金融資産 <sup>4</sup>     | 58           | 49           |
| 償却原価で測定された金融負債                  | -30          | -28          |
| 外国為替差損益（為替ヘッジを除く）               | 751          | -588         |
| その他                             | -7           | -20          |
| 財務リスク収益、生命保険（正味） <sup>1</sup>   | 197          | 180          |
| 保険リスク収益、生命保険（正味）                | 48           | 92           |
| <b>合計</b>                       | <b>1,703</b> | <b>1,425</b> |

1) 保険料収益は2,500百万ユーロ（2,270百万ユーロ）である。

2) 生命保険として開示されている数値（財務リスク収益及び保険リスク収益）は、総額ベース（グループ内取引消去前）で開示されている。

3) うち、取引開始日における利益が繰延べられ、償却計上されているものは11百万ユーロ（11百万ユーロ）である。

4) うち、58百万ユーロ（49百万ユーロ）は「貸出金及び債権」というカテゴリーに分類された商品に関連するものであり、0百万ユーロ（0百万ユーロ）は「満期保有」というカテゴリーに分類された商品に関連するものである。

**注記G6 その他営業収益**

| 百万ユーロ | 2015年度 | 2014年度 |
|-------|--------|--------|
|-------|--------|--------|

|                    |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 株式の処分 <sup>1</sup> | 182        | 378        |
| 不動産からの収益           | 3          | 9          |
| 有形資産の売却            | 13         | 12         |
| その他                | 65         | 75         |
| <b>合計</b>          | <b>263</b> | <b>474</b> |

1) 2015年度はネットに対するマーチャント・アクワイアリング事業の処分による利益176百万ユーロが含まれている。

2014年度はネット・ホールディング・アグシャセルスグループの処分による利益378百万ユーロが含まれている。

## 注記G7 人件費

| 百万ユーロ                      | 2015年度        | 2014年度        |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 給与及び報酬（以下に明記） <sup>1</sup> | -2,490        | -2,374        |
| 年金費用（以下に明記）                | -295          | -289          |
| 社会保障拠出金                    | -434          | -429          |
| その他人件費                     | -44           | -67           |
| <b>合計<sup>2</sup></b>      | <b>-3,263</b> | <b>-3,159</b> |

### 給与及び報酬

#### 役員<sup>3</sup>

|            |     |     |
|------------|-----|-----|
| － 固定報酬及び給付 | -18 | -16 |
| － 業績連動報酬   | -10 | -12 |
| － 利益分配割当額  | -1  | 0   |

|           |            |            |
|-----------|------------|------------|
| <b>合計</b> | <b>-29</b> | <b>-28</b> |
|-----------|------------|------------|

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| その他の従業員 | -2,461 | -2,346 |
|---------|--------|--------|

|           |               |               |
|-----------|---------------|---------------|
| <b>合計</b> | <b>-2,490</b> | <b>-2,374</b> |
|-----------|---------------|---------------|

1) うち、2015年度の利益分配割当額84百万ユーロ（80百万ユーロ）は、新規割当額84百万ユーロ（76百万ユーロ）及び過年度に係る調整額0百万ユーロ（4百万ユーロ）より構成されている。

2) うち、社会保障拠出金を含む給与185百万ユーロ及び年金費用20百万ユーロは、第4四半期に開始された再構築活動に関する解雇給付に関するものである。

3) 役員には、親会社の取締役（補佐を含む）、CEO、副CEO、エグゼクティブ・バイス・プレジデント及びグループ・エグゼクティブ・マネジメント並びにグループ会社の取締役（補佐を含む）、マネージング・ディレクター及びエグゼクティブ・バイス・プレジデントが含まれている。親会社及びグループ会社の元取締役（補佐を含む）、CEO、副CEO、マネージング・ディレクター及びエグゼクティブ・バイス・プレジデントも含まれている。役員ポストは185名（182名）である。

| 百万ユーロ                      | 2015年度      | 2014年度      |
|----------------------------|-------------|-------------|
| <b>年金費用<sup>1</sup></b>    |             |             |
| 確定給付制度（注記G31） <sup>2</sup> | -76         | -80         |
| 確定拠出制度                     | -219        | -209        |
| <b>合計</b>                  | <b>-295</b> | <b>-289</b> |

1) 上記脚注3に記載されている役員に対する年金費用は1百万ユーロ（5百万ユーロ）で、年金債務は23百万ユーロ（39百万ユーロ）であった。

2) 社会保障への拠出を除く。社会保障拠出額を含めると90百万ユーロ（99百万ユーロ）。



**北欧金融サービス機構の規制及び一般的指針に基づいた報酬に関する追加的開示**

これらの規制に基づく定性的開示は、取締役会報告書の報酬に関するセクションに別途記載されており、定量的開示は2016年3月17日の年次株主総会の開催の1週間前までにノルデアのホームページ（訳注：原文においては当社のホームページのURLを参照しているが、本書では削除している。）にて別途公開される予定である。

**取締役会、CEO及びグループ・エグゼクティブ・マネジメントに対する報酬****取締役会に対する報酬**

2015年度の年次株主総会（以下「AGM」という。）で、取締役会に対する報酬を増額することが決定された。報酬金額は、取締役会会長については279,000ユーロ、副会長については132,500ユーロ及びその他の取締役については86,250ユーロと決定された。委員会の業務に対する年次報酬は、委員会の委員長が35,000ユーロ及びその他のメンバーが25,000ユーロである。ノルデアが雇用している取締役は、取締役会のメンバーとしての報酬は受け取っていない。過年度にノルデアが雇用していた取締役1名に対する年金債務を除き、取締役に対する退職金、年金及びその他の報酬に関する契約債務は存在しない。

**取締役会に対する報酬<sup>1</sup>**

| ユーロ                           | 2015年度           | 2014年度           |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| <b>取締役会会長：</b>                |                  |                  |
| ビョーン・ヴァルルス                    | 296,377          | 273,160          |
| <b>取締役会副会長：</b>               |                  |                  |
| マリー・アーリング                     | 161,614          | 140,996          |
| <b>その他の取締役<sup>2</sup>：</b>   |                  |                  |
| ペーター・F・ブラウンヴァルダー <sup>3</sup> | -                | 22,435           |
| エリザベス・グリーグ <sup>4</sup>       | 23,808           | 94,862           |
| スヴェン・ヤコブセン <sup>5</sup>       | -                | 57,767           |
| トム・クニユッツェン                    | 116,224          | 97,502           |
| ロビン・ラウサー                      | 107,183          | 72,426           |
| ラース・ギア・ノードストローム               | 107,183          | 94,862           |
| サラ・ラッセル                       | 107,183          | 94,862           |
| シルビヤ・セレス <sup>6</sup>         | 83,374           | -                |
| カリ・スターディグ                     | 116,224          | 101,035          |
| ビリィエ・スティーン <sup>6</sup>       | 64,639           | -                |
| <b>合計</b>                     | <b>1,183,809</b> | <b>1,049,907</b> |

1) 取締役会報酬は、年次定額報酬及び委員会の業務に対する年次定額報酬となっている。これらの報酬はユーロで承認され四半期毎にスウェーデン・クローナで4回均等払いで支払われている。会計目的上、各年の平均為替レートに基づきユーロに換算し直されている。為替レートの影響により、会計上、取締役会に対する報酬は減少している。

2) 従業員の代表は除外されている。

3) 2014年度AGM後に退任した取締役。

4) 2015年度AGM後に退任した取締役。

5) 2014年7月31日に退任した取締役。

6) 2015年度AGMから就任の新取締役。

**給与及び給付****最高経営責任者（CEO）**

カスパー・フォン・コスカルは2015年11月1日にCEOに任命された。CEOに対する報酬は、3つの要素により構成されている：固定給、GEMエグゼクティブ・インセンティブ・プログラム（以下「GEM EIP」という。）及び給付である。

CEOとしての年間固定給は、12,200,000スウェーデン・クローナ（1,304,295ユーロ）に決定された。

2015年度のGEM EIPは、所定の合意済目標に基づいており、固定給の100%を上限としている。2015年度のGEM EIPの結果は179,123ユーロであった。

スウェーデン金融監督庁の報酬規制に従い、2015年度のGEM EIPの40%は2016年度に支払われ、30%は2019年度に、残りの30%は2021年度に繰延べられる。

2015年度の給付は、8,164ユーロであり、主として自動車手当が含まれている。

3つの構成要素に基づく2015年度のCEOとしての報酬合計は、404,670ユーロであった。

LTIPプログラムに関する詳細な情報については、取締役会報告書及び後述の報酬に関する個別項目を参照のこと。

CEOに対する固定給、GEM EIP及び契約条件は、2015年度AGMにより承認されたノルデアの報酬ガイドラインに従って、取締役会の報酬委員会（以下「BRC」という。）によって提案され、取締役会の承認を得ている。

#### グループ最高執行責任者兼最高経営責任者補佐（グループCOO兼副CEO）

トルステン・ハーゲン・ヨルゲンセンは2015年11月1日にグループCOO兼副CEOに任命された。グループCOO兼副CEOに対する報酬は、3つの要素により構成されている：固定給、GEM EIP及び給付である。

グループCOO兼副CEOとしての年間固定給は、8,000,000デンマーク・クローネ（1,072,567ユーロ）に決定された。

2015年度のGEM EIPは、所定の合意済目標に基づいており、固定給の100%を上限としている。2015年度のGEM EIPの結果は165,175ユーロであった。

スウェーデン金融監督庁の報酬規制に従い、2015年度のGEM EIPの40%は2016年度に支払われ、30%は2019年度に、残りの30%は2021年度に繰延べられる。

2015年度の給付は、2,015ユーロであり、主として住宅手当が含まれている。

3つの構成要素に基づく2015年度のグループCOO兼副CEOとしての報酬合計は、345,951ユーロであった。

LTIPプログラムに関する詳細な情報については、取締役会報告書及び後述の報酬に関する個別項目を参照のこと。

BRCは、取締役会決議に向けて、グループCOO兼副CEOの給与水準及びGEM EIPの結果の変更、並びに報酬パッケージにおけるその他の変更を行っている。

#### グループ・エグゼクティブ・マネジメント（GEM）

BRCは、取締役会決議に向けて、GEMメンバーの給与水準及びGEM EIPの結果の変更、並びに報酬パッケージにおけるその他の変更を行っている。2015年度のGEM EIPは、所定の合意済目標に基づいており、固定給の100%を上限としている。

給付には主として自動車及び／又は住宅手当が含まれている。CEOと同様に、大半のGEMメンバーは以前のLTIPに加入していた。

#### 最高経営責任者及びグループ・エグゼクティブ・マネジメントに対する報酬（LTIPを除く）

|     |  | GEMエグゼクティブ・イン    |        |                          |        |                 |        |        |        |
|-----|--|------------------|--------|--------------------------|--------|-----------------|--------|--------|--------|
|     |  | 固定給 <sup>1</sup> |        | センティブ・プログラム <sup>2</sup> |        | 給付 <sup>1</sup> |        | 報酬合計   |        |
| ユーロ |  | 2015年度           | 2014年度 | 2015年度                   | 2014年度 | 2015年度          | 2014年度 | 2015年度 | 2014年度 |

|                            |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>最高経営責任者</b>             |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| (CEO) :                    |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| クリスチャン・クラウ                 |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| セン <sup>3</sup>            | 1,041,869        | 1,241,653        | 1,003,526        | 1,084,267        | 72,114         | 73,026         | 2,117,509         | 2,398,946         |
| カスパー・フォン・コ                 |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| スカル <sup>4</sup>           | 217,383          | -                | 179,123          | -                | 8,164          | -              | 404,670           | -                 |
| <b>グループ最高執行責任者兼最高経営責任者</b> |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| <b>補佐 (グループCOO兼副CEO) :</b> |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| トルステン・ハーゲ                  |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| ン・ヨルゲンセン <sup>5</sup>      | 178,761          | -                | 165,175          | -                | 2,015          | -              | 345,951           | -                 |
| <b>グループ・</b>               |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| <b>エグゼクティブ・</b>            |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| <b>マネジメント</b>              |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| (GEM) :                    |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| CEO及びグループCOO兼副CEOを除く       |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| 7 (6) 名 <sup>6</sup>       | 4,800,274        | 4,451,342        | 3,657,267        | 3,912,561        | 108,072        | 175,714        | 8,565,613         | 8,539,617         |
| <b>前最高経営責任者 (前CEO) :</b>   |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| クリスチャン・クラウ                 |                  |                  |                  |                  |                |                |                   |                   |
| セン <sup>3</sup>            | 207,512          | -                | -                | -                | 5,390          | -              | 212,902           | -                 |
| <b>合計</b>                  | <b>6,445,799</b> | <b>5,692,995</b> | <b>5,005,091</b> | <b>4,996,828</b> | <b>195,755</b> | <b>248,740</b> | <b>11,646,645</b> | <b>10,938,563</b> |

- 1) 固定給は現地通貨で支払われ、各年度の平均為替レートに基づいてユーロに換算される。固定給には有給休暇及び自動車手当も含まれる。2014年度の固定給及び給付は修正再表示されており、有給休暇及び自動車手当は該当する場合上記の表において「固定給」に分類されているが、2014年度アニュアル・レポートにおいては「給付」に分類されていた。給付は、課税評価額で計上されている。
- 2) CEO及びGEMメンバーは、2012年度まで変動給与部分 (VSP) 及び株式に基づく長期インセンティブ・プログラム (LTIP) を提供されていた。複雑さを軽減するため、これら2つのプログラムに代わり、2013年度取締役会においてGEMエグゼクティブ・インセンティブ・プログラム (GEM EIP) の導入が決定された。2015年度GEM EIPの結果は2015年度に全額費用計上されているが、スウェーデン金融監督庁の報酬規制に従い5年の繰延期間 (失権約款付き) にわたり支払われる。GEM EIPは繰延期間中ノルデアの株主総利回り (TSR) に連動する。GEM EIPの詳細は、取締役会報告書及び後述の報酬に関する個別項目に記載されている。
- 3) CEOとしての年間固定給は2015年度年次株主総会 (AGM) で公表された通り、11,646,020スウェーデン・クローナ (1,245,070ユーロ) である。CEOとしての報酬は、CEOとしての任命期間である2015年1月1日から2015年10月31日までの期間について含められている。前CEOとしての報酬は、2015年11月1日から2015年12月31日までの期間について含められている。
- 4) CEOとしての年間固定給は、12,200,000スウェーデン・クローナ (1,304,295ユーロ) である。CEOとしての報酬は、CEOとしての任命期間である2015年11月1日から2015年12月31日までの期間について含められている。GEMのメンバーとしての報酬は、他のGEMメンバーとともに、2015年1月1日から2015年10月31日までの期間について含められている。
- 5) グループCOO兼副CEOとしての年間固定給は、8,000,000デンマーク・クローネ (1,072,567ユーロ) である。グループCOO兼副CEOとしての報酬はグループCOO兼副CEOとしての任命期間である2015年11月1日から2015年12月31日までの期間について含められている。GEMのメンバーとしての報酬は、他のGEMメンバーとともに、2015年1月1日から2015年10月31日までの期間について含められている。
- 6) GEMメンバーに対する報酬は、当該メンバーの任命期間について含められている。2015年5月1日に、新たに1名のGEMメンバーが任命され、2015年11月1日に2名のメンバーが任命された。2名のメンバーは、2015年11月1日より、CEO及びグループCOO兼副CEOとして個別に報告されている。

## 長期インセンティブ・プログラム (LTIP) 2010年-2012年

|                      | 費用 <sup>1</sup> （ユーロ） |         | 発行済株式数 <sup>2</sup> |        |        |        |
|----------------------|-----------------------|---------|---------------------|--------|--------|--------|
|                      |                       |         | 2012年度              | 2011年度 | 2010年度 | 合計     |
|                      | 2015年度                | 2014年度  | LTIP                | LTIP   | LTIP   |        |
| <b>最高経営責任者（CEO）：</b> |                       |         |                     |        |        |        |
| クリスチャン・クラウセン         | 51,172                | 398,081 | -                   | -      | -      | -      |
| カスパー・フォン・コスカル        | 6,550                 | -       | 39,340              | 24,448 | 8,097  | 71,885 |

**グループ最高執行責任者兼最高経営責任**

者補佐（グループCOO兼副CEO）： 〃

|                   |       |   |        |        |       |        |
|-------------------|-------|---|--------|--------|-------|--------|
| トルステン・ハーゲン・ヨルゲンセン | 6,076 | - | 36,495 | 21,876 | 6,363 | 64,734 |
|-------------------|-------|---|--------|--------|-------|--------|

グループ・エグゼクティブ・マネジメ

ント (GEM) :

CEO及びグループCOO兼副CEOを除く

|         |         |           |        |        |        |         |
|---------|---------|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 7 (6) 名 | 145,327 | 1,062,253 | 89,159 | 54,668 | 14,724 | 158,551 |
|---------|---------|-----------|--------|--------|--------|---------|

**前最高経営責任者（前CEO）：**

|              |        |   |        |        |        |         |
|--------------|--------|---|--------|--------|--------|---------|
| クリスチャン・クラウセン | 10,234 | - | 61,470 | 38,200 | 10,152 | 109,822 |
|--------------|--------|---|--------|--------|--------|---------|

**合計**

|    |         |           |         |         |        |         |
|----|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|
| 合計 | 219,359 | 1,460,334 | 226,464 | 139,192 | 39,336 | 404,992 |
|----|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|

- 1) LTIPプログラムによる費用は、発行時から3年間にわたり権利確定条件の達成に応じて認識される。2014年度の費用には、2011年度LTIP及び2012年度LTIPによる費用が含まれる。2015年度の費用には2012年度LTIPによる費用が含まれ、2012年度LTIPは、2015年5月に全額費用計上された。費用は、IFRS第2号「株式に基づく報酬」に準拠して算定され、CEO、グループCOO兼副CEO、GEMメンバー及び前CEOとしての任命期間について表示されている。
- 2) 権利確定株式の60%はスウェーデン金融監督庁の報酬規制のため失権約款付きで繰延べられ、2010年度LTIPは2013年5月開始、2011年度LTIPは2014年5月開始、2012年度LTIPは2015年5月開始となる5年の期間に割当てられる。詳細については、53ページ（訳注：原文のページ数である。）の報酬に関する個別項目及び後述を参照のこと。発行済株式数は2015年12月31日現在で表示されている。2010年度LTIP、2011年度LTIP及び2012年度LTIPの株式は、すべて確定したため条件が解除された。

## 年金

### 最高経営責任者（CEO）

CEOはスウェーデンの団体契約BTP 1 に準拠した確定拠出制度を有しており、団体契約の上乗せとなる確定拠出制度で補完されている。年金拠出総額は、固定給の30%である。

### グループ最高執行責任者兼最高経営責任者補佐（グループCOO兼副CEO）

グループCOO兼副CEOは確定拠出制度を有している。年金拠出額は固定給の30%である。

### グループ・エグゼクティブ・マネジメント（GEM）

年金契約は現地の慣行により異なる。

GEMメンバーには年金受給資格を得て62歳、65歳又は70歳で退任する権利が与えられている。年金契約は確定給付制度、確定拠出制度のいずれか、又は2つを組み合わせたものである。

1名のメンバーの確定給付制度は団体契約に基づいていない。当該確定給付制度は、62歳から標準報酬の50%に相当する退職年金（公的年金給付を含む）を支給するというものである。1名のメンバーの確定給付制度は2015年3月末までに終了し、団体契約に基づく確定給付制度に置き換えられており、団体契約の上乗せとなる確定拠出制度で補完されている。4名のメンバーはスウェーデンの団体契約に準拠した年金を有しており（2名はBTP 1（確定拠出制度）、もう2名はBTP 2（確定給付制度））、団体契約の上乗せとなる確定拠出制度で補完されている。最後の1名のメンバーが有しているのは団体契約に基づいていない確定拠出制度である。GEMメンバーはすべて、固定給が標準報酬である。1名のメンバーについては一部のGEM EIPが標準報酬に含まれている。

## 年金費用及び年金債務

| ユーロ                                   | 2015年度            |                   | 2014年度            |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 年金費用 <sup>1</sup> | 年金債務 <sup>2</sup> | 年金費用 <sup>1</sup> | 年金債務 <sup>2</sup> |
| <b>取締役<sup>3</sup>：</b>               |                   |                   |                   |                   |
| ラース・ギア・ノードストローム                       | -                 | 334,110           | -                 | 367,851           |
| <b>最高経営責任者（CEO）：</b>                  |                   |                   |                   |                   |
| クリスチャン・クラウセン <sup>4</sup>             | -2,159,170        | -                 | 760,804           | 15,341,148        |
| カスパー・フォン・コスカル <sup>5</sup>            | 65,215            | 284,571           | -                 | -                 |
| <b>グループ最高執行責任者兼最高経営責任者<br/>補佐</b>     |                   |                   |                   |                   |
| <b>（グループCOO兼副CEO）：</b>                |                   |                   |                   |                   |
| トルステン・ハーゲン・ヨルゲンセン <sup>6</sup>        | 53,677            | -                 | -                 | -                 |
| <b>グループ・エグゼクティブ・マネジメント<br/>（GEM）：</b> |                   |                   |                   |                   |
| CEO及びグループCOO兼副CEOを除く個人 <sup>7</sup>   |                   |                   |                   |                   |
| （6）名 <sup>7</sup>                     | 1,837,118         | 8,741,323         | 2,122,898         | 8,585,591         |
| <b>元取締役会会長兼CEO：</b>                   |                   |                   |                   |                   |
| ヴェサ・ヴァイニオ <sup>8</sup>                | -                 | 5,376,111         | -339,377          | 5,773,806         |
| クリスチャン・クラウセン <sup>4</sup>             | 62,254            | -                 | -                 | -                 |
| <b>合計</b>                             | <b>-140,906</b>   | <b>14,736,115</b> | <b>2,544,325</b>  | <b>30,068,396</b> |

- 1） 年金費用は、確定拠出契約において支払われた年金保険料及び確定給付契約において当年度中に獲得された年金受給権（IAS第19号で定義されている当期勤務費用、過去勤務費用及び清算）に関連するものである。年金費用総額のうち、1,366,811ユーロが確定拠出契約に関連するものである。
- 2） 年金債務はIAS第19号に準拠して算定されている。当該年金債務は数理計算上の仮定における変動に依拠しているため、毎年著しく変動する可能性がある。IAS第19号には将来の昇給に関する仮定が含まれており、開示されている年金債務は退職時の予想給与水準を用いて算出された年金受給権に関連している。当該年金制度は積み立てられており、これは年金債務がほぼ同じ水準の公正価値を有する制度資産によって裏付けられていることを意味している。
- 3） 従業員の代表者は除外されている。年金債務は団体年金契約であるBTP 2に基づいており、雇用期間を通じて発生する。
- 4） 2015年4月1日以降、年金契約は確定給付制度から確定拠出制度に変更となった。年金債務／年金リスクは2015年4月1日にCEOに移転され、これにより前CEOの年金債務は会計上清算処理されている。当該清算により2,611,144ユーロの利益が生じ、年金費用を減少させる影響があった。2015年4月1日以降の年金契約は、固定給の30%を拠出する確定拠出制度である。2015年度の年金費用はCEOとしての任命期間である2015年1月1日から2015年10月31日までの期間について表示されている。CEOとしての任命期間における、当該清算を除いた年金費用は451,974ユーロであった。前CEO及びシニア・アドバイザーとしての年金費用は2015年11月1日から2015年12月31日までの期間について表示されている。
- 5） 年金契約は確定拠出制度である。拠出額は固定給の30%で、団体契約BTP 1及び補完的な追加拠出から構成される。CEOとしての年金費用は、CEOとしての任命期間である2015年11月1日から2015年12月31日までの期間について表示されている。年金債務は、団体保険契約であるBTP 2に基づいており、GEMメンバーとして発生する。GEMメンバーとしての年金費用は、他のGEMメンバーとともに、2015年1月1日から2015年10月31日までの期間について含まれている。
- 6） グループCOO兼副CEOの年金契約は確定拠出制度で、拠出額は固定給の30%である。グループCOO兼副CEOとしての年金費用はグループCOO兼副CEOとしての任命期間である2015年11月1日から2015年12月31日までの期間について表示されている。GEMメンバーとしての年金費用は、他のGEMメンバーとともに、2015年1月1日から2015年10月31日までの期間について含まれている。
- 7） GEMメンバーの任命期間について含まれている。年金債務は12月31日現在のGEMメンバーに対する債務である。
- 8） ヴェサ・ヴァイニオに関する年金債務は、主としてノルデア・グループを構成する銀行において稼得された年金受給権であり、それらの銀行により積み立てられている。年金債務の減少は、主として2015年度における年金の支払いによるものである。

## 通知期間及び退職金支払い

雇用契約に準拠して、CEO及び1名のGEMメンバーは、通知期間が12ヶ月間であり、12ヶ月分の給与に相当する額の退職金が支給される（但し、当該12ヶ月間に他社で雇用され、役員が報酬を受領する場合には、当該退職金は減額される）。グループCOO兼副CEO及び3名のGEMメンバーは、通知期間が6ヶ月間であり、12ヶ月分の給与に相当する額の退職金が支給される（但し、当該12ヶ月間に他社で雇用され、役員が報酬を受領する場合には、当該退職金は減額される）。2名のGEMメンバーは、通知期間が6ヶ月間であり、給与の18ヶ月分に相当する退職金が支給される（但し、当該18ヶ月間に他社で雇用され、報酬を受領する場合には、当該退職金は減額される）。1名のGEMメンバーの通知期間は4ヶ月間である。前CEOは退職金支給の対象とならない。

### 主要な経営陣に対する貸出金

注記G1のセクション26に定義されているとおり、主要な経営陣に対する貸出金は、4百万ユーロ（3百万ユーロ）である。これらの貸出金に係る利息収益は、0百万ユーロ（0百万ユーロ）である。

ノルデアが雇用している主要な経営陣については、他の従業員と同じ与信条件が適用されている。但し、市況を踏まえた条件で貸出が行われているデンマークにおける主要な経営陣を除く。ノルウェーでは、従業員に対する貸出金利は変動し、2014年12月31日現在においては5百万ノルウェー・クローネまでの貸出金については2.8%、5百万ノルウェー・クローネを超える貸出金については3.15%であった。フィンランドでは従業員に対する貸出金利は、400,000ユーロまではノルデアの資金調達コストに40ベース・ポイントのマージンを上乗せした水準、400,000ユーロを超える部分には60ベース・ポイントを上乗せした水準となっている。スウェーデンでは、固定金利及び変動金利貸出金の従業員に対する貸出金利は、社外の顧客に対する金利を215ベース・ポイント下回る水準となっている（但し、50ベース・ポイントを下限としており、2014年12月1日以降150ベース・ポイントから減少している）。固定金利及び変動金利貸出金の双方について、現在、スウェーデンの物価基準額の57倍が上限金額とされている。定められた上限金額を超過する貸出金の金利は市場条件に基づいて設定されている。主要な経営陣の親族に対する貸出金は、ノルデアに雇用されていない主要な経営陣に対する貸出金と同様に、通常の市場条件に基づいて実行されている。

## 長期インセンティブ・プログラム

|                 | 2015年度         |                |                | 2014年度           |                  |                  |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | マッチング          | 業績連動           | 業績連動           | マッチング            | 業績連動             | 業績連動             |
| 2012年度LTIP条件付権利 | 株式             | 株式 I           | 株式 II          | 株式               | 株式 I             | 株式 II            |
| 期首残高            | 1,254,300      | 3,141,893      | 1,254,300      | 1,260,752        | 3,164,297        | 1,260,752        |
| 付与 <sup>1</sup> | 66,029         | 165,168        | 66,029         | 54,976           | 137,708          | 54,976           |
| 失効              | -136,196       | -395,678       | -136,196       | -61,428          | -160,112         | -61,428          |
| 割当              | -903,505       | -2,069,499     | -903,505       | -                | -                | -                |
| <b>期末残高</b>     | <b>280,628</b> | <b>841,884</b> | <b>280,628</b> | <b>1,254,300</b> | <b>3,141,893</b> | <b>1,254,300</b> |
| －うち現在行使可能な権利    | -              | -              | -              | -                | -                | -                |

## 2011年度LTIP権利

|                         |                |                |               |                |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 期首残高                    | 269,671        | 450,568        | 121,352       | 974,746        | 1,949,493      | 974,746        |
| 付与 <sup>1</sup>         | 14,513         | 24,248         | 6,531         | 42,030         | 84,060         | 42,030         |
| 失効                      | -              | -              | -             | -24,245        | -375,231       | -570,137       |
| 割当                      | -71,643        | -119,698       | -32,242       | -722,860       | -1,207,754     | -325,287       |
| <b>期末残高<sup>2</sup></b> | <b>212,541</b> | <b>355,118</b> | <b>95,641</b> | <b>269,671</b> | <b>450,568</b> | <b>121,352</b> |
| －うち現在行使可能な権利            | -              | -              | -             | -              | -              | -              |

## 2010年度LTIP権利

|                         |               |               |               |                |                |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| 期首残高                    | 132,584       | 140,078       | 59,664        | 179,929        | 190,096        | 80,971        |
| 割当                      | -45,629       | -48,220       | -20,545       | -47,345        | -50,018        | -21,307       |
| <b>期末残高<sup>2</sup></b> | <b>86,955</b> | <b>91,858</b> | <b>39,119</b> | <b>132,584</b> | <b>140,078</b> | <b>59,664</b> |
| －うち現在行使可能な権利            | -             | -             | -             | -              | -              | -             |

1) 付与された権利は、対象となるノルデアの株式の該当年度中の配当金を補償するものである。

2) 北欧金融サービス機構による保有規制に従い、権利の割当は繰延べられた。繰延べられた権利の行使価格はない。



長期インセンティブ・プログラム(LTIP)に参加するためには、参加者はノルデアの株式に投資することによって直接的な所有権を取得することが必要である。

|            | 2012年度LTIP               |                          |                          | 2011年度LTIP               |                          |                          |
|------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|            | マッチング<br>株式              | 業績連動<br>株式 I             | 業績連動株<br>式 II            | マッチング<br>株式              | 業績連動<br>株式 I             | 業績連動<br>株式 II            |
| 一権利当たり普通株式 | 1.00                     | 1.00                     | 1.00                     | 1.00                     | 1.00                     | 1.00                     |
| 行使価格、ユーロ   | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| 付与日        | 2012年<br>5月13日           | 2012年<br>5月13日           | 2012年<br>5月13日           | 2011年<br>5月13日           | 2011年<br>5月13日           | 2011年<br>5月13日           |
| 権利確定期間     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     |
| 契約期間       | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     | 36ヶ月                     |
| 割当         | 2015年<br>4月／5月           | 2015年<br>4月／5月           | 2015年<br>4月／5月           | 2014年<br>4月／5月           | 2014年<br>4月／5月           | 2014年<br>4月／5月           |
| 付与日現在の公正価値 | 5.78<br>ユーロ <sup>1</sup> | 5.78<br>ユーロ <sup>1</sup> | 2.09<br>ユーロ <sup>1</sup> | 7.23<br>ユーロ <sup>1</sup> | 7.25<br>ユーロ <sup>1</sup> | 2.63<br>ユーロ <sup>1</sup> |

1) 公正価値は、権利確定期間中の配当金により再計算された。その配当金は、マッチング株式及び業績連動株式の追加付与を通じて LTIP参加者に補償されている。

## 条件及び要件

LTIP参加者は、制度に基づき保有する各普通株式について、雇用の継続を条件に普通株式を受領できる条件付のマッチング株式（一定の免除規定あり）、並びに一定の業績条件の達成に基づいて追加的に普通株式を受領できる条件付の業績連動株式 I 及び業績連動株式 II を付与されている。業績連動株式 I に対する業績条件は、リスク調整後の一株当たり利益（以下「RAPPS」という。）の目標成長率又はリスク調整後の資本収益率（以下「RAROCAR」という。）の目標が含まれている。報告された一株当たり利益（以下「EPS」という。）が予め設定されている水準を下回る場合、参加者には業績連動株式 I を行使する権利は与えられない。業績連動株式 II の業績条件は市場と関連しており、同業他社の株主総利回り（以下「TSR」という。）と比較したTSRの増加あるいはRAROCARの目標及び同業他社と比較した株価純資産倍率（以下「P/B」という。）のランキングが含まれる。また、各権利に係る利益には上限が設定されている。

業績条件を完全に満たすことが出来ない場合、当該行使不能となった権利は参加者がノルデア・グループを退職したことにより失効した株式とともに、上表に失効として表示されている。

2012年度／2011年度／2010年度LTIPは、北欧金融サービス機構による繰延べ及び保有規制により、全額が割当てられていない。

|                                        | 2012年度LTIP                                                                                                         | 2011年度LTIP                                                                         |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 勤務条件、<br>マッチング株式/<br>業績連動株式 I 及び<br>II | 3年間の権利確定期間にノルデア・グループに雇用されていること（一定の免除規定あり）。                                                                         | 3年間の権利確定期間にノルデア・グループに雇用されていること（一定の免除規定あり）。                                         |
| 業績条件、<br>業績連動株式 I                      | 2012年度から2014年度（同年度を含む）までの平均RAROCAR。平均RAROCARが17%に達した場合には、全額割当を取得できる。                                               | 2010年度（基準年）から2013年度（同年度を含む）までのRAPPSの複合年間成長率。複合年間成長率が10%以上の場合には、全額割当を取得できる。         |
| EPSノックアウト、<br>業績連動株式 I                 | —                                                                                                                  | 2011年度から2013年度までに報告されたEPSの平均が0.26ユーロを下回っていること。                                     |
| 業績条件、<br>業績連動株式 II                     | 2012年度から2014年度（同年度を含む）までのRAROCAR及び2014年度末の同業他社と比較したP/Bのランキング。RAROCARが14%に達し、ノルデアのP/Bが1位から5位にランクされた場合には、全額割当を取得できる。 | 2011年度から2013年度までのTSRの同業他社との比較。ノルデアが1位から5位までにランクされた場合には、全額割当を取得できる。                 |
| 上限                                     | 割当株式の市場価値は、2011年度末における参加者の年俸を上限としている。                                                                              | 割当株式の市場価値は、2010年度末における参加者の年俸を上限としている。                                              |
| 配当金の補償                                 | マッチング株式及び業績連動株式の株式数は、対象となるノルデア株式の権利確定期間中の配当金に関して、各配当金がノルデア株式に直ちに追加投資されたものとして調整される。                                 | マッチング株式及び業績連動株式の株式数は、対象となるノルデア株式の権利確定期間中の配当金に関して、各配当金がノルデア株式に直ちに追加投資されたものとして調整される。 |

## 公正価値の計算

公正価値は一般に公正妥当と認められる評価モデル及び以下のインプット係数の使用を通じて測定されている。

|             | 2012年度LTIP | 2011年度LTIP |
|-------------|------------|------------|
| 加重平均株価      | 6.70ユーロ    | 8.39ユーロ    |
| 権利有効期間      | 3.0年       | 3.0年       |
| 予想配当金の控除    | 無          | 無          |
| リスク・フリー・レート | 適用せず       | 適用せず       |
| 予想ボラティリティ   | 適用せず       | 適用せず       |

行使価格（2012年度、2011年度及び2010年度LTIPについてはゼロ）が付与日の株価を大幅に下回っているため、当該価値の予想ボラティリティ及びリスク・フリー金利に対する感応度は限定されている。

業績連動株式IIの価値は市況に基づいており、TSR、RAROCAR及びP/B目標の履行状況は付与日の権利の公正価値を計算する際に考慮されている。市況による影響を計算する際には、起こり得るすべての結果に同様の可能性があるとして仮定されている。また、各プログラムにおける上限は、権利の付与日時点の公正価値を計算する際に考慮されている。公正価値の調整は、加重平均株価の約2%から3%である。

## 持分決済型株式報酬プログラムの費用<sup>1</sup>

| 百万ユーロ      | 2012年度LTIP | 2011年度LTIP |
|------------|------------|------------|
| 2015年度費用合計 | -2         | -          |
| 2014年度費用合計 | -14        | -2         |

1) すべての金額から社会保障拠出額が除かれている。

## 現金決済型株式報酬取引

ノルデアは一部の従業員区分に対して変動報酬部分に株式連動型繰延報酬を実施している。これは、ノルデアの株主総利回り（TSR）に連動しており、3年後に譲渡されるか、又は3年から5年の期間にわたって均等に譲渡される。2011年度以降、ノルデアはまた、一部の従業員区分に対する変動報酬の一部についてTSR連動型リテンション報酬を実施している。変動報酬の分配について当期中に確定しないため、下表に記載の繰延金額は過年度に稼得された変動報酬である。

さらに、ノルデアは2013年度に、優秀な人材の確保及び採用の強化を目標としたエグゼクティブ・インセンティブ・プログラム（EIP）を導入した。さらに、この目標にはノルデアの業績、収益性及び長期的な価値の成長に直接的な影響力のある管理職及び主要な従業員の活性化もあげられている。EIP報酬検討会議において、グループ、事業単位及び個人レベルでの事前目標が合意された。長期的な業績への影響は目標設定時に考慮される。EIPが固定給を超えることはない。EIPは現金の形で支払われるが、TSR連動報酬、繰延、失効条項及び関連する報酬規程に基づく支払留保の対象となる。2015年度EIPの大部分は2019年秋まで支払われない。プログラムへの参加はノルデア・グループ内の管理職及び主要な従業員400名までを対象としており、GEM EIPの対象となっているGEMは除外される（GEM EIPについての詳細は取締役会報告書の報酬に関するセクションを参照）。EIPは、ノルデアのLTIP及びVSPの代わりに対象者に付与されるものである。2016年春に2015年度EIPの分配が決定され、社会保障費用を除いた47百万ユーロの引当が2015年度に行われた。分配額の80%は、TSR連動の対象となる。

以下の表は、ノルデアのTSRに連動して繰延べられた金額のみを示している。EIPは、繰延べられた場合、2014年度から含まれている。繰延総額に関する詳細情報については、ノルデアのホームページ（訳注：原

文においては当社のホームページのURLを参照しているが、本書では削除している。)に公表されている、報酬に関する別個の報告書に記載されている。

| 百万ユーロ                 | 株式連動繰延額   |           |
|-----------------------|-----------|-----------|
|                       | 2015年度    | 2014年度    |
| 期首残高                  | 32        | 28        |
| 組替え <sup>1</sup>      | 12        | -         |
| 当年度中における繰延／稼得         | 47        | 17        |
| 当年度中のTSR連動額           | 3         | 4         |
| 当年度中の支給額 <sup>2</sup> | -26       | -17       |
| 換算差額                  | -1        | 0         |
| <b>期末残高</b>           | <b>67</b> | <b>32</b> |

1) 固定レートに連動する繰延金額からの組替えに関連する。

2) 失効による調整はなかった。

## 平均従業員数

|                          | 合計            |               | 男性            |               | 女性            |               |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                          | 2015年度        | 2014年度        | 2015年度        | 2014年度        | 2015年度        | 2014年度        |
| <b>常勤社員相当</b>            |               |               |               |               |               |               |
| デンマーク                    | 8,288         | 8,255         | 4,486         | 4,328         | 3,802         | 3,927         |
| スウェーデン                   | 6,957         | 6,963         | 3,346         | 3,212         | 3,611         | 3,751         |
| フィンランド                   | 6,946         | 6,971         | 2,181         | 1,990         | 4,765         | 4,981         |
| ノルウェー                    | 3,137         | 3,238         | 1,678         | 1,748         | 1,459         | 1,490         |
| ポーランド                    | 1,197         | 931           | 585           | 461           | 612           | 470           |
| ロシア                      | 1,085         | 1,418         | 268           | 454           | 817           | 964           |
| エストニア                    | 480           | 486           | 114           | 104           | 366           | 382           |
| ラトビア                     | 436           | 431           | 125           | 132           | 311           | 299           |
| ルクセンブルグ                  | 393           | 373           | 243           | 245           | 150           | 128           |
| リトアニア                    | 360           | 351           | 123           | 110           | 237           | 241           |
| 米国                       | 110           | 118           | 57            | 61            | 53            | 57            |
| シンガポール                   | 86            | 85            | 39            | 29            | 47            | 56            |
| 英国                       | 82            | 75            | 52            | 46            | 30            | 29            |
| ドイツ                      | 58            | 57            | 32            | 31            | 26            | 26            |
| スイス                      | 32            | 30            | 23            | 13            | 9             | 17            |
| 中国                       | 29            | 28            | 13            | 12            | 16            | 16            |
| ブラジル                     | 5             | 4             | 4             | 3             | 1             | 1             |
| <b>平均従業員数合計</b>          | <b>29,681</b> | <b>29,814</b> | <b>13,369</b> | <b>12,979</b> | <b>16,312</b> | <b>16,835</b> |
| <b>期末現在従業員（常勤社員相当）総数</b> | <b>29,815</b> | <b>29,643</b> |               |               |               |               |

## 性別分布

親会社の取締役会は、男性が56%（50%）、女性が44%（50%）を占めている。ノルデア・グループ会社の取締役会は、男性が73%（75%）、女性が27%（25%）を占めている。これに対応するその他の役員は、男性が69%（65%）、女性が31%（35%）となっている。内部の取締役会は、主にノルデアの経営陣により構成されている。

## 注記G8 その他費用

| 百万ユーロ           | 2015年度        | 2014年度        |
|-----------------|---------------|---------------|
| IT              | -485          | -561          |
| マーケティング及び広告宣伝費  | -84           | -103          |
| 郵便、輸送、電話及び事務所費用 | -145          | -178          |
| 賃料、店舗及び不動産      | -373          | -389          |
| その他             | -398          | -425          |
| <b>合計</b>       | <b>-1,485</b> | <b>-1,656</b> |

**監査報酬 一事業合計**

| 百万ユーロ                    | 2015年度     | 2014年度    |
|--------------------------|------------|-----------|
| <b>プライスウォーターハウスクーパース</b> |            |           |
| 監査業務                     | -5         | -         |
| 監査関連サービス                 | 0          | -         |
| 税務顧問サービス                 | -1         | -         |
| その他の業務                   | -1         | -         |
| <b>合計</b>                | <b>-7</b>  | <b>-</b>  |
| <b>KPMG</b>              |            |           |
| 監査業務                     | -1         | -5        |
| 監査関連サービス                 | -1         | -1        |
| 税務顧問サービス                 | 0          | 0         |
| その他の業務                   | -1         | -1        |
| <b>合計</b>                | <b>-3</b>  | <b>-7</b> |
| <b>E&amp;Y</b>           |            |           |
| 監査業務                     | 0          | -1        |
| 監査関連サービス                 | 0          | 0         |
| 税務顧問サービス                 | 0          | 0         |
| その他の業務                   | -1         | 0         |
| <b>合計</b>                | <b>-1</b>  | <b>-1</b> |
| <b>監査報酬合計</b>            | <b>-11</b> | <b>-8</b> |

**注記G9 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用**

| 百万ユーロ          | 2015年度      | 2014年度      |
|----------------|-------------|-------------|
| <b>減価償却／償却</b> |             |             |
| 有形固定資産         | -113        | -125        |
| 無形資産           | -76         | -110        |
| <b>合計</b>      | <b>-189</b> | <b>-235</b> |
| <b>減損費用</b>    |             |             |
| 無形資産           | -20         | -350        |
| <b>合計</b>      | <b>-20</b>  | <b>-350</b> |
| <b>合計</b>      | <b>-209</b> | <b>-585</b> |

**注記G10 貸倒引当金繰入（正味）**

| 百万ユーロ                        | 2015年度      | 2014年度      |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>クラス別内訳</b>                |             |             |
| 実現貸倒損失                       | -           | -2          |
| 実現貸倒損失に充当するために使用された引当金       | -           | 2           |
| 過年度の引当金の戻入れ                  | 1           | 23          |
| <b>金融機関への貸出金<sup>1</sup></b> | <b>1</b>    | <b>23</b>   |
| 実現貸倒損失                       | -605        | -633        |
| 実現貸倒損失に充当するために使用された引当金       | 448         | 450         |
| 過年度の実現貸倒損失の回収                | 63          | 81          |
| 引当金                          | -1,074      | -998        |
| 過年度の引当金の戻入れ                  | 693         | 557         |
| <b>一般顧客への貸出金<sup>1</sup></b> | <b>-475</b> | <b>-543</b> |
| 実現貸倒損失                       | -11         | -3          |
| 実現貸倒損失に充当するために使用された引当金       | 11          | 3           |
| 引当金                          | -104        | -107        |
| 過年度の引当金の戻入れ                  | 99          | 93          |
| <b>オフバランス項目<sup>2</sup></b>  | <b>-5</b>   | <b>-14</b>  |
| <b>貸倒引当金繰入（正味）</b>           | <b>-479</b> | <b>-534</b> |

1) 注記G13「貸出金及び減損」を参照のこと。

2) 注記G30「引当金」に「トランスファー・リスク」及び「保証／コミットメント」として含まれている。

**注記G11 税金****法人税費用**

| 百万ユーロ                   | 2015年度        | 2014年度      |
|-------------------------|---------------|-------------|
| 当期税金                    | -957          | -884        |
| 繰延税金                    | -85           | -6          |
| フィンランドの銀行税 <sup>1</sup> | -             | -60         |
| <b>合計</b>               | <b>-1,042</b> | <b>-950</b> |

1) 2013年度に導入され2014年度に終了したフィンランドの銀行税は、収益ではなくリスク・エクスポージャーの金額に基づいている。

その他包括利益に認識されている当期税金及び繰延税金については、包括利益計算書を参照のこと。

以下のとおり、当グループの営業利益に係る法人税はスウェーデンの税率を適用して算出した理論上の金額とは異なっている（2014年度フィンランドの銀行税は除く）。

| 百万ユーロ                       | 2015年度        | 2014年度      |
|-----------------------------|---------------|-------------|
| 税引前利益                       | 4,704         | 4,307       |
| 税率22.0%で算定された法人税            | -1,035        | -948        |
| その他諸国における異なる税率による影響         | -34           | -55         |
| 関連会社からの収益                   | 6             | 2           |
| 非課税収益                       | 72            | 131         |
| 損金不算入費用                     | -16           | -25         |
| 過年度に関する調整                   | -17           | 9           |
| 税金資産として計上されていない過年度の繰越欠損金の使用 | -             | 1           |
| 税率変更                        | 27            | 3           |
| 控除されない外国税                   | -45           | -8          |
| <b>税金費用</b>                 | <b>-1,042</b> | <b>-890</b> |
| 平均実効税率                      | 22%           | 21%         |

## 繰延税金

| 百万ユーロ              | 繰延税金資産    |            | 繰延税金負債       |            |
|--------------------|-----------|------------|--------------|------------|
|                    | 2015年度    | 2014年度     | 2015年度       | 2014年度     |
| <b>以下に関する繰延税金：</b> |           |            |              |            |
| 繰越欠損金              | 86        | 283        | -            | -          |
| 一般顧客への貸出金          | 22        | 20         | 430          | 410        |
| デリバティブ             | 8         | 10         | 394          | 459        |
| 無形資産               | 6         | 0          | 45           | 44         |
| 投資不動産              | 0         | 0          | 142          | 150        |
| 退職給付資産／債務          | 44        | 156        | 84           | 60         |
| 海外事業への純投資のヘッジ      | -         | -          | -            | 94         |
| 負債／引当金             | 87        | 54         | 103          | 127        |
| その他                | 17        | 7          | 24           | 39         |
| 繰延税金資産と負債の相殺       | -194      | -400       | -194         | -400       |
| <b>合計</b>          | <b>76</b> | <b>130</b> | <b>1,028</b> | <b>983</b> |

| 百万ユーロ            | 2015年度    | 2014年度    |
|------------------|-----------|-----------|
| <b>未認識繰延税金資産</b> |           |           |
| 未使用の繰越欠損金（失効日なし） | 44        | 44        |
| <b>合計</b>        | <b>44</b> | <b>44</b> |



## 注記G12 一株当たり利益

|                                                       | 事業合計         |              | 継続事業         |              | 非継続事業      |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                                                       | 2015<br>年度   | 2014<br>年度   | 2015<br>年度   | 2014<br>年度   | 2015<br>年度 | 2014<br>年度   |
| <b>利益：</b>                                            |              |              |              |              |            |              |
| ノルデア・バンク・アクツィエ<br>ボラーク・プブリクトの株主<br>に帰属する利益<br>(百万ユーロ) | 3,662        | 3,332        | 3,662        | 3,357        | -          | -25          |
| <b>株式数(百万株)</b>                                       |              |              |              |              |            |              |
| 期首現在発行済株式数                                            | 4,050        | 4,050        | 4,050        | 4,050        | -          | 4,050        |
| 自己株式の平均株式数                                            | -21          | -26          | -21          | -26          | -          | -26          |
| <b>基本的加重平均発行済株式数</b>                                  | <b>4,029</b> | <b>4,024</b> | <b>4,029</b> | <b>4,024</b> | <b>-</b>   | <b>4,024</b> |
| 追加発行済普通株式の希薄化後<br>加重平均株式数に対する調整                       |              |              |              |              |            |              |
| 1                                                     | 2            | 7            | 2            | 7            | -          | 7            |
| <b>希薄化後加重平均発行済株式数</b>                                 | <b>4,031</b> | <b>4,031</b> | <b>4,031</b> | <b>4,031</b> | <b>-</b>   | <b>4,031</b> |
| 基本的一株当たり利益、ユーロ                                        | 0.91         | 0.83         | 0.91         | 0.84         | -          | -0.01        |
| 希薄化後一株当たり利益、ユーロ                                       | 0.91         | 0.83         | 0.91         | 0.84         | -          | -0.01        |

1) LTIPに関するもの。これらのプログラムに関する詳細については、注記G1のセクション21を参照のこと。

## 注記G13 貸出金及び減損

|                          | 中央銀行及び<br>金融機関  |                 | 一般顧客 <sup>1</sup> |                 | 合計              |                 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                          | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日   | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
| <b>百万ユーロ</b>             |                 |                 |                   |                 |                 |                 |
| 減損していない貸出金               | 24,185          | 19,177          | 337,622           | 344,407         | 361,807         | 363,584         |
| 減損貸出金                    | -               | -               | 5,960             | 6,425           | 5,960           | 6,425           |
| －正常債権                    | -               | -               | 3,682             | 4,115           | 3,682           | 4,115           |
| －不良債権                    | -               | -               | 2,278             | 2,310           | 2,278           | 2,310           |
| <b>引当金控除前貸出金</b>         | <b>24,185</b>   | <b>19,177</b>   | <b>343,582</b>    | <b>350,832</b>  | <b>367,767</b>  | <b>370,009</b>  |
| 個別に評価された減損貸出金に<br>対する引当金 | -               | -               | -2,213            | -2,329          | -2,213          | -2,329          |
| －正常債権                    | -               | -               | -1,289            | -1,432          | -1,289          | -1,432          |
| －不良債権                    | -               | -               | -924              | -897            | -924            | -897            |
| 一括評価された減損貸出金に対<br>する引当金  | -2              | -2              | -449              | -418            | -451            | -420            |
| <b>引当金</b>               | <b>-2</b>       | <b>-2</b>       | <b>-2,662</b>     | <b>-2,747</b>   | <b>-2,664</b>   | <b>-2,749</b>   |
| <b>貸出金、帳簿価額</b>          | <b>24,183</b>   | <b>19,175</b>   | <b>340,920</b>    | <b>348,085</b>  | <b>365,103</b>  | <b>367,260</b>  |

1) ノルデア・グループが貸手になっているファイナンスリースは一般顧客に対する貸出金に含まれている。注記G20「リース」を参照のこと。

## 減損貸出金に対する引当金勘定の変動

| 百万ユーロ                      | 中央銀行及び<br>金融機関 |          |     | 一般顧客      |          |        | 合計        |          |        |
|----------------------------|----------------|----------|-----|-----------|----------|--------|-----------|----------|--------|
|                            | 個別に<br>評価      | 一括<br>評価 | 合計  | 個別に<br>評価 | 一括<br>評価 | 合計     | 個別に<br>評価 | 一括<br>評価 | 合計     |
|                            |                |          |     |           |          |        |           |          |        |
| 2015年1月1日現在期首残高            | 0              | -2       | -2  | -2,329    | -418     | -2,747 | -2,329    | -420     | -2,749 |
| 引当金                        | -              | 0        | 0   | -818      | -256     | -1,074 | -818      | -256     | -1,074 |
| 過年度引当金の戻入れ                 | -              | 1        | 1   | 476       | 217      | 693    | 476       | 218      | 694    |
| 損益計算書を通じた変動                | -              | 1        | 1   | -342      | -39      | -381   | -342      | -38      | -380   |
| 実現貸倒損失に充当するため<br>に使用された引当金 | -              | -        | -   | 448       | -        | 448    | 448       | -        | 448    |
| 組替え                        | -              | -        | -   | 4         | -        | 4      | 4         | -        | 4      |
| 換算差額                       | -              | -1       | -1  | 6         | 8        | 14     | 6         | 7        | 13     |
| 2015年12月31日現在期末残高          | 0              | -2       | -2  | -2,213    | -449     | -2,662 | -2,213    | -451     | -2,664 |
| 2014年1月1日現在期首残高            | -24            | -3       | -27 | -2,373    | -419     | -2,792 | -2,397    | -422     | -2,819 |
| 引当金                        | 1              | 0        | 1   | -877      | -121     | -998   | -876      | -121     | -997   |
| 過年度引当金の戻入れ                 | 22             | 0        | 22  | 442       | 115      | 557    | 464       | 115      | 579    |
| 損益計算書を通じた変動                | 23             | 0        | 23  | -435      | -6       | -441   | -412      | -6       | -418   |
| 実現貸倒損失に充当するため<br>に使用された引当金 | 2              | -        | 2   | 450       | -        | 450    | 452       | -        | 452    |
| 換算差額                       | -1             | 1        | -   | 29        | 7        | 36     | 28        | 8        | 36     |
| 2014年12月31日現在期末残高          | 0              | -2       | -2  | -2,329    | -418     | -2,747 | -2,329    | -420     | -2,749 |

引当金<sup>1</sup>

| 百万ユーロ           | 中央銀行及び<br>金融機関 |        | 一般顧客   |        | 合計     |        |
|-----------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | 2015年          | 2014年  | 2015年  | 2014年  | 2015年  | 2014年  |
|                 | 12月31日         | 12月31日 | 12月31日 | 12月31日 | 12月31日 | 12月31日 |
| 貸借対照表項目に対する引当金  | -2             | -2     | -2,662 | -2,747 | -2,664 | -2,749 |
| オフバランス項目に対する引当金 | -              | -9     | -65    | -63    | -65    | -72    |
| 引当金合計           | -2             | -11    | -2,727 | -2,810 | -2,729 | -2,821 |

1) 注記G30「引当金」に「トランスファー・リスク」及び「保証／コミットメント」として含まれている。

## 重要な比率<sup>1</sup>

|                      | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|----------------------|-------------|-------------|
| 減損割合（総額）（ベース・ポイント）   | 162         | 174         |
| 減損割合（正味）（ベース・ポイント）   | 102         | 111         |
| 合計引当割合（ベース・ポイント）     | 72          | 74          |
| 減損貸出金に関する引当率（％）      | 37          | 36          |
| 減損貸出金に関する引当金合計の割合（％） | 45          | 43          |
| 減損していない不良債権（百万ユーロ）   | 485         | 289         |

1) 定義については、69ページ（訳注：原文のページ数である）の「経営上の用語の定義」を参照のこと。

## 注記G14 利付証券

| 百万ユーロ           | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-----------------|---------------|---------------|
| 政府及びソブリン        | 23,093        | 26,107        |
| 地方自治体及びその他の公的機関 | 2,667         | 2,385         |
| 抵当機関            | 27,785        | 28,742        |
| その他の金融機関        | 27,804        | 23,730        |
| 法人              | 6,176         | 5,175         |
| 法人（投資適格より下位）    | 650           | 758           |
| その他             | 1             | 213           |
| <b>合計</b>       | <b>88,176</b> | <b>87,110</b> |

## 注記G15 担保として差し入れた金融商品

### 担保として差し入れた金融商品

買戻し契約及び証券貸付契約では、非現金資産を担保として差し入れている。担保を受領した取引相手が資産を売却する権利又は資産に再担保を設定する権利を有している場合、当該資産は貸借対照表の担保として差し入れた金融商品の項目に組替えられている。

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日  | 2014年12月31日   |
|-----------|--------------|---------------|
| 利付証券      | 8,333        | 12,121        |
| 株式        | 8            | 30            |
| <b>合計</b> | <b>8,341</b> | <b>12,151</b> |

譲渡した資産及びリバース・レポの詳細については、注記G42を参照のこと。

**注記G16 株式**

| 百万ユーロ                     | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 株式                        | 15,302        | 15,505        |
| ファンドのユニット、持分関連            | 17,611        | 16,529        |
| ファンドのユニット、金利関連            | 7,840         | 7,745         |
| <b>合計</b>                 | <b>40,753</b> | <b>39,779</b> |
|                           |               |               |
| ーうち、担保として差し入れた金融商品（注記G15） | 8             | 30            |
| <b>合計</b>                 | <b>40,745</b> | <b>39,749</b> |

**注記G17 デリバティブ及びヘッジ会計****トレーディング目的で保有するデリバティブ**

| 2015年12月31日、百万ユーロ | 公正価値          |               | 想定元本合計           |
|-------------------|---------------|---------------|------------------|
|                   | 正             | 負             |                  |
| <b>金利デリバティブ</b>   |               |               |                  |
| 金利スワップ            | 46,918        | 42,076        | 4,517,572        |
| 金利先渡し             | 7             | 12            | 51,470           |
| 先物及び先渡し           | 264           | 327           | 1,538,842        |
| オプション             | 10,731        | 9,392         | 431,777          |
| その他               | 6             | 88            | 6,671            |
| <b>合計</b>         | <b>57,926</b> | <b>51,895</b> | <b>6,546,332</b> |

**エクイティ・デリバティブ**

|            |            |              |               |
|------------|------------|--------------|---------------|
| エクイティ・スワップ | 294        | 332          | 6,825         |
| 先物及び先渡し    | 8          | 15           | 985           |
| オプション      | 521        | 750          | 24,238        |
| <b>合計</b>  | <b>823</b> | <b>1,097</b> | <b>32,048</b> |

**外国為替デリバティブ**

|            |               |               |                |
|------------|---------------|---------------|----------------|
| 通貨及び金利スワップ | 14,529        | 21,136        | 856,486        |
| 為替先渡し      | 1,708         | 1,219         | 113,622        |
| オプション      | 266           | 208           | 28,027         |
| その他        | 1             | 1             | 79             |
| <b>合計</b>  | <b>16,504</b> | <b>22,564</b> | <b>998,214</b> |

**クレジット・デリバティブ**

クレジット・デフォルト・スワップ（以下「CDS」という。）

|           |              |              |               |
|-----------|--------------|--------------|---------------|
|           | 2,304        | 2,288        | 92,427        |
| <b>合計</b> | <b>2,304</b> | <b>2,288</b> | <b>92,427</b> |

|               |    |    |       |
|---------------|----|----|-------|
| コモディティ・デリバティブ | 17 | 13 | 483   |
| その他のデリバティブ    | 20 | 30 | 3,370 |

**トレーディング目的で保有するデリバティブ合計**

|  |        |        |           |
|--|--------|--------|-----------|
|  | 77,594 | 77,887 | 7,672,874 |
|--|--------|--------|-----------|

**ヘッジ会計に使用されたデリバティブ**

| 2015年12月31日、百万ユーロ | 公正価値  |     | 想定元本合計 |
|-------------------|-------|-----|--------|
|                   | 正     | 負   |        |
| 金利デリバティブ          | 1,677 | 712 | 81,603 |

|                            |               |               |                     |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| 外国為替デリバティブ                 | 1,470         | 906           | 25,613              |
| <b>ヘッジ会計に使用されたデリバティブ合計</b> | <b>3,147</b>  | <b>1,618</b>  | <b>107,216</b>      |
| －うち、キャッシュ・フロー・ヘッジ          | 968           | 849           | 12,664 <sup>1</sup> |
| －うち、公正価値ヘッジ                | 1,891         | 708           | 86,503 <sup>1</sup> |
| －うち、純投資ヘッジ                 | 288           | 61            | 12,962              |
| <b>デリバティブ合計</b>            | <b>80,741</b> | <b>79,505</b> | <b>7,780,090</b>    |

1) 金利通貨スワップ及び金利スワップの一部が公正価値ヘッジ及びキャッシュ・フロー・ヘッジの両方で利用されている。その場合、想定元本金額は両方の項目において報告されている。

#### ヘッジされたキャッシュ・フローが発生し、損益計算書に影響すると予想される期間

|                       |            | 1年以上         | 3年以上         | 5年以上         |            |
|-----------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| 2015年12月31日、百万ユーロ     | 1年未満       | 3年未満         | 5年未満         | 10年未満        | 10年        |
| キャッシュ・インフロー（資産）       | -          | -            | -            | -            | -          |
| キャッシュ・アウトフロー（負債）      | 688        | 4,434        | 2,773        | 2,038        | 712        |
| <b>正味キャッシュ・アウトフロー</b> | <b>688</b> | <b>4,434</b> | <b>2,773</b> | <b>2,038</b> | <b>712</b> |

トレーディング目的で保有するデリバティブ

| 2014年12月31日、百万ユーロ      | 公正価値    |        | 想定元本合計    |
|------------------------|---------|--------|-----------|
|                        | 正       | 負      |           |
| 金利デリバティブ               |         |        |           |
| 金利スワップ                 | 62,562  | 56,949 | 4,187,058 |
| 金利先渡し                  | 55      | 62     | 61,419    |
| 先物及び先渡し                | 360     | 392    | 1,294,054 |
| オプション                  | 15,447  | 12,815 | 456,865   |
| 合計                     | 78,424  | 70,218 | 5,999,396 |
| エクイティ・デリバティブ           |         |        |           |
| エクイティ・スワップ             | 105     | 275    | 7,372     |
| 先物及び先渡し                | 13      | 22     | 981       |
| オプション                  | 549     | 780    | 20,132    |
| 合計                     | 667     | 1,077  | 28,485    |
| 外国為替デリバティブ             |         |        |           |
| 通貨及び金利スワップ             | 17,526  | 19,612 | 723,861   |
| 為替先渡し                  | 2,224   | 994    | 84,666    |
| オプション                  | 467     | 329    | 29,654    |
| その他                    | 1       | 1      | 99        |
| 合計                     | 20,218  | 20,936 | 838,280   |
| クレジット・デリバティブ           |         |        |           |
| クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）  | 2,864   | 2,853  | 91,827    |
| 合計                     | 2,864   | 2,853  | 91,827    |
| コモディティ・デリバティブ          | 71      | 19     | 787       |
| その他のデリバティブ             | 35      | 15     | 2,359     |
| トレーディング目的で保有するデリバティブ合計 | 102,279 | 95,118 | 6,961,134 |
| 計                      |         |        |           |

## ヘッジ会計に使用されたデリバティブ

| 2014年12月31日、百万ユーロ          | 公正価値           |               | 想定元本合計               |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------------|
|                            | 正              | 負             |                      |
| 金利デリバティブ                   | 2,044          | 1,064         | 95,925               |
| エクイティ・デリバティブ               | -              | 4             | 55                   |
| 外国為替デリバティブ                 | 796            | 1,154         | 28,094               |
| <b>ヘッジ会計に使用されたデリバティブ合計</b> | <b>2,840</b>   | <b>2,222</b>  | <b>124,074</b>       |
| －うち、キャッシュ・フロー・ヘッジ          | 816            | 850           | 36,091 <sup>1</sup>  |
| －うち、公正価値ヘッジ                | 1,672          | 1,370         | 100,598 <sup>1</sup> |
| －うち、純投資ヘッジ                 | 352            | 2             | 12,674               |
| <b>デリバティブ合計</b>            | <b>105,119</b> | <b>97,340</b> | <b>7,085,208</b>     |

1) 金利通貨スワップ及び金利スワップの一部が公正価値ヘッジ及びキャッシュ・フロー・ヘッジの両方で利用されている。その場合、想定元本金額は両方の項目において報告されている。

## ヘッジされたキャッシュ・フローが発生し、損益計算書に影響すると予想される期間

| 2014年12月31日、百万ユーロ     | 1年以上         |               |              |               |              |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                       | 1年未満         | 1年以上<br>3年未満  | 3年以上<br>5年未満 | 5年以上<br>10年未満 | 10年          |
| キャッシュ・インフロー（資産）       | -            | -             | -            | -             | -            |
| キャッシュ・アウトフロー（負債）      | 3,626        | 10,022        | 3,989        | 3,628         | 1,191        |
| <b>正味キャッシュ・アウトフロー</b> | <b>3,626</b> | <b>10,022</b> | <b>3,989</b> | <b>3,628</b>  | <b>1,191</b> |

## 注記G18 関連会社への投資

| 百万ユーロ                    | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| 期首現在取得価格                 | 488         | 641         |
| 期中の取得                    | 0           | 8           |
| 期中の売却                    | -2          | -102        |
| 関連会社持分からの利益 <sup>1</sup> | 59          | 22          |
| 受取配当金                    | -18         | -55         |
| 組替え                      | 0           | -8          |
| 換算差額                     | -10         | -18         |
| <b>期末現在取得価格</b>          | <b>517</b>  | <b>488</b>  |
| 期首現在減損費用累計額              | -1          | -11         |
| 期中の減損費用の戻入れ              | -           | 1           |
| 組替え                      | -           | 8           |
| 換算差額                     | -1          | 1           |
| <b>期末現在減損費用累計額</b>       | <b>-2</b>   | <b>-1</b>   |
| <b>合計</b>                | <b>515</b>  | <b>487</b>  |

1) 関連会社持分からの利益

| 百万ユーロ                                          | 2015年度    | 2014年度    |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 持分法による投資損益                                     | 39        | 18        |
| ポートフォリオ・ヘッジ、エクスポートフィナンス<br>(Eksportfinans ASA) | 3         | -10       |
| 公正価値で評価される項目からの損益として報告されている<br>生命保険に帰属する関連会社   | 17        | 14        |
| <b>関連会社持分からの利益</b>                             | <b>59</b> | <b>22</b> |

関連会社の貸借対照表及び損益計算書総額に占めるノルデアの持分は、以下のとおり要約される。

| 百万ユーロ         | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|---------------|-------------|-------------|
| 資産合計          | 3,767       | 4,068       |
| 継続事業からの当期純利益  | 34          | -141        |
| その他包括利益       | -           | -           |
| <b>包括利益合計</b> | <b>34</b>   | <b>-141</b> |

ノルデアは関連会社の代理として226百万ユーロ（358百万ユーロ）の偶発債務を発行している。



| 2015年12月31日                                                     | 登録番号        | 所在地     | 帳簿価額<br>2015年度<br>百万ユーロ | 帳簿価額<br>2014年度<br>百万ユーロ | 議決権<br>保有比率% |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|---------|-------------------------|-------------------------|--------------|
| エクスポートフィナンスASA (Eksportfinans ASA)                              | 816521432   | オスロ     | 180                     | 164                     | 23           |
| アインドムスパルトナースケーブ af 1/7 2003 (Ejendomspartnerskabet af 1/7 2003) | 27134971    | バレラップ   | 200                     | 194                     | 49           |
| スオメン・ルオットーオスースクンタ (Suomen Luotto-osuuskunta)                    | 0201646-0   | ヘルシンキ   | 3                       | 3                       | 27           |
| エルアール・リアルクレジットA/S (LR Realkredit A/S)                           | 26045304    | コペンハーゲン | 6                       | 10                      | 39           |
| レアリア・ホールディング0y (Realia-Holding 0y)                              | 2106796-8   | ヘルシンキ   | 20                      | 20                      | 25           |
| サメール・ニムリバイ 59-91 (Samajet Nymøllevej 59-91)                     | 24247961    | バレラップ   | 21                      | 21                      | 25           |
| イーネテット・ホールディングスA/S (E-nette Holding A/S)                        | 28308019    | コペンハーゲン | 2                       | 2                       | 20           |
| ウーベンス・フォレットニングスセンター K/S (Hovedbanens Forretningscenter K/S)     | 16301671    | バレラップ   | 17                      | 16                      | 50           |
| アインドムセルスケーブ・アクセルボI/S (Ejendomselskabet Axelborg I/S)            | 79334413    | コペンハーゲン | 9                       | 9                       | 33           |
| アウトマティア・パンキアウトマアティット 0y (Automatia Pankkiautomaatit 0y)         | 0974651-1   | ヘルシンキ   | 8                       | 8                       | 33           |
| スウィップ・ホールディングAPS (SWIPP Holding APS)                            | 36439696    | コペンハーゲン | 3                       | 3                       | 30           |
| バンケルナス・コンタントサービスA/S (Bankernas Kontantservice A/S)              | 33077599    | コペンハーゲン | 6                       | 5                       | 20           |
| サメール・ラウトゥローポイI/S (Samejet Lautruphøj I/S)                       | 50857859    | バレラップ   | 6                       | 6                       | 50           |
| エヌエフ・テックフリートAB (NF Techfleet AB)                                | 556967-5423 | ストックホルム | 2                       | 1                       | 20           |
| エヌエフ・フリート0y (NF Fleet 0y)                                       | 2006935-5   | エスポー    | 6                       | 5                       | 20           |
| エヌエフ・フリートAB (NF Fleet AB)                                       | 556692-3271 | ストックホルム | 4                       | 3                       | 20           |
| ウップリースニングセントラーレンUC AB (Upplysningscentralen UC AB)              | 556137-5113 | ストックホルム | 4                       | 2                       | 26           |
| バンコマトAB (Bankomat AB)                                           | 556817-9716 | ストックホルム | 6                       | 5                       | 20           |
| その他                                                             |             |         | 12                      | 10                      |              |
| <b>合計</b>                                                       |             |         | <b>515</b>              | <b>487</b>              |              |

**注記G19 無形資産**

| 百万ユーロ                                | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>資金生成単位に割り当てられたのれん<sup>1</sup></b> |              |              |
| リテール・バンキング（ノルウェー）                    | 745          | 787          |
| リテール・バンキング（デンマーク）                    | 588          | 591          |
| リテール・バンキング（スウェーデン）                   | 225          | 221          |
| 生命保険・年金（デンマーク）                       | 128          | 129          |
| 生命保険・年金（ノルウェー）                       | 127          | 127          |
| 生命保険・年金（ポーランド）                       | 41           | 40           |
| バンキング（ロシア）                           | 139          | 154          |
| 海運・海洋・石油サービス                         | 177          | 185          |
| <b>のれん合計</b>                         | <b>2,170</b> | <b>2,234</b> |
| コンピュータ・ソフトウェア                        | 938          | 580          |
| その他無形資産                              | 100          | 94           |
| <b>無形資産合計</b>                        | <b>3,208</b> | <b>2,908</b> |
| 1) 関連会社ののれんを除く。                      |              |              |
| <b>のれんの変動</b>                        |              |              |
| 期首現在取得価格                             | 2,235        | 2,422        |
| 換算差額                                 | -64          | -187         |
| <b>期末現在取得価格</b>                      | <b>2,171</b> | <b>2,235</b> |
| 期首現在減損費用累計額                          | -1           | -1           |
| <b>期末現在減損費用累計額</b>                   | <b>-1</b>    | <b>-1</b>    |
| <b>合計</b>                            | <b>2,170</b> | <b>2,234</b> |

| 百万ユーロ                   | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-------------------------|--------------|--------------|
| <b>コンピュータ・ソフトウェアの変動</b> |              |              |
| 期首現在取得価格                | 1,415        | 1,184        |
| 期中の取得                   | 429          | 279          |
| 期中の処分                   | -635         | -10          |
| 組替え                     | -            | 4            |
| 換算差額                    | -9           | -42          |
| <b>期末現在取得価格</b>         | <b>1,200</b> | <b>1,415</b> |
|                         |              |              |
| 期首現在償却累計額               | -448         | -380         |
| 当期の計画に基づく償却             | -49          | -85          |
| 期中の処分に係る償却累計額           | 266          | 10           |
| 換算差額                    | 2            | 7            |
| <b>期末現在償却累計額</b>        | <b>-229</b>  | <b>-448</b>  |
|                         |              |              |
| 期首現在減損費用累計額             | -387         | -47          |
| 期中の処分に係る減損費用累計額         | 369          | -            |
| 期中の減損費用                 | -20          | -350         |
| 換算差額                    | 5            | 10           |
| <b>期末現在減損費用累計額</b>      | <b>-33</b>   | <b>-387</b>  |
| <b>合計</b>               | <b>938</b>   | <b>580</b>   |

## のれんの減損テスト

事業セグメントとして定義されている資金生成単位がのれんの減損テストの基礎となっている。生命保険・年金について、のれんのテストを行う資金生成単位は各国の事業である。

のれんの減損テストは、資金生成単位ごとにのれんを含む純資産の帳簿価額と回収可能額を比較することによって実施される。回収可能額は使用価値であり、割引キャッシュ・フローに基づいて見積られる。投資の長期的性格により、キャッシュ・フローは永続的にもたらされると見込まれる。

近い将来（通常3年から5年の間）のキャッシュ・フローは、マージン、出来高及び費用の動向予測から導き出された財務予測に基づいている。これらのインプット変数は、過去のデータに基づくものであり、当該データは将来についてのノルデアの仮定を反映して調整されている。予想期間を超える期間のキャッシュ・フローについては、セクター別の成長率の見積りに基づいている。減損テストでは、1.8%（2.0%）の成長率が使用されているリテール・バンキング（ノルウェー）及び生命保険・年金（ノルウェー）を除くすべての資金生成単位について1.3%（2.0%）の成長率が使用されている。成長率は過去のデータに基づいており、現在の状況を反映するために更新されている。

キャッシュ・フローには、標準化された貸倒実績を加味している。

導き出されたキャッシュ・フローは、市場の長期リスク・フリー金利及び利回り要件に基づくレートで割り引かれている。2015年度の減損テストに使用された税引後割引率は、7.6%（7.5%）で、税引前割引率10.0%（9.9%）に相当する。ノルウェーにおける事業については、より高い金利が見込まれているため、8.1%（7.5%）の割引率が使用されている。ロシアにおいては、追加的なリスク・プレミアム400（580）ベース・ポイントが適用されている。

2015年度に実施された減損テストは、のれんの減損を計上する必要がないことを示していた。詳細については注記G1のセクション4を参照のこと。

割引率の1パーセント・ポイント上昇、又は将来における成長率の1パーセント・ポイント低下は、重要な仮定において十分起こり得る変動とみなされる。このような変動を考慮しても、いずれの資金生成単位においても減損を認識することにはならない。

見積キャッシュ・フロー及び上記の仮定に基づいたロシアに対する減損テストでは、減損の兆候が示されなかった。割引率及び成長率の合理的な変動は、減損をもたらさないが、ロシアにおける現在の紛争は見積キャッシュ・フローに不確実性を生じさせる。ノルデアの評価では、将来の見積キャッシュ・フローにおいて著しい減少があった場合でも(その他すべての仮定に変更はないものとして)減損が生じることはない。

## 注記G20 リース

### 貸手としてのリース

#### ファイナンスリース

ノルデアはファイナンスリース契約に基づき顧客にリースした資産を所有している。ファイナンスリース契約は、借手からの未収金として「一般顧客への貸出金」(注記G13を参照のこと)に計上されているが、当該計上額は当該リースに対する純投資と同じ金額である。リース資産は主として車両、機械及びその他の設備より構成されている。

総投資額及び将来の最低リース料の現在価値の調整：

| 百万ユーロ                 | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 総投資額                  | 7,281        | 7,480        |
| 控除：前受金融収益             | -282         | -356         |
| <b>ファイナンスリースへの純投資</b> | <b>6,999</b> | <b>7,124</b> |
| 控除：貸手の利益として計上する       |              |              |
| 無保証残存価値               | -21          | -22          |
| <b>将来の最低リース料の現在価値</b> | <b>6,978</b> | <b>7,102</b> |
| 回収不能な最低リース料に対する引当金累計額 | 8            | 8            |

2015年12月31日現在における残存期間別の総投資及び純投資は以下のとおりであった。

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日  |              |
|-----------|--------------|--------------|
|           | 総投資          | 純投資          |
| 2016年度    | 1,971        | 1,865        |
| 2017年度    | 1,769        | 1,696        |
| 2018年度    | 1,465        | 1,417        |
| 2019年度    | 963          | 935          |
| 2020年度    | 520          | 496          |
| 2021年度以降  | 593          | 590          |
| <b>合計</b> | <b>7,281</b> | <b>6,999</b> |

### オペレーティングリース

オペレーティングリースの対象となる資産は、主として不動産、車両、航空機及びその他の設備より構成されている。これらの資産は、有形資産として貸借対照表に計上されている。

解約不能オペレーティングリースに基づく将来の最低リース料の各年における受取予定額は以下のとおりである。

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 |
|-----------|-------------|
| 2016年度    | 13          |
| 2017年度    | 15          |
| 2018年度    | 11          |
| 2019年度    | 6           |
| 2020年度    | 3           |
| 2021年度以降  | 1           |
| <b>合計</b> | <b>49</b>   |

### 借手としてのリース

#### ファイナンスリース

ノルデアが締結しているファイナンスリース契約はごく少額にすぎない。

## オペレーティングリース

ノルデアは建物及びオフィス機器についてオペレーティングリース契約を締結している。

### 期中のリース費用

| 百万ユーロ              | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------|-------------|-------------|
| 期中のリース費用           | -236        | -236        |
| －うち、最低リース料         | -231        | -233        |
| －うち、偶発賃借料          | -5          | -3          |
| サブリース料に関する期中のリース収益 | 5           | 6           |

解約不能オペレーティングリースに基づく将来の最低リース料の各年における支払予定額は以下のとおりである。

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 |
|-----------|-------------|
| 2016年度    | 136         |
| 2017年度    | 107         |
| 2018年度    | 89          |
| 2019年度    | 63          |
| 2020年度    | 56          |
| 2021年度以降  | 227         |
| <b>合計</b> | <b>678</b>  |

解約不能サブリースに基づいて受領する予定のサブリース料の総額は、13百万ユーロである。

## 注記G21 投資不動産

| 百万ユーロ           | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-----------------|--------------|--------------|
| 期首現在帳簿価額        | 3,227        | 3,524        |
| 期中の取得           | 226          | 172          |
| 期中の売却／処分        | -205         | -423         |
| 公正価値の調整         | 28           | 50           |
| 期中の振替／組替え       | -156         | -35          |
| 換算差額            | 45           | -61          |
| <b>期末現在帳簿価額</b> | <b>3,165</b> | <b>3,227</b> |

## 損益計算書に認識された金額<sup>1</sup>

| 百万ユーロ               | 2015年度     | 2014年度     |
|---------------------|------------|------------|
| 公正価値の調整             | 28         | 50         |
| 賃借料収入               | 165        | 220        |
| 賃借料収入を生成する直接的な営業費用  | -37        | -43        |
| 賃借料収入を生成しない直接的な営業費用 | -10        | -9         |
| <b>合計</b>           | <b>146</b> | <b>218</b> |

1) 公正価値で評価される項目からの損益に含まれている。

公正価値を計算する際に適用される方法は、内部収益率モデルに基づくものである。これらの価値を補完するため、一部の投資不動産については社外の独立した鑑定人から鑑定結果を入手している。

投資不動産の約75%は、内部収益率モデルを使用して評価されている。残りの25%の投資不動産については、社外の独立した鑑定人から鑑定結果を入手している。

投資不動産に関する詳細情報については、注記G39を参照のこと。

## 注記G22 その他資産

| 百万ユーロ        | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|--------------|---------------|---------------|
| 証券決済代金に係る請求額 | 1,596         | 3,339         |
| 現金／未収委託証拠金   | 14,697        | 11,176        |
| その他          | 2,307         | 3,066         |
| <b>合計</b>    | <b>18,600</b> | <b>17,581</b> |

## 注記G23 前払費用及び未収金

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-----------|--------------|--------------|
| 未収利息収益    | 310          | 404          |
| その他未収収益   | 558          | 487          |
| 前払費用      | 658          | 723          |
| <b>合計</b> | <b>1,526</b> | <b>1,614</b> |

## 注記G24 金融機関からの預かり金

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-----------|---------------|---------------|
| 中央銀行      | 12,243        | 13,601        |
| その他の銀行    | 20,187        | 28,940        |
| その他の金融機関  | 11,779        | 13,781        |
| <b>合計</b> | <b>44,209</b> | <b>56,322</b> |

**注記G25 一般顧客からの預金及び借入金**

| 百万ユーロ           | 2015年12月31日    | 2014年12月31日    |
|-----------------|----------------|----------------|
| 預金 <sup>1</sup> | 179,630        | 168,682        |
| 個別資産のリターンに基づく契約 | 4,293          | 4,287          |
| 買戻し契約           | 9,419          | 24,285         |
| <b>合計</b>       | <b>193,342</b> | <b>197,254</b> |

1) 個人年金貯蓄（以下「IPS」という。）に関連する預金も含まれている。

**注記G26 保険契約者に対する債務**

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|----------------|---------------|---------------|
| 従来型生命保険        | 19,081        | 19,705        |
| －うち、保証されているもの  | 18,989        | 19,612        |
| －うち、保証されていないもの | 92            | 93            |
| 契約者配当          | 3,984         | 3,732         |
| ユニット・リンク型保険    | 12,236        | 11,026        |
| －うち、保証されているもの  | 0             | 0             |
| －うち、保証されていないもの | 12,236        | 11,026        |
| 支払備金           | 395           | 387           |
| 健康保険及び傷害保険     | 250           | 253           |
| <b>保険契約合計</b>  | <b>35,946</b> | <b>35,103</b> |
| 投資契約           | 19,545        | 16,740        |
| －うち、保証されているもの  | 3,517         | 3,666         |
| －うち、保証されていないもの | 16,028        | 13,074        |
| <b>合計</b>      | <b>55,491</b> | <b>51,843</b> |

保険契約者に対する債務は保険契約に関連した債務である。これらの契約は保険リスクを伴う契約と保険リスクを伴わない契約に分類される。保険リスクを伴わない契約は純粋な投資契約である。

保険契約は生命保険契約に関する債務及びその他の保険関連項目より構成されている。

IFRS第4号に準拠して、生命保険契約の測定及び認識が行われている。すなわち、従前のGAAPに基づく測定及び認識に係る原則が維持され、結果として、連結に関して様々な会計方針が適用されている。北欧及び欧州企業に代表される各市場においては、現地の会計方針を使用して保険契約を測定及び認識している。



| 2015年12月31日、百万ユーロ   | 従来型<br>生命保険   | 契約者<br>配当    | ユニッ<br>ト・リン<br>ク型保険 | 支払備金       | 健康保険<br>及び |               | 合計            |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|------------|------------|---------------|---------------|
|                     |               |              |                     |            | 傷害保険       | 投資契約          |               |
| <b>契約者配当引当、期首現在</b> | <b>19,705</b> | <b>3,732</b> | <b>11,026</b>       | <b>387</b> | <b>253</b> | <b>16,740</b> | <b>51,843</b> |
| 収入保険料総額             | 784           | -            | 2,125               | -          | -          | 4,942         | 7,851         |
| 振替                  | -499          | -            | 354                 | -          | -          | -684          | -829          |
| 利息／投資収益の増加          | 421           | -            | 225                 | -          | -          | 580           | 1,226         |
| 保険金及び給付             | -1,618        | -            | -1,041              | 12         | -6         | -1,890        | -4,543        |
| 付加保険料（費用増加分を含む）     | -102          | -            | -90                 | -          | -          | -97           | -289          |
| 契約者配当引当の変動          | 95            | 246          | -333                | -          | 4          | -             | 12            |
| その他                 | 605           | -            | 1                   | -          | -          | -35           | 571           |
| 換算差額                | -309          | 6            | -31                 | -4         | -2         | -11           | -352          |
| <b>契約者配当引当、期末現在</b> | <b>19,082</b> | <b>3,984</b> | <b>12,236</b>       | <b>395</b> | <b>249</b> | <b>19,545</b> | <b>55,491</b> |
| 契約者配当制度に関する引当金残高の裁量 |               |              |                     |            |            |               |               |
| 権のある有配当性に占める割合      | 95%           |              |                     |            |            | 14%           |               |

| 2014年12月31日、百万ユーロ   | 従来型<br>生命保険   | 契約者<br>配当    | ユニッ<br>ト・リン<br>ク型保険 | 支払備金       | 健康保険<br>及び |               | 合計            |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|------------|------------|---------------|---------------|
|                     |               |              |                     |            | 傷害保険       | 投資契約          |               |
| <b>契約者配当引当、期首現在</b> | <b>20,613</b> | <b>2,897</b> | <b>9,321</b>        | <b>420</b> | <b>238</b> | <b>13,737</b> | <b>47,226</b> |
| 収入保険料総額             | 878           | -            | 1,797               | -          | -          | 4,473         | 7,148         |
| 振替                  | -822          | -            | 152                 | -          | -          | -749          | -1,419        |
| 利息／投資収益の増加          | 454           | -            | 468                 | -          | -          | 1,345         | 2,267         |
| 保険金及び給付             | -2,004        | -            | -990                | -29        | 5          | -1,539        | -4,557        |
| 付加保険料（費用増加分を含む）     | -110          | -            | -79                 | -          | -          | -89           | -278          |
| 契約者配当引当の変動          | 0             | 915          | 0                   | -          | 13         | -             | 928           |
| その他                 | 1,042         | 0            | 373                 | -          | -          | 18            | 1,433         |
| 換算差額                | -346          | -80          | -16                 | -4         | -3         | -456          | -905          |
| <b>契約者配当引当、期末現在</b> | <b>19,705</b> | <b>3,732</b> | <b>11,026</b>       | <b>387</b> | <b>253</b> | <b>16,740</b> | <b>51,843</b> |
| 契約者配当制度に関する引当金残高の裁量 |               |              |                     |            |            |               |               |
| 権のある有配当性に占める割合      | 95%           |              |                     |            |            | 17%           |               |

## 保険リスク

保険リスクは取締役会報告書の「リスク、流動性及び資本管理」のセクションに記載されている。追加的な定量的情報については、以下に記載されている。

## 生命保険事業における生命保険リスク及び市場リスク

| 感応度<br>百万ユーロ     | 2015年12月31日      |                                    | 2014年12月31日      |                                    |
|------------------|------------------|------------------------------------|------------------|------------------------------------|
|                  | 保険契約者の<br>債務に関する | ノルデアの<br>株式に<br>関する影響 <sup>2</sup> | 保険契約者の<br>債務に関する | ノルデアの<br>株式に<br>関する影響 <sup>2</sup> |
|                  | 影響 <sup>1</sup>  |                                    | 影響 <sup>1</sup>  |                                    |
| 死亡率－平均余命の1年延長    | 27.8             | -21.4                              | 68.3             | -52.6                              |
| 死亡率－平均余命の1年短縮    | -6.5             | 5.0                                | -1.2             | 0.9                                |
| 高度障害－10%増加       | 13.8             | -10.6                              | 27.7             | -21.3                              |
| 高度障害－10%減少       | -9.2             | 7.1                                | -16.1            | 12.4                               |
| 金利の50ベース・ポイントの上昇 | -816.6           | 0.3                                | -915.0           | -7.6                               |
| 金利の50ベース・ポイントの低下 | 872.3            | -0.5                               | 1,001.7          | 4.7                                |
| すべての株価の12%の下落    | -1,478.9         | -2.8                               | -1,684.3         | -1.8                               |
| 不動産価値の8%の下落      | -236.8           | -1.5                               | -240.3           | -0.7                               |
| 取引相手方に関する8%の損失   | -24.9            | -0.2                               | -31.7            | 0.0                                |

1) +(プラス)は、保険契約者の債務の増加を表す。

2) -(マイナス)は、資本の減少を表す。

## 保険契約者に対する債務の保証水準（保険契約に関する金利）別の分類

| 2015年12月31日、百万ユーロ | なし     | 0 %   | 0 ~ 2 % | 2 ~ 3 % | 3 ~ 4 % | 4 %超  | 債務合計   |
|-------------------|--------|-------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 保険契約準備金           | 28,357 | 2,340 | 7,666   | 4,820   | 3,996   | 3,684 | 50,863 |

| 2014年12月31日、百万ユーロ | なし     | 0 %   | 0 ~ 2 % | 2 ~ 3 % | 3 ~ 4 % | 4 %超  | 債務合計   |
|-------------------|--------|-------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 保険契約準備金           | 24,194 | 2,236 | 7,854   | 5,391   | 3,966   | 3,830 | 47,471 |

## 保険に係るリスク特性

| 保険商品       | リスクの種類 | 重大な影響 |
|------------|--------|-------|
| 従来型        | － 死亡   | 有     |
|            | － 高度障害 | 有     |
|            | － 収入保証 | 有     |
| ユニット・リンク型  | － 死亡   | 有     |
|            | － 高度障害 | 有     |
|            | － 収入保証 | 無     |
| 健康保険及び傷害保険 | － 死亡   | 無     |
|            | － 高度障害 | 有     |
|            | － 収入保証 | 無     |
| 金融契約       | － 死亡   | 無     |
|            | － 高度障害 | 無     |
|            | － 収入保証 | 無     |

顧客にリスクが発生する投資については、注記G43を参照のこと。

## 注記G27 発行済負債証券

| 百万ユーロ       | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------------|-------------|-------------|
| 譲渡性預金証書     | 26,018      | 22,926      |
| コマーシャル・ペーパー | 23,243      | 30,133      |
| カバード・ボンド    | 106,746     | 98,986      |
| その他の債券      | 45,860      | 42,155      |

|           |                |                |
|-----------|----------------|----------------|
| その他       | 70             | 74             |
| <b>合計</b> | <b>201,937</b> | <b>194,274</b> |

**注記G28 その他負債**

| 百万ユーロ        | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|--------------|---------------|---------------|
| 証券決済代金に係る負債  | 1,108         | 3,085         |
| 売却済（未保有）有価証券 | 8,824         | 6,903         |
| 未払勘定         | 179           | 174           |
| 現金／未払委託証拠金   | 11,141        | 10,061        |
| その他          | 4,504         | 6,750         |
| <b>合計</b>    | <b>25,756</b> | <b>26,973</b> |

**注記G29 未払費用及び前受収益**

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-----------|--------------|--------------|
| 未払利息      | 20           | 45           |
| その他未払費用   | 1,464        | 1,589        |
| 前受収益      | 321          | 309          |
| <b>合計</b> | <b>1,805</b> | <b>1,943</b> |

**注記G30 引当金**

| 百万ユーロ       | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------------|-------------|-------------|
| 再構築         | 333         | 167         |
| トランスファー・リスク | -           | 10          |
| 保証／コミットメント  | 65          | 62          |
| 税金          | 1           | 1           |
| その他         | 16          | 65          |
| <b>合計</b>   | <b>415</b>  | <b>305</b>  |

| 百万ユーロ    | 再構築 | トランス<br>ファー・<br>リスク | 保証／<br>コミットメン<br>ト | 税金 | その他 | 合計   |
|----------|-----|---------------------|--------------------|----|-----|------|
| 期首現在     | 167 | 10                  | 62                 | 1  | 65  | 305  |
| 引当金新規繰入額 | 249 | 0                   | 104                | 1  | 2   | 356  |
| 引当金充当額   | -71 | -                   | -11                | -1 | -3  | -86  |
| 戻入れ      | -9  | -10                 | -89                | 0  | -46 | -154 |
| 組替え      | -3  | -                   | -                  | -  | -2  | -5   |
| 換算差額     | 0   | 0                   | -1                 | 0  | 0   | -1   |
| 期末現在     | 333 | -                   | 65                 | 1  | 16  | 415  |

再構築費用引当金新規繰入額は第4四半期に238百万ユーロ認識され、解雇給付（191百万ユーロ）及び使われていない事業用地（47百万ユーロ）に充当される。この再構築活動は、主に真のデジタルバンクへの変革を成し遂げる目的で開始された。当該引当金の大部分は2016年度中に使用される予定である。その他の引当金と同様に時期及び金額にまつわる不確定要因が存在するが、この計画が実行される予定であることから、当該引当金は減少するとみられる。

個別に評価された保証及びその他コミットメントに対する貸倒引当金は65百万ユーロである。

法的な係争案件に対する引当金は1百万ユーロ（うち、0百万ユーロは2016年度に決済される予定）、その他の引当金は15百万ユーロ（うち、6百万ユーロは2016年度に決済される予定）である。

### 注記G31 退職給付債務

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|
| 確定給付制度、正味 | 48          | -498        |
| 合計        | 48          | -498        |

ノルデアは確定拠出制度（以下「DCP」という。）及び確定給付制度（以下「DBP」という。）の両方を提供している。IAS第19号は、年金債務に対応するための制度資産控除後の年金債務を当グループの貸借対照表に反映するよう規定している。各国の主要な年金は年金基金／財団の資産によりカバーされる積立制度である。

年金制度は、現地の制度及び規制、現地の実務慣行並びに該当する場合は団体契約に従って設計されている。ノルデアのスウェーデン、ノルウェー及びフィンランドの主なDBPは雇用主により資金提供される最終給与及び勤務を基準とした年金制度であり、法定制度に加えた年金給付が提供される。すべてのDBPは新規加入を受け入れておらず、新規従業員はDCPの対象となる。スウェーデンのDBPは主に団体契約に従って提供されており、年金債務受給法（Tryggandelagen）の規制に従っている。年金資産は別の年金財団が保有している。ノルウェーにおいて、DBPはノルデア・ノルウェー職業年金制度に準拠しており、また職業年金制度（Foretakspensjonloven）に従っている。ノルウェーでも、年金資産は別の年金基金が保有している。フィンランドでは、ノルデア・フィンランド職業年金制度に準拠して、また従業員年金法（TyEL）の規制に従ってノルデアは法定制度に加えて追加的な年金給付を行っている。年金資産は通常別の年金財団が保有している。最低積立要件は制度によって異なる。ただし、その要件が団体契約あるいは内部規定に基づく場合、通常、積立要件は、現地の規制に基づいて測定された年金債務が、満額又はあらかじめ定義された余剰金額を満たすことである。積立要件の適用を受けずに未積立の年金制度も一部存在する。将来の拠出水準を確保するため、四半期ごとの評価を実施している。

確定給付制度は、債務の正味現在価値の変動及び／又は年金資産の公正価値によってノルデアに影響を及ぼす可能性がある。債務の変動は、割引率（金利及び信用スプレッド）、昇給率、離職率及び死亡率における仮定の変動、あるいは実績値が仮定と異なる場合の調整により重要な影響を受ける。資産は下記に詳細が開示されているとおり多様なポートフォリオに投資されており、債券エクスポージャーは債務の金利リスクを軽減し、多額の実物資産（インフレ・プロテクション型）は負債の長期インフレ・リスクを軽減する。

当年度中に行われた制度の重要な変更、縮小及び清算はない。

## IAS第19号に基づく年金計算及び仮定

主要な制度の計算は、外部の年金債務計算人により、異なった年金数理上の仮定に基づいて行われている。

| 仮定 <sup>1</sup>  | スウェーデン | ノルウェー     | フィンランド   | デンマーク |
|------------------|--------|-----------|----------|-------|
| <b>2015年度</b>    |        |           |          |       |
| 割引率 <sup>2</sup> | 3.07%  | 2.89%     | 2.14%    | 2.67% |
| 昇給率              | 2.25%  | 2.75%     | 1.75%    | 2.25% |
| インフレ率            | 1.25%  | 1.75%     | 1.25%    | 1.25% |
| 死亡率              | DUS06  | GAP07／173 | Gompertz | FSA   |
| <b>2014年度</b>    |        |           |          |       |
| 割引率 <sup>2</sup> | 2.50%  | 2.50%     | 2.00%    | 2.25% |
| 昇給率              | 2.50%  | 3.00%     | 2.00%    | 2.50% |
| インフレ率            | 1.50%  | 1.75%     | 1.50%    | 1.50% |
| 死亡率              | DUS06  | GAP07／173 | Gompertz | FSA   |

1) 2015年度について開示されている仮定は2015年度末現在の債務の計算に影響を及ぼすが、2014年度について開示されている仮定は2015年度の年金費用の計算に用いられる。

2) 割引率に関する詳細な情報は、注記G1のセクション22を参照のこと。割引率の変更への感応度については下記を参照。

**感応度－確定給付年金債務（以下「DB0」という。）への影響（％）**

|                     | スウェーデン | ノルウェー | フィンランド | デンマーク |
|---------------------|--------|-------|--------|-------|
| 割引率－50ベース・ポイントの上昇   | -7.3%  | -7.0% | -6.8%  | -4.9% |
| 割引率－50ベース・ポイントの低下   | 8.3%   | 7.8%  | 7.6%   | 5.3%  |
| 昇給率－50ベース・ポイントの上昇   | 2.8%   | 2.5%  | 0.4%   | 5.3%  |
| 昇給率－50ベース・ポイントの低下   | -2.0%  | -2.3% | -0.4%  | -5.0% |
| インフレ率－50ベース・ポイントの上昇 | 7.2%   | 6.5%  | 4.2%   | -     |
| インフレ率－50ベース・ポイントの低下 | -6.3%  | -5.9% | -3.9%  | -     |
| 死亡率－1年延長            | 3.2%   | 3.3%  | 3.9%   | 4.8%  |
| 死亡率－1年短縮            | -3.2%  | -3.2% | -3.8%  | -4.7% |

感応度分析は、他の仮定を一定とし、1つの年金数理上の仮定を変更して行う。通常、年金数理上の仮定は相関関係にあるため、これは簡便的なアプローチである。しかしながら、このアプローチにより、1つの影響を他の影響と分離することが可能になる。年金給付債務への影響を算出する方法は、財務書類に計上する債務を算出する方法と同じである。感応度分析を行う際に採用した方法は、2014年度アニュアル・レポートから変更されていない。

デンマークの年金はすべて給与連動であることから、インフレーションはデンマークのDB0に影響しない。

**正味退職給付負債／資産**

|                      | スウェーデン     | ノルウェー       | フィンランド    | デンマーク     | 合計        | 合計          |
|----------------------|------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 百万ユーロ                | 2015年度     | 2015年度      | 2015年度    | 2015年度    | 2015年度    | 2014年度      |
| 債務                   | 1,421      | 843         | 907       | 100       | 3,271     | 3,727       |
| 制度資産                 | 1,554      | 644         | 992       | 129       | 3,319     | 3,229       |
| <b>正味負債（－）／資産（＋）</b> | <b>133</b> | <b>-199</b> | <b>85</b> | <b>29</b> | <b>48</b> | <b>-498</b> |
| －うち、退職給付負債           | 123        | 199         | 5         | 2         | 329       | 540         |
| －うち、退職給付資産           | 256        | -           | 90        | 31        | 377       | 42          |

## 債務の変動

| 2015年度、百万ユーロ           | スウェーデン       | ノルウェー      | フィンランド     | デンマーク      | 合計           |
|------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| 期首残高                   | 1,663        | 968        | 985        | 111        | 3,727        |
| 当期勤務費用                 | 29           | 20         | 3          | 0          | 52           |
| 利息費用                   | 40           | 24         | 21         | 2          | 87           |
| 年金支給額                  | -73          | -29        | -42        | -5         | -149         |
| 過去勤務費用及び清算             | -18          | 16         | 1          | -          | -1           |
| 人口統計上の仮定の変更による<br>再測定  | -            | -          | -31        | -          | -31          |
| 財務上の仮定の変更による再測<br>定    | -204         | -63        | -26        | -5         | -298         |
| 実績調整による再測定             | 7            | -23        | -12        | -3         | -31          |
| 換算差額                   | 35           | -55        | 8          | 0          | -12          |
| SWT／SSCに対する引当金の変動<br>1 | -58          | -15        | -          | -          | -73          |
| <b>期末残高</b>            | <b>1,421</b> | <b>843</b> | <b>907</b> | <b>100</b> | <b>3,271</b> |
| －うち、現役加入者に関連する<br>割合   | 32%          | 43%        | 11%        | -          | 28%          |

1) スウェーデン及びノルウェーにおける特別給与税（以下「SWT」という。）及び社会保障拠出（以下「SSC」という。）に対する引当金の変動。

| 2014年度、百万ユーロ           | スウェーデン       | ノルウェー      | フィンランド     | デンマーク      | 合計           |
|------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| 期首残高                   | 1,368        | 829        | 818        | 115        | 3,130        |
| 当期勤務費用                 | 23           | 17         | 3          | 0          | 43           |
| 利息費用                   | 50           | 31         | 29         | 4          | 114          |
| 年金支給額                  | -68          | -32        | -43        | -9         | -152         |
| 過去勤務費用及び清算             | 22           | 25         | 0          | -15        | 32           |
| 人口統計上の仮定の変更による<br>再測定  | -            | -          | -          | 1          | 1            |
| 財務上の仮定の変更による再測<br>定    | 300          | 165        | 181        | 14         | 660          |
| 実績調整による再測定             | 15           | -9         | -10        | 1          | -3           |
| 換算差額                   | -91          | -81        | 7          | 0          | -165         |
| SWT／SSCに対する引当金の変動<br>1 | 44           | 23         | -          | -          | 67           |
| <b>期末残高</b>            | <b>1,663</b> | <b>968</b> | <b>985</b> | <b>111</b> | <b>3,727</b> |
| －うち、現役加入者に関連する<br>割合   | 34%          | 47%        | 10%        | -          | 30%          |

1) スウェーデン及びノルウェーにおける特別給与税（SWT）及び社会保障拠出（SSC）に対する引当金の変動。

債務の平均期間は、割引キャッシュ・フローに基づいて、スウェーデンが15年（16年）、ノルウェーが15年（15年）、フィンランドが14年（14年）、デンマークが10年（10年）である。すべての国においてDBPは閉鎖されており新規加入を受け入れていないこと、デンマークでは現役加入者がいないこと、フィンランドでもそれに近い状況にあることから、債務期間はより短くなっている。

## 制度資産の公正価値の変動

| 2015年度、百万ユーロ | スウェーデン | ノルウェー | フィンランド | デンマーク | 合計    |
|--------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 期首残高         | 1,497  | 636   | 972    | 124   | 3,229 |
| 利息収益（割引率で算出） | 37     | 17    | 20     | 2     | 76    |

|                       |              |            |            |            |              |
|-----------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| 年金支給額                 | -            | -17        | -42        | -7         | -66          |
| 清算                    | -16          | -          | 2          | -          | -14          |
| 雇用主による拠出額             | 0            | 26         | -1         | 6          | 31           |
| 再測定（利息収益控除後の<br>実際収益） | 2            | 22         | 33         | 2          | 59           |
| 換算差額                  | 34           | -40        | 8          | 2          | 4            |
| <b>期末残高</b>           | <b>1,554</b> | <b>644</b> | <b>992</b> | <b>129</b> | <b>3,319</b> |

| 2014年度、百万ユーロ          | スウェーデン       | ノルウェー      | フィンランド     | デンマーク      | 合計           |
|-----------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| 期首残高                  | 1,412        | 650        | 927        | 128        | 3,117        |
| 利息収益（割引率で算出）          | 52           | 26         | 32         | 5          | 115          |
| 年金支給額                 | -            | -17        | -43        | -7         | -67          |
| 清算                    | -            | 8          | -          | -13        | -5           |
| 雇用主による拠出額             | 0            | 5          | 7          | 2          | 14           |
| 雇用主への還付               | -            | -          | -21        | -          | -21          |
| 再測定（利息収益控除後の<br>実際収益） | 118          | 18         | 62         | 9          | 207          |
| 換算差額                  | -85          | -54        | 8          | 0          | -131         |
| <b>期末残高</b>           | <b>1,497</b> | <b>636</b> | <b>972</b> | <b>124</b> | <b>3,229</b> |

## 資産構成

2015年度の資産収益率の合計は4.2%（10.3%）であった。資産の運用収益は、株式及び不動産に牽引され、債券及びクレジット投資の寄与は限定的であった。当年度末現在、ノルデアの年金基金／財団の株式に対するエクスポージャーは資産合計の27%（26%）である。



| 積立制度における<br>資産構成   | スウェーデン<br>2015年度 | ノルウェー<br>2015年度 | フィンランド<br>2015年度 | デンマーク<br>2015年度 | 合計<br>2015年度 | 合計<br>2014年度 |
|--------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|
| 債券                 | 70%              | 56%             | 55%              | 81%             | 63%          | 66%          |
| －ソブリン債             | 35%              | 41%             | 38%              | 46%             | 38%          | 39%          |
| －カバード・ボンド          | 25%              | 11%             | -                | 35%             | 15%          | 18%          |
| －社債                | 10%              | 4%              | 17%              | -               | 10%          | 9%           |
| －活発な市場における市<br>場価格 | 70%              | 56%             | 55%              | 81%             | 63%          | 66%          |
| 株式                 | 27%              | 27%             | 28%              | 17%             | 27%          | 26%          |
| －国内                | 6%               | 6%              | 8%               | 17%             | 7%           | 8%           |
| －欧州                | 7%               | 9%              | 8%               | -               | 8%           | 7%           |
| －米国                | 8%               | 7%              | 7%               | -               | 7%           | 7%           |
| －新興国               | 5%               | 5%              | 5%               | -               | 5%           | 4%           |
| －ノルデア株式            | 1%               | -               | -                | -               | -            | 0%           |
| －活発な市場における市<br>場価格 | 27%              | 27%             | 28%              | 17%             | 27%          | 26%          |
| 不動産 <sup>1</sup>   | -                | 12%             | 10%              | -               | 6%           | 5%           |
| －ノルデアが保有する<br>不動産  | -                | -               | 3%               | -               | 1%           | 1%           |
| 現金及び現金同等物          | 3%               | 5%              | 7%               | 2%              | 4%           | 3%           |

1) 不動産の所在地は関連する年金制度の所在地に準ずる。

当グループは、2016年度に自社の確定給付制度に36百万ユーロ拠出する予定である。

## 確定給付年金費用

当期の当グループの損益計算書に人件費として計上された確定給付制度に関連した正味年金費用の合計は90百万ユーロ（99百万ユーロ）である。年金費用合計は確定給付年金費用及び確定拠出制度に関連する費用で構成されている。（その明細については注記G7を参照のこと。）

### 損益計算書における認識額

| 2015年度、百万ユーロ            | スウェーデン | ノルウェー | フィンランド | デンマーク | 合計 |
|-------------------------|--------|-------|--------|-------|----|
| 当期勤務費用                  | 29     | 20    | 3      | 0     | 52 |
| 正味利息費用                  | 3      | 7     | 1      | 0     | 11 |
| 過去勤務費用及び清算 <sup>1</sup> | -2     | 16    | -1     | -     | 13 |
| SWT/SSC <sup>2</sup>    | 8      | 6     | -      | -     | 14 |

### 確定給付制度に係る

| 年金費用（費用＋／収益 |    |    |   |   |    |
|-------------|----|----|---|---|----|
| －)          | 38 | 49 | 3 | 0 | 90 |

1) 2015年度の過去勤務費用は、主に第4四半期に開始した再構築活動に関係した解雇給付に関するものである。

2) スウェーデンにおける特別給与税（SWT）及びノルウェーにおける社会保障拠出（SSC）に関連した費用。

| 2014年度、百万ユーロ            | スウェーデン | ノルウェー | フィンランド | デンマーク | 合計 |
|-------------------------|--------|-------|--------|-------|----|
| 当期勤務費用                  | 23     | 17    | 3      | 0     | 43 |
| 正味利息費用                  | -2     | 5     | -3     | -1    | -1 |
| 過去勤務費用及び清算 <sup>1</sup> | 22     | 18    | 0      | -2    | 38 |
| SWT/SSC <sup>2</sup>    | 13     | 6     | -      | -     | 19 |

### 確定給付制度に係る

| 年金費用（費用＋／収益 |    |    |   |    |    |
|-------------|----|----|---|----|----|
| －)          | 56 | 46 | 0 | -3 | 99 |

1) 2014年度の過去勤務費用は、主に第2四半期に開始した費用効率プログラムに関係した解雇給付に関するものである。

2) スウェーデンにおける特別給与税（SWT）及びノルウェーにおける社会保障拠出（SSC）に関連した費用。

過去勤務費用及び関連するSWT並びにSSCを除いて2014年度の年金費用と比較すると、2015年度の年金費用は増加している。これは、主に2014年度末の年金数理上の仮定の変更に伴うものである。

## その他の包括利益への認識額

| 2015年度、百万ユーロ           | スウェーデン | ノルウェー | フィンランド | デンマーク | 合計   |
|------------------------|--------|-------|--------|-------|------|
| 人口統計上の仮定の変更による         |        |       |        |       |      |
| 再測定                    | -      | -     | -31    | -     | -31  |
| 財務上の仮定の変更による再測定        |        |       |        |       |      |
| 定                      | -204   | -63   | -26    | -5    | -298 |
| 実績調整による再測定             | 7      | -23   | -12    | -3    | -31  |
| 年金資産の再測定（利息収益控除後の実際収益） | -2     | -22   | -33    | -2    | -59  |
| SWT/SSC <sup>1</sup>   | -48    | -16   | -      | -     | -64  |

## 確定給付制度に係る

|               |      |      |      |     |      |
|---------------|------|------|------|-----|------|
| 年金費用（費用＋／収益－） | -247 | -124 | -102 | -10 | -483 |
|---------------|------|------|------|-----|------|

1) スウェーデンにおける特別給与税（SWT）及びノルウェーにおける社会保障拠出（SSC）に関連した費用。

| 2014年度、百万ユーロ           | スウェーデン | ノルウェー | フィンランド | デンマーク | 合計   |
|------------------------|--------|-------|--------|-------|------|
| 人口統計上の仮定の変更による         |        |       |        |       |      |
| 再測定                    | -      | -     | -      | 1     | 1    |
| 財務上の仮定の変更による再測定        |        |       |        |       |      |
| 定                      | 300    | 165   | 181    | 14    | 660  |
| 実績調整による再測定             | 15     | -9    | -10    | 1     | -3   |
| 年金資産の再測定（利息収益控除後の実際収益） | -118   | -18   | -62    | -9    | -207 |
| SWT/SSC <sup>1</sup>   | 48     | 19    | -      | -     | 67   |

## 確定給付制度に係る

|               |     |     |     |   |     |
|---------------|-----|-----|-----|---|-----|
| 年金費用（費用＋／収益－） | 245 | 157 | 109 | 7 | 518 |
|---------------|-----|-----|-----|---|-----|

1) スウェーデンにおける特別給与税（SWT）及びノルウェーにおける社会保障拠出（SSC）に関連した費用。

## 複数雇用主による制度

2010年にノルウェー議会は、2011年からノルウェーのAFP（Avtalefestet Pensjon）制度を変更することを決定した。この変更により複数雇用主による確定給付制度が新たに設立されたが、当該制度における債務及び年金費用に関するノルデアの分担比率についての情報を管理者であるフェレソードニンゲン（Fellesordningen）から入手することができないため、計算することができない。したがって、この新AFP制度はIAS第19号に基づき確定拠出制度として会計処理しなければならない。当該制度の積立状況に関する情報については入手できない。

新AFP制度は、加入者である従業員を対象に、62歳からの通常年金に終身年金を追加するものである。さらに、新制度により従業員は、AFPを受給しながら年金受給権に影響することなく勤務することが可能である。本制度は、雇用主団体、従業員団体及びノルウェー政府の三者間の協力のもとに設立された。政府は、AFP制度の年金費用の3分の1を負担し、残りの3分の2の年金費用は加入企業全体で負担する。加入企業が制度に支払う保険料は、今後の年金費用の負担に見合うよう、また年金基金を積み立てる基盤を提供するように決定される。年金基金の目的は、将来見込まれる年金債務を負担するに十分な額を確保することである。

2015年度の保険料率は、ノルウェー・ナショナル保険法に従った平均基本給の1倍から7.1倍の間で、従業員賃金の2.4%である。掛金は、61歳超の従業員を除き、平均賃金及び前年の基本給を基に算出される。2015年度に支払われた保険料は合計4百万ユーロである。2015年度の制度への支払額は従業員2,872名を対象としていた。2016年度の掛率は、ノルウェー・ナショナル保険法に従った平均基本給の1倍から7.1倍の間で、2.5%となる予定である。2016年度に支払う掛金は4百万ユーロの見込みである。

AFPの要件を満たした従業員は、雇用主の支払能力に関わらずAFPの支払を保証されている。したがって、雇用主は共同で、AFPの要件を満たした従業員に対して支給対象年金額の3分の2の責任を持つ。制度の終了、あるいは制度からの脱退企業による不足又は余剰がノルデアに影響することはない。

## 主な経営陣

当グループの主な経営陣に関連した当年度末現在の年金債務の総額は15百万ユーロ（30百万ユーロ）である。これらの年金債務は制度資産によって相当程度カバーされている。2015年度の主な経営陣に関連した確定給付年金費用（IAS第19号で定義されている当期勤務費用、過去勤務費用並びに清算）は0百万ユーロ（2百万ユーロ）であった。主な経営陣に関する完全な情報は注記G7に開示されている。

## 注記G32 劣後負債

| 百万ユーロ            | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|------------------|--------------|--------------|
| 期限付無担保劣後ローン      | 5,940        | 4,434        |
| 永久無担保劣後ローン       | 262          | 1,557        |
| ハイブリッド・キャピタル・ローン | 2,998        | 1,951        |
| <b>合計</b>        | <b>9,200</b> | <b>7,942</b> |

これらの無担保ローンは他の負債に劣後している。期限付無担保ローンは永久劣後ローン及びハイブリッド・キャピタル・ローンに優先して返済を受ける権利を貸手に付与している。それぞれのカテゴリーの中では、同等の権利が貸手に付与されている。

**注記G33 債務の担保として差し入れた資産**

| 百万ユーロ                  | 2015年12月31日    | 2014年12月31日    |
|------------------------|----------------|----------------|
| <b>債務の担保として差し入れた資産</b> |                |                |
| 有価証券など <sup>1</sup>    | 17,628         | 19,571         |
| 一般顧客への貸出金              | 134,520        | 130,539        |
| その他の差し入れ資産             | 32,647         | 12,931         |
| <b>合計</b>              | <b>184,795</b> | <b>163,041</b> |

**上記の差し入れた担保は以下の負債項目と関連している**

|                |                |                |
|----------------|----------------|----------------|
| 金融機関からの預かり金    | 8,178          | 8,620          |
| 一般顧客からの預金及び借入金 | 6,711          | 8,618          |
| デリバティブ         | 13,773         | 10,667         |
| 発行済負債証券        | 106,178        | 98,547         |
| その他負債及び契約債務    | 22,267         | 19,971         |
| <b>合計</b>      | <b>157,107</b> | <b>146,423</b> |

1) 貸借対照表で認識されている有価証券のみと関連している。売戻し契約に基づいて借入れた又は購入した有価証券は、貸借対照表上に認識されないため、金額に含まれていない。これらの取引については、注記G42「譲渡した資産及び取得した担保」に開示されている。

債務の担保として差し入れた資産には買戻し契約及び証券貸付取引で担保として差し入れた有価証券が含まれている。取引は金融市場の参加者の間で利用されている標準的な契約に基づいて行われている。これらの取引の取引相手は金融機関及び一般顧客である。一般的に取引は短期取引で、満期は3ヶ月以内である。

生命保険事業における有価証券もまた、対応する保険負債の担保として差し入れられている。

一般顧客への貸出金は、現地の法律に従い、発行済みカバード・ボンド及びモーゲージ債券の担保として登録されている。会社が破産した場合には、これらの債券の保有者は担保として登録された資産に対する優先権を有する。

その他の差し入れ資産は、ノルデアが当局の規制を遵守するために差し入れた譲渡性預金証書に関連している。

**注記G34 その他の差し入れ資産**

その他の差し入れ資産は、主に中央銀行及び清算機関での支払決済のため、担保として差し入れた利付証券を含む有価証券に関連している（9,019百万ユーロ（11,247百万ユーロ））。その条件では日中／翌日物の流動性に関連して日次で担保の提供が求められている。また、当社の債務を除く、その他の項目のために差し入れた担保（例えば第三者のため又は当社の偶発債務のため）もまたこの項目に計上されている。

**注記G35 偶発債務**

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-----------|---------------|---------------|
| 保証        |               |               |
| －ローン保証    | 5,865         | 4,811         |
| －その他の保証   | 14,791        | 15,027        |
| 荷為替信用状    | 1,805         | 2,102         |
| その他偶発債務   | 108           | 77            |
| <b>合計</b> | <b>22,569</b> | <b>22,017</b> |

ノルデアは通常業務でノルデアの顧客に対して様々な形式の保証を発行している。ローン保証は他の金融機関及び年金機関の債務を保証する目的で顧客に提供されている。その他の保証は主に入札保証、前払保証、品質保証及び輸出関連保証などの商業保証より構成されている。偶発債務には未使用の取消不能な輸入荷為替信用状及び確認済み輸出荷為替信用状も含まれている。これらの取引は銀行サービスの一環であり、ノルデアの顧客をサポートしている。保証及び荷為替信用状は、払戻しを受け取ることができないという判断により貸倒引当金が必要な場合を除いてオフバランス項目である

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、一定の条件に基づいてノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトのグループ会社のマネージング・ディレクター又は取締役といった特定の個人に対する潜在的な支払債務について責任を負うことを約束している。

通常の定年に達する前に解雇された一部の従業員には早期退職手当を受け取る権利が付与されている。詳細については、注記G7を参照のこと。

**訴訟手続**

ノルデアは通常の業務の範囲において、数多くの民事訴訟請求及び紛争を抱えているが、その大半は比較的少額なものである。現在係争中の紛争による当グループ又はその財政状態への重要な悪影響はないとみられる。

**注記G36 契約債務**

| 百万ユーロ       | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-------------|---------------|---------------|
| 未使用の当座借越枠   | 37,961        | 38,234        |
| ローン・コミットメント | 33,379        | 36,057        |
| 将来の支払債務     | 956           | 722           |
| その他の契約債務    | 2,367         | 922           |
| <b>合計</b>   | <b>74,663</b> | <b>75,935</b> |

売戻し契約は決済日に貸借対照表上に認識、又は認識の中止が行われる。ノルデアが有している2015年12月31日現在で締結済みの売戻し契約のうち、まだ決済されていないものについては、貸借対照表上に認識されていない。決済日において、これらの売戻し契約は、2015年12月31日現在でまだ認識が中止されていなかった既存の売戻し契約と相殺されることになる。この純額が貸借対照表へ与える影響は重要ではない。これらの商品は、契約債務として開示されていない。

クレジット・コミットメントの情報については注記G1のセクション24、デリバティブの情報については注記G17、リバース・レポについては注記G42を参照のこと。

[次へ](#)

## 注記G37 自己資本比率

自己資本比率は、通常、資産に対する資本の割合を示すものとして用いられる銀行の財務上の健全性の尺度である。バーゼル銀行監督委員会が策定した世界的な自己資本比率基準（バーゼルIII）がある。EU域内では、自己資本要件指令IV（以下「CRD IV」という。）及び資本要件規制（以下「CRR」という。）において自己資本比率規制の概要が示されている。

CRD IV及びCRRは、より高い資本レベル、高品質の資本、リスク・カバレッジの向上、リスク・ベース資本を補強するためのレバレッジ比率の導入、ストレス期間に充当可能な資本の強化を促進するための施策及び流動性基準の導入を要求している。CRD IVは、国内法令を通じて2014年中にすべてのEU加盟国で実施され、CRRは、2014年1月1日からすべてのEU加盟国において有効となった。

バーゼルIIIの枠組みは3本の柱で策定されている。

- ・第1の柱：REA及び資本の算定に係る規定
- ・第2の柱：自己資本充実度評価プロセス（以下「ICAAP」という。）を含む監督者レビュー・プロセス（以下「SREP」という。）に関する規則
- ・第3の柱：自己資本比率を含む、リスク及び資本管理に係る開示についての規則

ノルデアは、事業環境における重要なリスクの管理、軽減及び測定のレビューを目的としてICAAPを実施している。これは、当該金融機関のリスクを考慮して、自己資本比率及び内部的な資本要件を評価するために行うものである。

ICAAPは、資本要件及び組織全体に存在している重要なリスクに対するエクスポージャーへの認識を高めるために行う継続的なプロセスであり、事業部門及び法務部門の双方で実施する。ストレス・テストは、リスクへの認識を高めるための重要な要素であり、会社全体から見た資本及びリスクに着目し、定期的に実施される他、特定の部門又はセグメントにおいては随時に実施される。当該プロセスには、資本管理、測定及び使用される軽減手法に関して監督当局、格付機関及びその他の外部のステークホルダーとの定期的な協議が含まれている。

ノルデアの資本水準は、内部的な観点から見ても、監督者の観点から見ても、リスクを負担するのに引き続き十分な水準にある。2016年度においてもノルデアは、新しい資本要件の体制に継続して従うと共に、監督当局と開かれた協議を行う予定である。

本注記における開示は、134ページ（訳注：原文のページ数である。）に定義されているノルデア・グループについても網羅している。

## 自己資本

自己資本は、Tier 1 及びTier 2 資本の合計である。Tier 1 資本は、普通株式等Tier 1（以下「CET 1」という。）資本及びその他Tier 1 資本の両方で構成されている。

## Tier 1 資本

Tier 1 資本は、普通株式等Tier 1 資本及びその他Tier 1 資本の合計である。CET 1 資本は最終的な損失を吸収する特性を持つ最も高品質な資本とみなされており、主として、払込資本及び利益剰余金より構成される。利益は、金融監督当局からの許可の後、及び提案された配当を控除した後にのみ、含めることが可能となる。現在では、CRRの実施により、以前の規制に従って行われていたTier 1 から50%及びTier 2 から50%の控除額が、全額普通株式等Tier 1 資本から控除されている。さらに、CRRはまた、金融部門の企業への投資、及び将来の収益性に依拠し一時差異によって生じる繰延税金資産の取扱いを変更している。これらは現在、Tier 1 及びTier 2 からは控除されず、リスク加重されている。

その他Tier 1 資本項目は、その他Tier 1 資本商品及び関連する資本準備金より構成される。

## その他Tier 1 資本商品

その他Tier 1 資本商品は、資本金のみに対して上位に格付けされる劣後資本商品である。CRRは、その他Tier 1 に含めるために必要な特性について明記している。当該商品は、普通株式等Tier 1 比率があらかじめ定義された基準を下回った場合に発行体の裁量で随時、利息を取り消すことが可能で、元本が削減されるた

め、事業継続の観点から損失を吸収できるものである。当該商品は、当初発行から5年以上経過した時点で、スウェーデン金融監督庁の許可がある場合のみ返済可能となる。CRR要件を満たしているその他Tier1資本は、移行規定に従って他の商品が段階的に削減されている場合でも、全額資本として計上される。2015年度にノルデアは、1件のその他Tier1資本商品9億ユーロを発行し、2件のその他Tier1永久ローンをスウェーデン金融監督庁の承認を受けた後に返済した。年度末現在、ノルデアは永久劣後商品を28億ユーロ保有している。

## Tier2資本

Tier2資本は、当行の預金者及び一般的な債権者に劣後しなければならない。Tier2資本は、発行体又は関連事業体の保証によって担保又はカバーすることは出来ない。また、法的又は経済的に預金者及びその他の銀行債権者よりも債権の優先順位を上げるようなその他の取決めを含めることは出来ない。

## Tier2資本商品

Tier2資本商品は、劣後商品である。自己資本における劣後商品の基本原則は、債務不履行又は破産時の優先順位である。そうした状況のもとで、劣後商品の保有者は、株主を除くその他の債権者への返済が行われた後に返済されることとなる。Tier2資本商品は、期限が定められているものもあれば、無期限のものもある。規制に従って、CRD IVの要件を満たしているTier2自己資本は、移行規定に従って他の商品が段階的に削減されている場合でも、全額資本として計上される。

満期までの残存期間が5年未満の発行済Tier2資本商品のTier2資本への算入は減額される。2015年度にノルデアは、4件のTier2資本商品、総額13億ユーロを発行した。年度末現在、ノルデアは期限付劣後商品を58億ユーロ及び永久劣後商品を2億ユーロ保有している。

以下の表は、発行済普通株式等Tier1資本、その他Tier1及びTier2資本商品の主な特性について示したものである。

表A2 移行自己資本

|                           |                                                                      | (C) 規制(EU)2013年<br>第575号の取扱い前の<br>対象となる金額、<br>又は規制(EU)2013年<br>第575号の対象となる |                |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------|
|                           |                                                                      | (A)                                                                        |                |
| 普通株式等Tier1資本：商品及び準備金      |                                                                      | 開示日現在の金額<br>百万ユーロ                                                          | 残りの金額<br>百万ユーロ |
| 1                         | 資本商品及び関連する資本準備金勘定                                                    | 5,130                                                                      | -              |
|                           | うち：資本金                                                               | 4,050                                                                      | -              |
| 2                         | 利益剰余金                                                                | 21,589                                                                     | -              |
| 3                         | その他包括利益累計額（及びその他の準備金、該当する会計基準に基づく未実現利益及び損失を含む。）                      | -64                                                                        | -              |
| 5                         | 少数株主持分（連結CET1における許容額）                                                | 0                                                                          | 0              |
| 5a                        | 個別に見直された中間利益、予測可能な費用又は配当金控除後                                         | 727                                                                        | -              |
| 6                         | 普通株式等Tier1（CET1）資本（規制上の調整前）                                          | 27,382                                                                     | -              |
| 普通株式等Tier1（CET1）資本：規制上の調整 |                                                                      |                                                                            |                |
| 7                         | 追加的金額調整（負の金額）                                                        | -258                                                                       | -              |
| 8                         | 無形資産（関連税金負債控除後）（負の金額）                                                | -2,866                                                                     | -              |
| 10                        | 一時差異によって生じるものを除く、将来の収益性に依拠する繰延税金資産（第38条第3項の条件を満たしている関連税金負債控除後）（負の金額） | 0                                                                          | -              |
| 11                        | キャッシュ・フロー・ヘッジに係る利益又は損失に関連した公正価値評価準備金                                 | -71                                                                        | -              |
| 12                        | 予想損失金額の算定によって生じた負の金額                                                 | -297                                                                       | 0              |
| 14                        | 自社の信用格付けの変更によって生じた公正価値で評価される負債に係る利益又は損失                              | -12                                                                        | -              |



|                                   |                                                                                                                                                     |                |          |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------|
| 15                                | 確定給付年金基金資産（負の金額）                                                                                                                                    | -296           | 0        |
| 16                                | 金融機関による自己のCET 1 商品の直接及び間接保有（負の金額）                                                                                                                   | -7             | -        |
| 25                                | うち：一時差異によって生じる繰延税金資産                                                                                                                                | 0              | -        |
| 25b                               | CET 1 項目に関連する予測可能な税金費用（負の金額）                                                                                                                        | 0              | -        |
| 26a                               | 第467条及び第468条に従った未実現利益及び損失に関連する規制上の調整                                                                                                                | 0              | -        |
|                                   | うち：未実現損失 1 に関するフィルタ                                                                                                                                 | 0              | 68       |
|                                   | うち：未実現利益 1 に関するフィルタ                                                                                                                                 | 0              | 283      |
| 28                                | <b>普通株式等Tier 1（CET 1）資本に対する規制上の調整合計</b>                                                                                                             | <b>-3,807</b>  | <b>-</b> |
| 29                                | <b>普通株式等Tier 1（CET 1）資本</b>                                                                                                                         | <b>23,575</b>  | <b>-</b> |
| <b>その他Tier 1 (AT 1) 資本：商品</b>     |                                                                                                                                                     |                |          |
| 30                                | 資本商品及び関連する資本準備金勘定                                                                                                                                   | 2,241          | -        |
| 33                                | 第484条第 4 項において参照される適格項目の金額及びAT 1 からの段階的廃止の対象となる関連資本準備金勘定                                                                                            | 729            | 0        |
| 36                                | <b>規制上の調整前のその他Tier 1 (AT 1) 資本</b>                                                                                                                  | <b>2,970</b>   | <b>-</b> |
| <b>その他Tier 1 (AT 1) 資本：規制上の調整</b> |                                                                                                                                                     |                |          |
| 37                                | 金融機関による自己のAT 1 商品の直接及び間接保有（負の金額）                                                                                                                    | -30            | -        |
| 41a                               | 規制(EU)2013年第575号第472条に従った移行期間中の普通株式等Tier 1 資本からの控除に関してその他Tier 1 資本から控除された残りの金額                                                                      | 0              | 0        |
| 43                                | <b>その他Tier 1 (AT 1) 資本に対する規制上の調整合計</b>                                                                                                              | <b>-30</b>     | <b>-</b> |
| 44                                | <b>その他Tier 1 (AT 1) 資本</b>                                                                                                                          | <b>2,941</b>   | <b>-</b> |
| 45                                | <b>Tier 1 資本(T1=CET 1 +AT 1)</b>                                                                                                                    | <b>26,516</b>  | <b>-</b> |
| <b>Tier 2（T2）資本：商品及び引当金</b>       |                                                                                                                                                     |                |          |
| 46                                | 資本商品及び関連する資本準備金勘定                                                                                                                                   | 5,870          | -        |
| 47                                | 第484条第 5 項において参照される適格項目の金額及びT 2 からの段階的廃止の対象となる関連資本準備金勘定                                                                                             | 76             | -        |
| 48                                | 子会社によって発行され、第三者によって保有されている連結T 2 資本に含まれている適格自己資本商品（5 又は34に含まれていない少数株主持分及びAT 1 商品を含む）                                                                 | 0              | 0        |
| 49                                | うち：段階的廃止の対象となる子会社によって発行された商品                                                                                                                        | 0              | -        |
| 51                                | <b>規制上の調整前のTier 2（T2）資本</b>                                                                                                                         | <b>5,946</b>   | <b>-</b> |
| <b>Tier 2（T2）資本：規制上の調整</b>        |                                                                                                                                                     |                |          |
| 52                                | 金融機関による自己のT 2 商品及び劣後ローンの直接及び間接保有（負の金額）                                                                                                              | -61            | -        |
| 55                                | 当該金融機関が金融部門企業への重要な投資を保有している場合のT 2 商品及び金融部門企業の劣後ローンの当該金融機関による直接及び間接保有（適格ショート・ポジションを控除後）（負の金額）                                                        | -1,501         | -        |
| 56a                               | 規制(EU)2013年第575号第472条に従った移行期間中の普通株式等Tier 1 資本からの控除に関してTier 2 資本から控除された残りの金額                                                                         | 0              | -        |
| 57                                | <b>Tier 2 (T2) 資本に対する規制上の調整合計</b>                                                                                                                   | <b>-1,562</b>  | <b>-</b> |
| 58                                | <b>Tier 2 (T2) 資本</b>                                                                                                                               | <b>4,384</b>   | <b>-</b> |
| 59                                | <b>自己資本合計(TC=T1+T2)</b>                                                                                                                             | <b>30,900</b>  | <b>-</b> |
| 60                                | <b>リスク加重資産合計</b>                                                                                                                                    | <b>143,294</b> | <b>-</b> |
| <b>自己資本比率及びバッファ</b>               |                                                                                                                                                     |                |          |
| 61                                | 普通株式等Tier 1 比率（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                                                | 16.5%          | -        |
| 62                                | Tier 1 比率（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                                                     | 18.5%          | -        |
| 63                                | 自己資本合計（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                                                        | 21.6%          | -        |
| 64                                | 金融機関特有のバッファ要件（リスク・エクスポージャー金額の割合として表される、第92条第 1 項(a)及び資本保全並びにカウンターシクリカル・バッファ要件、及びシステミック・リスク・バッファ、及び金融システム上重要な金融機関バッファ（G-SII又は0-SIIバッファ）に基づくCET 1 要件） | 5.9%           | -        |
| 65                                | うち：資本保全バッファ要件                                                                                                                                       | 2.5%           | -        |

|     |                                                              |       |   |
|-----|--------------------------------------------------------------|-------|---|
| 66  | うち：カウンターシクリカル・バッファー要件                                        | 0.4%  | - |
| 67  | うち：システミック・リスク・バッファー要件                                        | 3.0%  | - |
| 67a | うち：世界的に金融システム上重要な金融機関（G-SII）又はその他の金融システム上重要な金融機関（O-SII）バッファー | 0.0%  | - |
| 68  | バッファーを満たすことができる普通株式等Tier 1 資本（リスク・エクスポージャー金額の割合として）          | 12.0% | - |

**控除に関する基準値を下回る金額（リスク加重前）**

|    |                                                                                    |     |   |
|----|------------------------------------------------------------------------------------|-----|---|
| 72 | 金融部門企業への重要な投資を保有していない金融機関の、金融部門企業の資本の直接及び間接保有（基準値の10%を下回る金額及び適格ショート・ポジション控除後）      | 189 | - |
| 73 | 金融部門企業への重要な投資を保有している金融機関が直接及び間接保有する金融部門企業のCET 1 商品（基準値の10%を下回る金額及び適格ショート・ポジション控除後） | 954 | - |
| 75 | 一時差異によって生じた繰延税金資産（基準値の10%を下回る金額、第38条第3項の条件を満たしている関連税金負債控除後）                        | 0   | - |

**Tier 2における引当金の算入に適用される上限額**

|    |                                                     |         |   |
|----|-----------------------------------------------------|---------|---|
| 78 | 内部格付アプローチの対象となるエクスポージャーに関してT 2に含まれている与信リスク調整（上限適用前） | 103,717 | - |
| 79 | 内部格付アプローチに基づきT 2に与信リスク調整を算入する際の上限額                  | 622     | - |

**段階的廃止の取決めの対象となる信用商品（2013年1月1日から2022年1月1日までの期間のみに適用）**

|    |                                       |       |   |
|----|---------------------------------------|-------|---|
| 82 | 段階的廃止の取決めの対象となるAT 1 商品に係る現在の上限        | 1,379 | - |
| 83 | 上限によりAT 1 から除外された金額（償還及び満期後に上限を超える金額） | 0     | - |
| 84 | 段階的廃止の取決めの対象となるT 2 商品に係る現在の上限         | 668   | - |
| 85 | 上限によりT 2 から除外された金額（償還及び満期後に上限を超える金額）  | 0     | - |

## 最低資本要件及びREA

| 百万ユーロ                            | 2015年12月31日   |                | 2014年12月31日   |                |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                  | 最低<br>資本要件    | REA            | 最低<br>資本要件    | REA            |
| <b>与信リスク</b>                     | <b>9,358</b>  | <b>116,978</b> | <b>9,522</b>  | <b>119,029</b> |
| －うち、カウンター・パーティの与信リスク             | 761           | 9,510          | 843           | 10,535         |
| IRB                              | 8,297         | 103,717        | 8,451         | 105,637        |
| －法人                              | 5,630         | 70,371         | 5,743         | 71,792         |
| －先進的                             | 4,497         | 56,211         | 4,048         | 50,600         |
| －基礎的                             | 1,133         | 14,160         | 1,695         | 21,192         |
| －金融機関                            | 682           | 8,526          | 766           | 9,572          |
| －個人                              | 1,802         | 22,520         | 1,755         | 21,940         |
| －不動産担保付                          | 1,016         | 12,702         | 897           | 11,219         |
| －その他の個人                          | 786           | 9,818          | 858           | 10,721         |
| －その他                             | 183           | 2,300          | 187           | 2,333          |
| 標準的手法                            | 1,061         | 13,261         | 1,071         | 13,392         |
| －中央政府又は中央銀行                      | 40            | 504            | 57            | 717            |
| －地方政府又は地方自治体                     | 19            | 237            | 17            | 211            |
| －公的機関                            | 3             | 32             | 2             | 20             |
| －多国籍開発銀行                         | 0             | 0              | -             | -              |
| －国際的組織                           | -             | -              | -             | -              |
| －金融機関                            | 23            | 282            | 27            | 338            |
| －法人                              | 169           | 2,109          | 154           | 1,921          |
| －個人                              | 251           | 3,137          | 255           | 3,181          |
| －不動産抵当付                          | 231           | 2,887          | 222           | 2,777          |
| －債務不履行                           | 9             | 119            | 12            | 155            |
| －特に高いリスクを伴うもの                    | 59            | 741            | 53            | 666            |
| －カバード・ボンド                        | -             | -              | -             | -              |
| －短期信用評価を伴う金融機関及び法人               | -             | -              | -             | -              |
| －集团的投資子会社（CIU）                   | -             | -              | -             | -              |
| －株式                              | 209           | 2,617          | 195           | 2,442          |
| －その他                             | 48            | 596            | 77            | 964            |
| <b>信用価値調整リスク</b>                 | <b>140</b>    | <b>1,751</b>   | <b>185</b>    | <b>2,308</b>   |
| <b>市場リスク</b>                     | <b>522</b>    | <b>6,534</b>   | <b>588</b>    | <b>7,341</b>   |
| －トレーディング勘定、内部アプローチ               | 239           | 2,990          | 312           | 3,898          |
| －トレーディング勘定、標準的アプローチ <sup>1</sup> | 96            | 1,209          | 116           | 1,447          |
| －銀行勘定、標準的アプローチ                   | 187           | 2,335          | 160           | 1,996          |
| <b>オペレーショナル・リスク</b>              | <b>1,363</b>  | <b>17,031</b>  | <b>1,347</b>  | <b>16,842</b>  |
| 標準的手法                            | 1,363         | 17,031         | 1,347         | 16,842         |
| <b>追加的なリスク・エクスポージャー金額、CRR第3条</b> | <b>80</b>     | <b>1,000</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>小計</b>                        | <b>11,463</b> | <b>143,294</b> | <b>11,642</b> | <b>145,520</b> |
| <b>バーゼルⅠフロアに関する調整</b>            |               |                |               |                |
| バーゼルⅠフロアによる追加的な資本要件              | 6,283         | 78,533         | 5,995         | 74,938         |
| <b>合計</b>                        | <b>17,746</b> | <b>221,827</b> | <b>17,637</b> | <b>220,458</b> |

1) 市場リスクのうち、「トレーディング勘定、標準的アプローチ」の2014年度の数値は修正再表示されている。

| レバレッジ比率                          | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Tier1 資本、移行規定、百万ユーロ <sup>1</sup> | 26,516          | 25,382          |
| レバレッジ比率エクスポージャー、百万ユーロ            | 576,317         | 590,759         |
| レバレッジ比率、%                        | 4.6             | 4.3             |

1) 当期利益を含む。

## 市場リスクに対する資本要件

| 百万ユーロ                   | トレーディング勘定<br>IA |      | トレーディング勘定<br>SA |      | 銀行勘定<br>SA |      | 合計    |      |
|-------------------------|-----------------|------|-----------------|------|------------|------|-------|------|
|                         | REA             | 資本要件 | REA             | 資本要件 | REA        | 資本要件 | REA   | 資本要件 |
|                         |                 |      |                 |      |            |      |       |      |
| 金利リスク及びその他 <sup>1</sup> | 1,193           | 96   | 966             | 77   | -          | -    | 2,159 | 173  |
| エクイティ・リスク               | 353             | 28   | 220             | 17   | -          | -    | 573   | 45   |
| 為替リスク                   | 209             | 17   | -               | -    | 2,335      | 187  | 2,544 | 204  |
| コモディティ・リスク              | -               | -    | 22              | 2    | -          | -    | 22    | 2    |
| 決済リスク                   | -               | -    | 1               | 0    | -          | -    | 1     | 0    |
| 分散化の影響                  | -644            | -52  | -               | -    | -          | -    | -644  | -52  |
| ストレス下におけるVaR            | 1,046           | 84   | -               | -    | -          | -    | 1,046 | 84   |
| リスクの増分測定                | 381             | 30   | -               | -    | -          | -    | 381   | 30   |
| 包括的リスク測定                | 452             | 36   | -               | -    | -          | -    | 452   | 36   |
| 合計                      | 2,990           | 239  | 1,209           | 96   | 2,335      | 187  | 6,534 | 522  |

1) 金利リスクの欄のトレーディング勘定IAには、一般的な金利リスク及び特定の金利リスクの双方が含まれており、それぞれ金利VaR及び信用スプレッドVaRと呼ばれる。

ノルデアは、現地法に基づく十分な流動性があり、自己資本比率の最低要件を満たしている、支払能力を有するとみなされる企業としての一般的条件を満たしていれば、重大な制約を受けることなく法人間で資本を移転することができる。現地規制当局の承認を得た後に、通常、法人間で国際的に資本を移転させることが可能であり、この移転はノルデアのグループ会社の資本ポジションの管理において重要である。CRR第77条に規定されているとおり、内部の劣後ローンに関して、この承認を得て、現地の金融監督庁による許可を得る必要がある。

表A3からA5には、FFFS 2014年第18号セクション6.4に従って、資本商品の主な特性の開示が含まれており、欧州委員会実施規則（EU）2013年第1423号第3条付属書類IIのテンプレートが用いられている。該当しないテンプレートの項目は除外されている。

表A3－資本の主な特性テンプレート－CET 1

## 普通株式等Tier 1 資本

|          |                                                   |                                     |
|----------|---------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1        | 発行体                                               | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・<br>プブリクト        |
| 2        | 固有の識別コード（例：私募発行に関するCUSIP、ISIN又は<br>ブルームバーグの識別コード） | SE0000427361                        |
| 3        | 商品に適用される法令                                        | スウェーデン法                             |
| 規制上の取扱い  |                                                   |                                     |
| 4        | 移行時のCRR規定                                         | 普通株式等Tier 1                         |
| 5        | 移行後のCRR規定                                         | 普通株式等Tier 1                         |
| 6        | 単独又は（サブ）連結あるいは単独及び（サブ）連結にお<br>いて適格                | 単独及び連結                              |
| 7        | 商品の種類（各管轄地ごとに規定された種類）                             | 規制(EU)2013年第575号第28条で公表されている<br>資本金 |
| 8        | 規制資本において認識される金額（直近の報告日現在で、<br>通貨単位は百万）            | 4,050百万ユーロ                          |
| 9        | 商品の額面金額                                           | 4,049,951,919ユーロ                    |
| 10       | 会計上の分類                                            | 株主資本                                |
| 12       | 永久又は期限付                                           | 永久                                  |
| 13       | 当初満期日                                             | 満期なし                                |
| 14       | 発行体のコールについて監督当局の事前承認の必要性                          | なし                                  |
| クーポン／配当金 |                                                   |                                     |
| 20a      | 全額任意、一部任意又は強制（時期に関して）                             | 全額任意                                |
| 20b      | 全額任意、一部任意又は強制（金額に関して）                             | 全額任意                                |
| 35       | 清算時における劣後ヒエラルキーのポジション（商品の直<br>前の上位商品の種類を明記）       | その他Tier 1                           |
| 36       | 非準拠移行特性                                           | なし                                  |

[次へ](#)

## 表A4－資本の主な特性テンプレート－AT 1

## その他Tier 1 商品

|         |                                                        |                                                  |                                                  |                                                  |                                        |                                        |                                        |                                        |                       |
|---------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|
| 1       | 発行体                                                    | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト                         | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト                         | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト                         | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト               | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト               | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト               | ノルデア・バンク・アクツィエボラ・グ・プブリクト               |                       |
| 2       | 固有の識別コード（例：私 募 発 行 に 関 す る CUSIP、ISIN 又はブルームバーグの識別コード） | XS0200688256                                     | W5795#AA7                                        | W5795#AB5                                        | US65557CAM55／<br>US65557DAM39          | US65557CAN39／<br>US65557DAL55          | XS1202091325                           | XS1202091671                           | XS1202090947          |
| 3       | 商品に適用される法令                                             | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）              | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）              | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）              | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）    | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）    | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）    | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）    |                       |
| 規制上の取扱い |                                                        |                                                  |                                                  |                                                  |                                        |                                        |                                        |                                        |                       |
| 4       | 移行時のCRR規定                                              | その他Tier 1                                        | その他Tier 1                                        | その他Tier 1                                        | その他Tier 1                              | その他Tier 1                              | その他Tier 1                              | その他Tier 1                              |                       |
| 5       | 移行後のCRR規定                                              | Tier 2                                           | 不適格                                              | 不適格                                              | その他Tier 1                              | その他Tier 1                              | その他Tier 1                              | その他Tier 1                              |                       |
| 6       | 単独又は（サブ）連結あるいは単独及び（サブ）連結において適格                         | 単独及び連結                                           | 単独及び連結                                           | 単独及び連結                                           | 単独及び連結                                 | 単独及び連結                                 | 単独及び連結                                 | 単独及び連結                                 |                       |
| 7       | 商品の種類（各管轄地ごとに規定された種類）                                  | 規制(EU) 2013年第575号第484条第4項に公表されているその他Tier 1（免除適用） | 規制(EU) 2013年第575号第484条第4項に公表されているその他Tier 1（免除適用） | 規制(EU) 2013年第575号第484条第4項に公表されているその他Tier 1（免除適用） | 規制(EU) 2013年第575号第52条に公表されているその他Tier 1 | 規制(EU) 2013年第575号第52条に公表されているその他Tier 1 | 規制(EU) 2013年第575号第52条に公表されているその他Tier 1 | 規制(EU) 2013年第575号第52条に公表されているその他Tier 1 |                       |
| 8       | 規制資本において認識される金額（直近の報告日現在で、通貨単位は百万）                     | 500百万ユーロ                                         | 153百万ユーロ                                         | 76百万ユーロ                                          | 912百万ユーロ                               | 455百万ユーロ                               | 243百万ユーロ                               | 129百万ユーロ                               | 502百万ユーロ              |
| 9       | 商品の額面金額                                                | 500百万ユーロ                                         | 20,000百万円／<br>153百万ユーロ                           | 10,000百万円／<br>76百万ユーロ                            | 1,000百万米ドル／<br>919百万ユーロ                | 500百万米ドル／<br>459百万ユーロ                  | 2,250百万スウェーデン・クローナ／<br>245百万ユーロ        | 1,250百万ノルウェー・クローネ／<br>130百万ユーロ         | 550百万米ドル／<br>505百万ユーロ |
| 9a      | 発行価格                                                   | 100%                                             | 100%                                             | 100%                                             | 100%                                   | 100%                                   | 100%                                   | 100%                                   | 100%                  |
| 9b      | 償還価格                                                   | 額面金額の100%                                        | 額面金額の100%                                        | 額面金額の100%                                        | 額面金額の100%                              | 額面金額の100%                              | 額面金額の100%                              | 額面金額の100%                              | 額面金額の100%             |
| 10      | 会計上の分類                                                 | 負債<br>－償却原価                                      | 負債<br>－償却原価                                      | 負債<br>－償却原価                                      | 負債<br>－償却原価                            | 負債<br>－償却原価                            | 負債<br>－償却原価                            | 負債<br>－償却原価                            | 負債<br>－償却原価           |
| 11      | 当初発行日                                                  | 2004年<br>9月17日                                   | 2005年<br>3月4日                                    | 2005年<br>10月12日                                  | 2014年<br>9月23日                         | 2014年<br>9月23日                         | 2015年<br>3月12日                         | 2015年<br>3月12日                         | 2015年<br>3月12日        |
| 12      | 永久又は期限付                                                | 永久                                               | 永久                                               | 永久                                               | 永久                                     | 永久                                     | 永久                                     | 永久                                     | 永久                    |
| 13      | 当初満期日                                                  | 満期なし                                             | 満期なし                                             | 満期なし                                             | 満期なし                                   | 満期なし                                   | 満期なし                                   | 満期なし                                   | 満期なし                  |

|          |                                  |                                                    |                                                                  |                                                                  |                                                                     |                                                                      |                                                    |                                                    |                                                                     |
|----------|----------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 14       | 発行体のコールについて<br>監督当局の事前承認の必<br>要性 | あり                                                 | あり                                                               | あり                                                               | あり                                                                  | あり                                                                   | あり                                                 | あり                                                 | あり                                                                  |
| 15       | 任意のコール日、偶発的<br>コール日及び償還金額        | 2009年<br>9月17日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100% | 2035年<br>3月4日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100%                | 2035年<br>10月12日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100%              | 2019年<br>9月23日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100%                  | 2024年<br>9月23日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100%                   | 2020年<br>3月12日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100% | 2020年<br>3月12日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100% | 2021年<br>9月13日、<br>他に税務上／規制上<br>のコール、額面金額<br>の100%                  |
| 16       | その後のコール日（該当<br>する場合）             | 最初のコール日後、<br>各年の3月17日及び<br>9月17日                   | 最初のコール日後、<br>各年の3月4日及び<br>9月4日                                   | 最初のコール日後、<br>各年の4月12日及び<br>10月12日                                | 最初のコール日後、<br>各年の3月23日及び<br>9月23日                                    | 最初のコール日後、<br>各年の3月23日及び<br>9月23日                                     | 最初のコール日後、<br>各年の3月2日、6<br>月12日、9月12日及<br>び12月12日   | 最初のコール日後、<br>各年の3月2日、6<br>月12日、9月12日及<br>び12月12日   | 最初のコール日後、<br>各年の9月13日                                               |
| クーポン／配当金 |                                  |                                                    |                                                                  |                                                                  |                                                                     |                                                                      |                                                    |                                                    |                                                                     |
| 17       | 固定又は変動配当金／<br>クーポン               | 変動                                                 | 固定から<br>変動                                                       | 固定から<br>変動                                                       | 固定                                                                  | 固定                                                                   | 変動                                                 | 変動                                                 | 固定                                                                  |
| 18       | クーポン・レート及び関<br>連インデックス           | 変動10年物<br>CMS+0.05%（年<br>率）、<br>上限8%               | 最初のコール日まで<br>固定米ドル3.75%<br>（年率）、以後変動<br>6ヶ月日本円預金金<br>利+1.22%（年率） | 最初のコール日まで<br>固定米ドル3.84%<br>（年率）、以後変動<br>6ヶ月日本円預金金<br>利+1.40%（年率） | 最初のコール日まで<br>固定5.50%（年<br>率）、以後固定5年<br>物ミッド・スワップ<br>+3.563%<br>（年率） | 最初のコール日まで<br>固定6.125%（年<br>率）、以後固定5年<br>物ミッド・スワップ<br>+3.388%<br>（年率） | 変動3ヶ月物<br>STIBOR+3.10%（年<br>率）                     | 変動3ヶ月物<br>NIBOR+3.10%（年<br>率）                      | 最初のコール日まで<br>固定5.25%（年<br>率）、以後固定5年<br>物ミッド・スワップ<br>+3.244%<br>（年率） |
| 19       | 配当金ストッパーの有無                      | あり                                                 | あり                                                               | あり                                                               | なし                                                                  | なし                                                                   | なし                                                 | なし                                                 | なし                                                                  |
| 20a      | 全額任意、一部任意又は<br>強制（時期に関して）        | 一部任意の<br>配当金ストッパー                                  | 一部任意の<br>配当金ストッパー                                                | 一部任意の<br>配当金ストッパー                                                | 全額任意                                                                | 全額任意                                                                 | 全額任意                                               | 全額任意                                               | 全額任意                                                                |
| 20b      | 全額任意、一部任意又は<br>強制（金額に関して）        | 一部任意                                               | 一部任意                                                             | 一部任意                                                             | 全額任意                                                                | 全額任意                                                                 | 全額任意                                               | 全額任意                                               | 全額任意                                                                |

|    |                                        |                            |                                 |                                 |                                        |                                        |                                        |                                        |                                        |
|----|----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 21 | ステップアップ又はその他の償還インセンティブの有無              | なし                         | あり                              | あり                              | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     |
| 22 | 非累積的又は累積的                              | 非累積的                       | 非累積的                            | 非累積的                            | 非累積的                                   | 非累積的                                   | 非累積的                                   | 非累積的                                   | 非累積的                                   |
| 23 | 転換可能又は非転換                              | 非転換                        | 非転換                             | 非転換                             | 非転換                                    | 非転換                                    | 非転換                                    | 非転換                                    | 非転換                                    |
| 30 | 元本削減特性                                 | あり                         | あり                              | あり                              | あり                                     | あり                                     | あり                                     | あり                                     | あり                                     |
| 31 | 元本削減の場合のトリガー                           | 清算を回避するためのもの               | 清算を回避するためのもの                    | 清算を回避するためのもの                    | 当グループのCET 1 比率が8 %、発行体のCET 1 比率が5.125% | 当グループのCET 1 比率が8 %、発行体のCET 1 比率が5.125% | 当グループのCET 1 比率が8 %、発行体のCET 1 比率が5.125% | 当グループのCET 1 比率が8 %、発行体のCET 1 比率が5.125% | 当グループのCET 1 比率が8 %、発行体のCET 1 比率が5.125% |
| 32 | 元本削減の場合、全額又は一部                         | 全額又は一部                     | 全額又は一部                          | 全額又は一部                          | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 |
| 33 | 元本削減の場合、永久又は一時                         | 一時                         | 一時                              | 一時                              | 一時                                     | 一時                                     | 一時                                     | 一時                                     | 一時                                     |
| 34 | 一時的元本削減の場合、元本回復のメカニズムの記載               | 利用可能な分配金からの再転換及び回復に関する株主決議 | 利用可能な分配金からの再転換及び回復に関する株主決議      | 利用可能な分配金からの再転換及び回復に関する株主決議      | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          |
| 35 | 清算における劣後ヒエラルキーのポジション（商品の直前の上位商品の種類を明記） | Tier 2                     | Tier 2                          | Tier 2                          | Tier 2                                 | Tier 2                                 | Tier 2                                 | Tier 2                                 | Tier 2                                 |
| 36 | 非準拠移行特性                                | あり                         | あり                              | あり                              | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     |
| 37 | 「あり」の場合、非準拠移行特性を明記                     | トリガー・レベルの指定のない、配当金ストッパー    | トリガー・レベルの指定のない、ステップアップ型配当金ストッパー | トリガー・レベルの指定のない、ステップアップ型配当金ストッパー | 該当なし                                   | 該当なし                                   | 該当なし                                   | 該当なし                                   | 該当なし                                   |



表A5－資本商品の主な特性テンプレート－T2

## Tier2 商品

|         |                                               |                                      |                                                |                                      |                                      |                                          |                                      |                                          |                                      |                                      |                                      |                                      |
|---------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1       | 発行体                                           | ノルデア・バンク・ノルゲ・アルミラアクセスセルズカップ          | ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー                         | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト                 | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト                 | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト             |
| 2       | 固有の識別コード（例：私募発行に関するCUSIP、ISIN又はブルームバーグの識別コード） | GB0001961928                         | 該当なし                                           | XS0497179035                         | XS0544654162                         | US65557FAA49／US65557HAA05                | XS0743689993                         | US65557FAD87／US65557HAD44                | XS1292434146                         | XS1292433767                         | 該当なし                                 | XS1317439559                         |
| 3       | 商品に適用される法令                                    | 英国法が適用される（ただし、ノルウェー法が適用される劣後特約を除く）   | 英国法が適用される（ただし、フィンランド法が適用される劣後特約を除く）            | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  | ニューヨーク州法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  | ニューヨーク州法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く）  |
| 規制上の取扱い |                                               |                                      |                                                |                                      |                                      |                                          |                                      |                                          |                                      |                                      |                                      |                                      |
| 4       | 移行時のCRR規定                                     | Tier 2                               | Tier 2                                         | Tier 2                               | Tier 2                               | Tier 2                                   | Tier 2                               | Tier 2                                   | Tier 2                               | Tier 2                               | Tier 2                               | Tier 2                               |
| 5       | 移行後のCRR規定                                     | Tier 2                               | 不適格                                            | Tier 2                               | Tier 2                               | Tier 2                                   | Tier 2                               | Tier 2                                   | Tier 2                               | Tier 2                               | Tier 2                               | Tier 2                               |
| 6       | 単独又は（サブ）連結あるいは単独及び（サブ）連結において適格                | 単独、サブ連結及び                            | 単独、サブ連結及び                                      | 単独及び連結                               | 単独及び連結                               | 単独及び連結                                   | 単独及び連結                               | 単独及び連結                                   | 単独及び連結                               | 単独及び連結                               | 単独及び連結                               | 単独及び連結                               |
| 7       | 商品の種類（各管轄地ごとに規定された種類）                         | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第484条第5項に公表されているTier 2（免除適用） | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2     | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2     | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013 年第575号第63条に公表されているTier 2 |

|    |                                        |                                 |                                |                                  |                   |                       |                                |                       |                                       |                                    |                       |                                     |
|----|----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| 8  | 規制資本において認識される金額<br>(直近の報告日現在で、通貨単位は百万) | 184百万ユーロ                        | 76百万ユーロ                        | 845百万ユーロ(満期まで5年未満の場合は額面金額の84.5%) | 747百万ユーロ          | 1,142百万ユーロ            | 749百万ユーロ                       | 911百万ユーロ              | 185百万ユーロ                              | 250百万ユーロ                           | 114百万ユーロ              | 743百万ユーロ                            |
| 9  | 商品の額面金額                                | 200百万米ドル／184百万ユーロ               | 10,000百万円／76百万ユーロ              | 1,000百万ユーロ                       | 750百万ユーロ          | 1,250百万米ドル／1,148百万ユーロ | 750百万ユーロ                       | 1,000百万米ドル／919百万ユーロ   | 1,700百万スウェーデン・クローナ／185百万ユーロ           | 2,300百万スウェーデン・クローナ／250百万ユーロ        | 15,000百万円／114百万ユーロ    | 750百万ユーロ                            |
| 9a | 発行価格                                   | 100%                            | 100%                           | 99.810%                          | 99.699%           | 99.508%               | 99.803%                        | 99.364%               | 100%                                  | 100%                               | 100%                  | 99.434%                             |
| 9b | 償還価格                                   | 額面金額の100%                       | 額面金額の100%                      | 額面金額の100%                        | 額面金額の100%         | 額面金額の100%             | 額面金額の100%                      | 額面金額の100%             | 額面金額の100%                             | 額面金額の100%                          | 額面金額の100%             | 額面金額の100%                           |
| 10 | 会計上の分類                                 | 負債－償却原価                         | 負債－償却原価                        | 負債－償却原価                          | 負債－償却原価           | 負債－償却原価               | 負債－償却原価                        | 負債－償却原価               | 負債－償却原価                               | 負債－償却原価                            | 負債－償却原価               | 負債－償却原価                             |
| 11 | 当初発行日                                  | 1986年11月4日                      | 2001年8月22日                     | 2010年3月26日                       | 2010年9月29日        | 2011年5月13日            | 2012年2月15日                     | 2012年9月21日            | 2015年9月17日                            | 2015年9月17日                         | 2015年10月6日            | 2015年11月10日                         |
| 12 | 永久又は期限付                                | 永久                              | 永久                             | 期限付                              | 期限付               | 期限付                   | 期限付                            | 期限付                   | 期限付                                   | 期限付                                | 期限付                   | 期限付                                 |
| 13 | 当初満期日                                  | 満期なし                            | 満期なし                           | 2020年3月26日                       | 2021年3月29日        | 2021年5月13日            | 2022年2月15日                     | 2022年9月21日            | 2025年9月17日                            | 2025年9月17日                         | 2025年10月6日            | 2025年11月10日                         |
| 14 | 発行体のコールについて監督当局の事前承認の必要性               | あり                              | あり                             | あり                               | あり                | あり                    | あり                             | あり                    | あり                                    | あり                                 | あり                    | あり                                  |
| 15 | 任意のコール日、偶発的コール日及び償還金額                  | 1991年11月18日、他に税務上のコール、額面金額の100% | 2029年2月26日、他に税務上のコール、額面金額の100% | 税務上／規制上のコール、額面金額の100%            | 税務上のコール、額面金額の100% | 税務上のコール、額面金額の100%     | 2017年2月15日、他に税務上のコール、額面金額の100% | 税務上／規制上のコール、額面金額の100% | 2020年9月17日、他に税務上／規制上のコール、額面金額の100%    | 2020年9月17日、他に税務上／規制上のコール、額面金額の100% | 税務上／規制上のコール、額面金額の100% | 2020年11月10日、他に税務上／規制上のコール、額面金額の100% |
| 16 | その後のコール日(該当する場合)                       | 最初のコール日後、各年の5月18日及び11月18日       | 最初のコール日後、各年の2月26日及び8月26日       | 該当なし                             | 該当なし              | 該当なし                  | 該当なし                           | 該当なし                  | 最初のコール日後、各年の3月17日、6月17日、9月17日及び12月17日 | 最初のコール日後、各年の9月17日                  | 該当なし                  | 最初のコール日後、各年の11月10日                  |

クーポン／配当金

|     |                           |                           |                                                     |       |       |        |                                                                                   |        |                           |                                                |        |                                                |
|-----|---------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|-------|-------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|------------------------------------------------|--------|------------------------------------------------|
| 17  | 固定又は変動配当金／クーポン            | 変動                        | 固定から変動                                              | 固定    | 固定    | 固定     | 固定                                                                                | 固定     | 変動                        | 固定                                             | 固定     | 固定                                             |
| 18  | クーポン・レート及び関連インデックス        | 変動6ヶ月物米ドル+0.1875%<br>(年率) | コール日まで固定米ドル4.51%(年率)、以後変動6ヶ月日本円預金金利+2.00%相当<br>(年率) | 4.50% | 4.00% | 4.875% | コール日まで固定4.625%(年率)<br>(ユーロ・スワップ・レート+3.15%(年率)相当)、以後ユーロ・スワップ・レート+3.15%(年率)の固定金利に更改 | 4.250% | 変動3ヶ月物STIBOR+1.5%<br>(年率) | 最初のコール日まで固定1.935%(年率)、以後固定5年物ミッド・スワップ+1.5%(年率) | 1.160% | 最初のコール日まで固定1.875%(年率)、以後固定5年物ミッド・スワップ+1.7%(年率) |
| 19  | 配当金ストップパーの有無              | なし                        | なし                                                  | なし    | なし    | なし     | なし                                                                                | なし     | なし                        | なし                                             | なし     | なし                                             |
| 20a | 全額任意、一部任意又は強制(時期に関して)     | 一部任意の配当金ブッシャー             | 一部任意の配当金ブッシャー                                       | 強制    | 強制    | 強制     | 強制                                                                                | 強制     | 強制                        | 強制                                             | 強制     | 強制                                             |
| 20b | 全額任意、一部任意又は強制(金額に関して)     | 一部任意                      | 一部任意                                                | 強制    | 強制    | 強制     | 強制                                                                                | 強制     | 強制                        | 強制                                             | 強制     | 強制                                             |
| 21  | ステップアップ又はその他の償還インセンティブの有無 | なし                        | あり                                                  | なし    | なし    | なし     | なし                                                                                | なし     | なし                        | なし                                             | なし     | なし                                             |
| 22  | 非累積的又は累積的                 | 累積的                       | 累積的                                                 | 非累積的  | 非累積的  | 非累積的   | 非累積的                                                                              | 非累積的   | 非累積的                      | 非累積的                                           | 非累積的   | 非累積的                                           |
| 23  | 転換可能又は非転換                 | 非転換                       | 非転換                                                 | 非転換   | 非転換   | 非転換    | 非転換                                                                               | 非転換    | 非転換                       | 非転換                                            | 非転換    | 非転換                                            |
| 30  | 元本削減特性                    | なし                        | なし                                                  | なし    | なし    | なし     | なし                                                                                | なし     | なし                        | なし                                             | なし     | なし                                             |

|    |                                                        |      |              |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----|--------------------------------------------------------|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 35 | 清算における劣後<br>ヒエラルキーのポ<br>ジション（商品の<br>直前の上位商品の<br>種類を明記） | 上位債  | 上位債          | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  |
| 36 | 非準拠移行特性                                                | なし   | あり           | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   |
| 37 | 「あり」の場合、<br>非準拠特性を明記                                   | 該当なし | ステップ・<br>アップ | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし |

[次へ](#)

## グループ会社の明細

2015年12月31日現在

| 所有者                             | 会社名                                       | 議決権<br>保有比率 | 所在地    | 連結方法   |
|---------------------------------|-------------------------------------------|-------------|--------|--------|
|                                 |                                           | %           |        |        |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・<br>プブリクト    | ノルデア・バンク・フィンランド・<br>ピーエルシー                | 100         | フィンランド | パーチェス法 |
| ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエ<br>ルシー      | ノルデア・ファイナンス・フィンラ<br>ンド・リミテッド              | 100         | フィンランド | パーチェス法 |
|                                 | レアリア・ホールディング・オーワ<br>イ                     | 25          | フィンランド | 持分法    |
| ノルデア・ファイナンス・フィンランド・<br>リミテッド    | ツキラホイタス・オーワイ                              | 100         | フィンランド | パーチェス法 |
|                                 | ノルデア・ファイナンス・エストニ<br>ア・リミテッド               | 100         | エストニア  | パーチェス法 |
|                                 | ノルデア・ファイナンス・ラトビ<br>ア・リミテッド                | 100         | ラトビア   | パーチェス法 |
|                                 | ノルデア・ファイナンス・リトアニ<br>ア・リミテッド               | 100         | リトアニア  | パーチェス法 |
|                                 | エヌエフ・フリート・オーワイ                            | 20          | フィンランド | 持分法    |
|                                 | エーエルディー・オートモーティ<br>ブ・エースティ・アクセスセルズ<br>カップ | 25          | エストニア  | 持分法    |
| ノルデア・ファイナンス・エストニア・リ<br>ミテッド     | エーエルディー・オートモーティ<br>ブ・エスアイエー               | 25          | ラトビア   | 持分法    |
| ノルデア・ファイナンス・リトアニア・リ<br>ミテッド     | ユーエービー・エーエルディー・<br>オートモーティブ               | 25          | リトアニア  | 持分法    |
| ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエ<br>ルシー      | 関連子会社                                     |             |        |        |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・<br>プブリクト    | ノルデア・バンク・ノルゲ・アルミ<br>ラアクセスセルズカップ           | 100         | ノルウェー  | パーチェス法 |
| ノルデア・バンク・ノルゲ・アルミラアク<br>セスセルズカップ | ノルデア・アインドムスクレデッ<br>ト・アクセスセルズカップ           | 100         | ノルウェー  | パーチェス法 |
|                                 | ノルデア・ファイナンス・ノルゲ・ア<br>クセスセルズカップ            | 100         | ノルウェー  | パーチェス法 |
|                                 | エクスポルトファイナンス・アルミラ<br>アクセスセルズカップ           | 23          | ノルウェー  | パーチェス法 |
| ノルデア・ファイナンス・ノルゲ・アクセス<br>セルズカップ  | エヌエフ・フリート・アクセスセル<br>ズカップ                  | 20          | ノルウェー  | 持分法    |
| ノルデア・バンク・ノルゲ・アルミラアク<br>セスセルズカップ | 関連子会社                                     |             |        |        |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・<br>プブリクト    | ノルデア・バンク・ダンマルク・ア<br>グシャセルスガーupp           | 100         | デンマーク  | パーチェス法 |
| ノルデア・バンク・ダンマルク・アグシャ<br>セルスガーupp | エルアー・レアルクレディット・<br>アグシャセルスガーupp           | 39          | デンマーク  | 持分法    |
|                                 | ノルデア・ファイナンス・ダンマル<br>ク・アグシャセルスガーupp        | 100         | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                 | ノルデア・クレディット・レアルク<br>レディットアグシャセルスガーッ<br>プ  | 100         | デンマーク  | パーチェス法 |

|                                                                |                                          |     |        |        |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----|--------|--------|
|                                                                | エヌジェイケイアイ・エーピーエス                         | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | スウィップ・ホールディング・エー<br>ピーエス                 | 30  | デンマーク  | 持分法    |
|                                                                | バンケルナス・コンタントサービ<br>ス・アグシャセルスグループ         | 20  | デンマーク  | 持分法    |
|                                                                | フィオナ・アセット・カンパニー・<br>アグシャセルスグループ          | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
| ノルデア・フィナンス・ダンマルク・アグ<br>シャセルスグループ                               | フレッグガード・ブスリーシング                          | 39  | ドイツ    | 持分法    |
|                                                                | エヌエフ・フリート・アグシャセル<br>ズグループ                | 20  | デンマーク  | 持分法    |
|                                                                | ケイ・エス・ユーエル676                            | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | ケイ・エス・ユーエル677                            | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | ケイ・エス・ユーエル678                            | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | ユーエル・トランスファー・エー<br>ピーエス                  | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
| ノルデア・フィナンス・ダンマルク・アグ<br>シャセルスグループ                               | ユーエル・インターナショナル・<br>エーピーエス                | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | ディーティ・ファイナンス・ケイ・<br>エス                   | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | ビーエイチ・ファイナンス・ケイ・<br>エス                   | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | エヌエイエムアイティ10ケイ・エス                        | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | シティ10ケイ・エス                               | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | タイド・リーシング2012ケイ・エス                       | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | エルビー12ケイ・エス                              | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
|                                                                | ビーエイエイエス2012ケイ・エス                        | 100 | デンマーク  | パーチェス法 |
| ノルデア・バンク・ダンマルク・アグシャ<br>セルスグループ                                 | 関連子会社                                    |     |        |        |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・<br>プブリクト                                   | オーオーオー・プロムシュレンナ<br>ヤ・カンパニヤ・ヴェストコン        | 100 | ロシア    | パーチェス法 |
| オーオーオー・プロムシュレンナヤ・カン<br>パニヤ・ヴェストコン／ノルデア・バン<br>ク・アクツィエボラーク・プブリクト | ジョイントストックカンパニー・ノ<br>ルデア・バンク              | 100 | ロシア    | パーチェス法 |
| ジョイントストックカンパニー・ノルデ<br>ア・バンク                                    | ノルデア・リーシング・エルエル<br>シー                    | 100 | ロシア    | パーチェス法 |
| ジョイントストックカンパニー・ノルデ<br>ア・バンク                                    | 関連子会社                                    |     |        |        |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・<br>プブリクト                                   | ノルデア・ヒポテーク・アクツィエ<br>ボラーク・プブリクト           | 100 | スウェーデン | パーチェス法 |
|                                                                | ノルデア・フィナンス・スヴェリ<br>ゲ・アクツィエボラーク・プブリ<br>クト | 100 | スウェーデン | パーチェス法 |
|                                                                | ノルデア・インベストメント・マ<br>ネージメント・アクツィエボラー<br>グ  | 100 | スウェーデン | パーチェス法 |
|                                                                | バンコマトセントラーレン・アク<br>ツィエボラーク               | 48  | スウェーデン | 持分法    |
|                                                                | スヴェンスカ・イーファクツラボラ<br>ゲット・アクツィエボラーク        | 50  | スウェーデン | 持分法    |

|                                                                      |                                                     |     |         |        |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----|---------|--------|
|                                                                      | ビーディービー・バンケルナス・<br>ダーバ・アクツィエボラーグ                    | 20  | スウェーデン  | 持分法    |
|                                                                      | ビーエービー・バンケルナス・オー<br>トマトボラーグ・アクツィエボ<br>ラーグ           | 20  | スウェーデン  | 持分法    |
|                                                                      | ゲッツウィッシュ・アクツィエボ<br>ラーグ (旧ゴールドカップ8289)               | 20  | スウェーデン  | 持分法    |
|                                                                      | ピーケー・プロパティーズ・イン<br>ターナショナル・コープ                      | 100 | 米国      | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・ファンズ・リミテッド                                     | 100 | フィンランド  | パーチェス法 |
| ノルデア・フィナンス・スヴェリゲ・アク<br>ツィエボラーグ・プブリクト                                 | エヌエフ・フリート・アクツィエボ<br>ラーグ                             | 20  | スウェーデン  | パーチェス法 |
| ノルデア・インベストメント・マネージメ<br>ント・アクツィエボラーグ                                  | ノルデア・インベストメント・マ<br>ネージメント・ノースアメリカ・<br>インク           | 100 | 米国      | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・インベストメント・マ<br>ネージメント・アーゲー                      | 100 | ドイツ     | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・プライベート・エクイ<br>ティ・ホールディングス・アグ<br>シャセルスグループ      | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
| ノルデア・プライベート・エクイティ・<br>ホールディングス・アグシャセルス<br>グループ                       | ノルデア・プライベート・エクイ<br>ティⅠアグシャセルスグループ                   | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・プライベート・エクイ<br>ティⅡ－グローバル・アグシャセ<br>ルスグループ        | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・プライベート・エクイ<br>ティⅢ－グローバル・アグシャセ<br>ルスグループ        | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・プライベート・エクイ<br>ティⅡ－EUメッツ・アグシャセル<br>スグループ        | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
|                                                                      | ノルデア・プライベート・エクイ<br>ティⅡ－EUエムエム・バイアウ<br>ト・アグシャセルスグループ | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
|                                                                      | ピーダブリューエム・グローバル・<br>ピーイーⅢエーピーエス                     | 100 | デンマーク   | パーチェス法 |
|                                                                      | エヌエフ・テックフリート・アク<br>ツィエボラーグ                          | 20  | スウェーデン  | 持分法    |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・<br>プブリクト                                         | 関連子会社                                               |     |         |        |
| ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・<br>プブリクト／ノルデア・インベストメン<br>ト・マネージメント・アクツィエボラー<br>グ | ノルデア・バンク・スポーカ・アク<br>ツィナ                             | 100 | ルクセンブルグ | パーチェス法 |
| ノルデア・バンク・スポーカ・アクツィナ                                                  | ノルデア・インベストメント・ファ<br>ンズ・スポーカ・アクツィナ                   | 100 | ルクセンブルグ | パーチェス法 |

## 注記G38 金融商品の分類

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ                       | 貸出金及<br>び債権 | 満期保有  | 損益を通じて公正価値で測<br>定される金融資産 |                                        |                               |          | 非金融<br>資産及<br>び関連<br>会社 | 合計      |
|--------------------------------------------|-------------|-------|--------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------|-------------------------|---------|
|                                            |             |       | 売買目的<br>保有               | 損益を通じ<br>て公正価値<br>で測定する<br>ものとして<br>指定 | ヘッジ目的<br>で使用され<br>たデリバ<br>ティブ | 売却<br>可能 |                         |         |
| 資産                                         |             |       |                          |                                        |                               |          |                         |         |
| 現金及び中央銀行預け金                                | 35,500      | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | -                       | 35,500  |
| 中央銀行への貸出金                                  | 8,095       | -     | 5,129                    | -                                      | -                             | -        | -                       | 13,224  |
| 金融機関への貸出金                                  | 7,449       | -     | 3,489                    | 21                                     | -                             | -        | -                       | 10,959  |
| 一般顧客への貸出金                                  | 251,876     | -     | 36,999                   | 52,045                                 | -                             | -        | -                       | 340,920 |
| 利付証券                                       | 61          | 2,708 | 34,870                   | 16,421                                 | -                             | 34,116   | -                       | 88,176  |
| 担保として差し入れた金融商品                             | -           | -     | 8,341                    | -                                      | -                             | -        | -                       | 8,341   |
| 株式                                         | -           | -     | 4,917                    | 35,828                                 | -                             | -        | -                       | 40,745  |
| デリバティブ                                     | -           | -     | 77,594                   | -                                      | 3,147                         | -        | -                       | 80,741  |
| 金利リスクのポートフォリオ・<br>ヘッジにおけるヘッジ対象の公<br>正価値の変動 | 151         | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | -                       | 151     |
| 関連会社への投資                                   | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 515                     | 515     |
| 無形資産                                       | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 3,208                   | 3,208   |
| 有形固定資産                                     | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 557                     | 557     |
| 投資不動産                                      | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 3,165                   | 3,165   |
| 繰延税金資産                                     | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 76                      | 76      |
| 未収還付法人税等                                   | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 87                      | 87      |
| 退職給付資産                                     | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 377                     | 377     |
| その他資産                                      | 2,698       | -     | -                        | 14,697                                 | -                             | -        | 1,205                   | 18,600  |
| 前払費用及び未収金                                  | 968         | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 558                     | 1,526   |
| 合計                                         | 306,798     | 2,708 | 171,339                  | 119,012                                | 3,147                         | 34,116   | 9,748                   | 646,868 |



| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 損益を通じて公正価値で測定<br>される金融負債 |                                    | ヘッジ目的で<br>使用された<br>デリバティブ | その他<br>金融負債 | 非金融<br>負債 | 合計      |
|----------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------|-----------|---------|
|                      | 売買目的<br>保有               | 損益を通じて<br>公正価値で測<br>定するものと<br>して指定 |                           |             |           |         |
| 負債                   |                          |                                    |                           |             |           |         |
| 金融機関からの預かり金          | 17,534                   | 1,086                              | -                         | 25,589      | -         | 44,209  |
| 一般顧客からの預金及び借入金       | 10,465                   | 8,520                              | -                         | 174,357     | -         | 193,342 |
| 保険契約者に対する債務          | -                        | 19,545                             | -                         | -           | 35,946    | 55,491  |
| 発行済負債証券              | 6,885                    | 46,229                             | -                         | 148,823     | -         | 201,937 |
| デリバティブ               | 77,887                   | -                                  | 1,618                     | -           | -         | 79,505  |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジ    |                          |                                    |                           |             |           |         |
| におけるヘッジ対象の公正価値の変     |                          |                                    |                           |             |           |         |
| 動                    | -                        | -                                  | -                         | 2,594       | -         | 2,594   |
| 未払法人税等               | -                        | -                                  | -                         | -           | 225       | 225     |
| その他負債                | 8,824                    | 11,141                             | -                         | 3,652       | 2,139     | 25,756  |
| 未払費用及び前受収益           | -                        | -                                  | -                         | 341         | 1,464     | 1,805   |
| 繰延税金負債               | -                        | -                                  | -                         | -           | 1,028     | 1,028   |
| 引当金                  | -                        | -                                  | -                         | -           | 415       | 415     |
| 退職給付負債               | -                        | -                                  | -                         | -           | 329       | 329     |
| 劣後負債                 | -                        | -                                  | -                         | 9,200       | -         | 9,200   |
| 合計                   | 121,595                  | 86,521                             | 1,618                     | 364,556     | 41,546    | 615,836 |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ            | 貸出金及<br>び債権 | 満期保有  | 損益を通じて公正価値で測<br>定される金融資産 |                                        | ヘッジ目的<br>で使用され<br>たデリバ<br>ティブ | 売却<br>可能 | 非金融<br>資産及<br>び関連<br>会社 | 合計      |
|---------------------------------|-------------|-------|--------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------|-------------------------|---------|
|                                 |             |       | 売買目的<br>保有               | 損益を通じ<br>て公正価値<br>で測定する<br>ものとして<br>指定 |                               |          |                         |         |
| 資産                              |             |       |                          |                                        |                               |          |                         |         |
| 現金及び中央銀行預け金                     | 31,067      | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | -                       | 31,067  |
| 中央銀行への貸出金                       | 6,676       | -     | 282                      | -                                      | -                             | -        | -                       | 6,958   |
| 金融機関への貸出金                       | 7,657       | -     | 4,547                    | 13                                     | -                             | -        | -                       | 12,217  |
| 一般顧客への貸出金                       | 246,862     | -     | 49,517                   | 51,706                                 | -                             | -        | -                       | 348,085 |
| 利付証券                            | -           | 2,630 | 34,418                   | 18,541                                 | -                             | 31,521   | -                       | 87,110  |
| 担保として差し入れた金融商品                  | -           | -     | 12,151                   | -                                      | -                             | -        | -                       | 12,151  |
| 株式                              | -           | -     | 8,445                    | 31,300                                 | -                             | 4        | -                       | 39,749  |
| デリバティブ                          | -           | -     | 102,279                  | -                                      | 2,840                         | -        | -                       | 105,119 |
| 金利リスクのポートフォリオ・<br>ヘッジにおけるヘッジ対象の |             |       |                          |                                        |                               |          |                         |         |
| 公正価値の変動                         | 256         | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | -                       | 256     |
| 関連会社への投資                        | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 487                     | 487     |
| 無形資産                            | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 2,908                   | 2,908   |
| 有形固定資産                          | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 509                     | 509     |
| 投資不動産                           | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 3,227                   | 3,227   |
| 繰延税金資産                          | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 130                     | 130     |
| 未収還付法人税等                        | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 132                     | 132     |
| 退職給付資産                          | -           | -     | -                        | -                                      | -                             | -        | 42                      | 42      |
| その他資産                           | 4,590       | -     | -                        | 11,176                                 | -                             | -        | 1,815                   | 17,581  |
| 前払費用及び未収金                       | 1,123       | -     | 4                        | -                                      | -                             | -        | 487                     | 1,614   |
| 合計                              | 298,231     | 2,630 | 211,643                  | 112,736                                | 2,840                         | 31,525   | 9,737                   | 669,342 |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ                       | 損益を通じて公正価値で測定<br>される金融負債 |                                    | ヘッジ目的で<br>使用された<br>デリバティブ | その他<br>金融負債 | 非金融<br>負債 | 合計      |
|--------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------|-----------|---------|
|                                            | 売買目的<br>保有               | 損益を通じて<br>公正価値で測<br>定するものと<br>して指定 |                           |             |           |         |
| 負債                                         |                          |                                    |                           |             |           |         |
| 金融機関からの預かり金                                | 23,806                   | 3,220                              | -                         | 29,296      | -         | 56,322  |
| 一般顧客からの預金及び借入金                             | 24,577                   | 8,343                              | -                         | 164,334     | -         | 197,254 |
| 保険契約者に対する債務                                | -                        | 16,741                             | -                         | -           | 35,102    | 51,843  |
| 発行済負債証券                                    | 8,001                    | 42,619                             | -                         | 143,654     | -         | 194,274 |
| デリバティブ                                     | 95,118                   | -                                  | 2,222                     | -           | -         | 97,340  |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジ<br>におけるヘッジ対象の公正価値の変<br>動 |                          |                                    |                           |             |           |         |
| 未払法人税等                                     | -                        | -                                  | -                         | -           | 368       | 368     |
| その他負債                                      | 6,903                    | 10,061                             | -                         | 6,377       | 3,632     | 26,973  |
| 未払費用及び前受収益                                 | 9                        | -                                  | -                         | 345         | 1,589     | 1,943   |
| 繰延税金負債                                     | -                        | -                                  | -                         | -           | 983       | 983     |
| 引当金                                        | -                        | -                                  | -                         | -           | 305       | 305     |
| 退職給付負債                                     | -                        | -                                  | -                         | -           | 540       | 540     |
| 劣後負債                                       | -                        | -                                  | -                         | 7,942       | -         | 7,942   |
| 合計                                         | 158,414                  | 80,984                             | 2,222                     | 355,366     | 42,519    | 639,505 |

### 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された貸出金

| 百万ユーロ                                   | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| 帳簿価額                                    | 52,066      | 51,719      |
| 与信リスクに対する最大エクスポージャー                     | 52,066      | 51,719      |
| 与信リスクを軽減するために使用されたクレジット・デ<br>リバティブの帳簿価額 | -           | -           |

### 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融資産及び負債

#### 与信リスクの変動に起因した金融負債の公正価値の変動

損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融負債のうち与信リスクの変動にさらされているものは、デンマークのグループ会社、ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループの発行済債券46,229百万ユーロ（42,619百万ユーロ）、マーケットが行った資金調達16,454百万ユーロ（17,337百万ユーロ）、個別の資産の投資収益に連動する預金4,293百万ユーロ（4,287百万ユーロ）及び生命保険における投資契約19,545百万ユーロ（16,741百万ユーロ）より構成される。マーケットが行った資金調達は、一般的に短期的な性質を有しているため、自己の与信リスクの変動による影響は軽微である。生命保険における投資契約及び資産連動預金の価値は、直接、契約の資産と連動しているため、結果的にこれらの投資契約への自己の与信リスクの変動による影響はない。

2015年度において、ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループの発行済債券の公正価値は、自己の与信リスクの変動により100百万ユーロ減少（6百万ユーロ減少）した。公正価値評価の指定を受けてからの累積変動額は691百万ユーロの減少（592百万ユーロの減少）である。市況の変化に起因する公正価値変動額の見積方法は関連する指標金利（デンマークとドイツのユーロ建て国債の平均利回り）に基づいている。

発行済モーゲージ債については、負債の与信リスク及び価格の変動に伴い貸出金の価値も影響を受けるが、これは債券価格の変動が貸出金の期限前返済オプションの価値の反対の変動によって相殺されるためである。

**与信リスクの変動に起因した金融資産の公正価値の変動**

損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された貸出金のうち与信リスクの変動にさらされているものは、デンマークのグループ会社ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループにおける貸出金51,713百万ユーロ（51,244百万ユーロ）及びマーケットが行った貸付353百万ユーロ（475百万ユーロ）より構成される。2015年度において、ノルデア・クレジット・リアルクレジットアグシャセルスグループにおける貸出金の公正価値は、与信リスクの変動により19百万ユーロ減少（7百万ユーロ増加）した。公正価値評価の指定を受けてからの累積変動額は、171百万ユーロの減少（153百万ユーロの減少）である。与信リスクの変動に起因する公正価値の変動額の見積方法は、IAS第39号に基づき、償却原価で計上される資産に対する減損の発生損失モデルと類似している。マーケットの貸出金は、通常、短期貸付（主に翌日物）であり、与信リスクの変動による影響は軽微である。また、「その他資産」及び「前払費用及び未収金」として分類される商品についても短期的な性質を有しているため、与信リスクの変動による影響は軽微である。

**帳簿価額と満期時に支払われる約定金額との比較**

| 2015年度<br>百万ユーロ                   | 帳簿価額   | 満期時に支払われる<br>金額 |
|-----------------------------------|--------|-----------------|
| 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された<br>金融負債 | 86,521 | 85,776          |

| 2014年度<br>百万ユーロ                   | 帳簿価額   | 満期時に支払われる<br>金額 |
|-----------------------------------|--------|-----------------|
| 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された<br>金融負債 | 80,984 | 79,198          |

保険契約者に対する債務には期限がなく、支払金額も未確定である。満期時に支払われる金額は帳簿価額と同額として開示している。

**注記G39 公正価値で測定される資産及び負債****金融資産及び金融負債の公正価値**

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日    |                | 2014年12月31日    |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 帳簿価額           | 公正価値           | 帳簿価額           | 公正価値           |
| <b>金融資産</b>    |                |                |                |                |
| 現金及び中央銀行預け金    | 35,500         | 35,500         | 31,067         | 31,067         |
| 貸出金            | 365,254        | 366,598        | 367,516        | 368,872        |
| 利付証券           | 88,176         | 88,391         | 87,110         | 87,421         |
| 担保として差し入れた金融商品 | 8,341          | 8,341          | 12,151         | 12,151         |
| 株式             | 40,745         | 40,745         | 39,749         | 39,749         |
| デリバティブ         | 80,741         | 80,741         | 105,119        | 105,119        |
| その他資産          | 17,395         | 17,395         | 15,766         | 15,766         |
| 前払費用及び未収金      | 968            | 968            | 1,127          | 1,127          |
| <b>合計</b>      | <b>637,120</b> | <b>638,679</b> | <b>659,605</b> | <b>661,272</b> |

|               |         |         |         |         |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>金融負債</b>   |         |         |         |         |
| 預かり金及び負債性金融商品 | 451,282 | 451,167 | 459,210 | 460,653 |
| 保険契約者に対する債務   | 19,545  | 19,545  | 16,741  | 16,741  |

|            |                |                |                |                |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| デリバティブ     | 79,505         | 79,505         | 97,340         | 97,340         |
| その他負債      | 23,617         | 23,617         | 23,341         | 23,341         |
| 未払費用及び前受収益 | 341            | 341            | 354            | 354            |
| <b>合計</b>  | <b>574,290</b> | <b>574,175</b> | <b>596,986</b> | <b>598,429</b> |

貸借対照表において公正価値で測定される項目の評価に関する情報については、注記G1及び以下の「貸借対照表において公正価値で測定される項目の公正価値の決定」セクションを参照のこと。貸借対照表において公正価値で測定されない項目の評価に関する情報については、以下の「貸借対照表において公正価値で計上されない金融資産及び金融負債」セクションを参照のこと。

## 貸借対照表において公正価値で計上される資産及び負債 公正価値ヒエラルキーの区分

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ                          | 同一の金融<br>商品の活発<br>な市場価格<br>(レベル1) | うち、<br>生命保険   | 観察可能な<br>データを使<br>用した評価<br>技法<br>(レベル2) | うち、<br>生命保険  | 観察不能な<br>データを使<br>用した評価<br>技法<br>(レベル3) | うち、<br>生命保険  | 合計             |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------|--------------|-----------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>貸借対照表において公正価値<br/>で計上される資産<sup>1</sup></b> |                                   |               |                                         |              |                                         |              |                |
| 中央銀行への貸出金                                     | -                                 | -             | 5,129                                   | -            | -                                       | -            | 5,129          |
| 金融機関への貸出金                                     | -                                 | -             | 3,510                                   | -            | -                                       | -            | 3,510          |
| 一般顧客への貸出金                                     | -                                 | -             | 89,044                                  | -            | -                                       | -            | 89,044         |
| 利付証券 <sup>2</sup>                             | 49,979                            | 12,986        | 43,511                                  | 6,044        | 250                                     | 45           | 93,740         |
| 株式 <sup>3</sup>                               | 33,158                            | 26,757        | 2,717                                   | 2,414        | 4,878                                   | 4,212        | 40,753         |
| デリバティブ                                        | 211                               | -             | 78,875                                  | 32           | 1,655                                   | -            | 80,741         |
| 投資不動産                                         | -                                 | -             | -                                       | -            | 3,165                                   | 3,085        | 3,165          |
| その他資産                                         | -                                 | -             | 14,697                                  | -            | -                                       | -            | 14,697         |
| <b>合計</b>                                     | <b>83,348</b>                     | <b>39,743</b> | <b>237,483</b>                          | <b>8,490</b> | <b>9,948</b>                            | <b>7,342</b> | <b>330,779</b> |

|                                               |               |          |                |               |              |          |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------|----------------|---------------|--------------|----------|----------------|
| <b>貸借対照表において公正価値<br/>で計上される負債<sup>1</sup></b> |               |          |                |               |              |          |                |
| 金融機関からの預かり金                                   | -             | -        | 18,620         | 1,361         | -            | -        | 18,620         |
| 一般顧客からの預金及び借入金                                | -             | -        | 18,985         | -             | -            | -        | 18,985         |
| 保険契約者に対する債務                                   | -             | -        | 19,545         | 19,545        | -            | -        | 19,545         |
| 発行済負債証券 <sup>4</sup>                          | 46,229        | -        | 6,885          | -             | -            | -        | 53,114         |
| デリバティブ <sup>4</sup>                           | 242           | -        | 77,739         | 153           | 1,524        | -        | 79,505         |
| その他負債                                         | 6,909         | -        | 13,056         | -             | -            | -        | 19,965         |
| <b>合計</b>                                     | <b>53,380</b> | <b>-</b> | <b>154,830</b> | <b>21,059</b> | <b>1,524</b> | <b>-</b> | <b>209,734</b> |

- 1) 各報告期間末現在において、すべての項目は継続的に公正価値にて測定されている。
- 2) うち、8,333百万ユーロは貸借対照表の「担保として差し入れた金融商品」に関連するものである。
- 3) うち、8百万ユーロは貸借対照表の「担保として差し入れた金融商品」に関連するものである。
- 4) 仕組み債に関して、主契約と組込みデリバティブは別個に表示される。主契約は貸借対照表に発行済負債証券として表示され、組込みデリバティブはデリバティブとして表示される。仕組み債の公正価値合計は6,825百万ユーロであり、うち、6,881百万ユーロは公正価値ヒエラルキーのレベル2に、正の公正価値純額56百万ユーロはレベル3に区分される。

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ                          | 同一の金融<br>商品の活発<br>な市場価格<br>(レベル1) | うち、<br>生命保険   | 観察可能な<br>データを使<br>用した評価<br>技法<br>(レベル2) | うち、<br>生命保険  | 観察不能な<br>データを使<br>用した評価<br>技法<br>(レベル3) | うち、<br>生命保険  | 合計             |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------|--------------|-----------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>貸借対照表において公正価値<br/>で計上される資産<sup>1</sup></b> |                                   |               |                                         |              |                                         |              |                |
| 中央銀行への貸出金                                     | -                                 | -             | 282                                     | -            | -                                       | -            | 282            |
| 金融機関への貸出金                                     | -                                 | -             | 4,560                                   | 7            | -                                       | -            | 4,560          |
| 一般顧客への貸出金                                     | -                                 | -             | 101,223                                 | -            | -                                       | -            | 101,223        |
| 利付証券 <sup>2</sup>                             | 54,724                            | 12,805        | 41,598                                  | 6,936        | 279                                     | 53           | 96,601         |
| 株式 <sup>3</sup>                               | 32,724                            | 22,739        | 1,597                                   | 1,596        | 5,458                                   | 4,486        | 39,779         |
| デリバティブ                                        | 102                               | -             | 103,551                                 | 119          | 1,466                                   | -            | 105,119        |
| 投資不動産                                         | -                                 | -             | -                                       | -            | 3,227                                   | 3,127        | 3,227          |
| その他資産                                         | -                                 | -             | 11,176                                  | -            | -                                       | -            | 11,176         |
| 前払費用及び未収金                                     | -                                 | -             | 4                                       | -            | -                                       | -            | 4              |
| <b>合計</b>                                     | <b>87,550</b>                     | <b>35,544</b> | <b>263,991</b>                          | <b>8,658</b> | <b>10,430</b>                           | <b>7,666</b> | <b>361,971</b> |

|                                               |               |          |                |               |              |          |                |
|-----------------------------------------------|---------------|----------|----------------|---------------|--------------|----------|----------------|
| <b>貸借対照表において公正価値<br/>で計上される負債<sup>1</sup></b> |               |          |                |               |              |          |                |
| 金融機関からの預かり金                                   | -             | -        | 27,026         | 1,541         | -            | -        | 27,026         |
| 一般顧客からの預金及び借入金                                | -             | -        | 32,920         | -             | -            | -        | 32,920         |
| 保険契約者に対する債務                                   | -             | -        | 16,741         | 16,741        | -            | -        | 16,741         |
| 発行済負債証券 <sup>4</sup>                          | 42,619        | -        | 8,001          | -             | -            | -        | 50,620         |
| デリバティブ <sup>4</sup>                           | 91            | -        | 95,623         | 56            | 1,626        | -        | 97,340         |
| その他負債                                         | 4,667         | -        | 12,297         | -             | -            | -        | 16,964         |
| 未払費用及び前受収益                                    | -             | -        | 9              | -             | -            | -        | 9              |
| <b>合計</b>                                     | <b>47,377</b> | <b>-</b> | <b>192,617</b> | <b>18,338</b> | <b>1,626</b> | <b>-</b> | <b>241,620</b> |

- 1) 各報告期間末現在において、すべての項目は継続的に公正価値にて測定されている。
- 2) うち、12,121百万ユーロは貸借対照表の「担保として差し入れた金融商品」に関連するものである。
- 3) うち、30百万ユーロは貸借対照表の「担保として差し入れた金融商品」に関連するものである。
- 4) 仕組み債に関して、主契約と組込みデリバティブは別個に表示される。主契約は貸借対照表に発行済負債証券として表示され、組込みデリバティブはデリバティブとして表示される。仕組み債の公正価値合計は7,541百万ユーロであり、うち、7,185百万ユーロは公正価値ヒエラルキーのレベル2に、負の公正価値純額-356百万ユーロはレベル3に区分される。

## 貸借対照表において公正価値で測定される項目の公正価値の決定

公正価値で計上される資産及び負債の公正価値測定は、IFRSに基づいて、公正価値ヒエラルキーの3つのレベルに分類されている。公正価値ヒエラルキーでは、活発な市場での同一の資産又は負債の（未調整の）相場価格を最も高いレベル（レベル1）とし、観察不能なインプットを最も低いレベル（レベル3）としている。これらの商品は、全体として公正価値の測定に重要な影響を与えるインプットの中で、最も低いレベルのインプットに基づいて分類される。

公正価値ヒエラルキーのレベル1は、同一の資産又は負債について活発な市場における調整前の市場価格を利用して評価された資産及び負債より構成されている。資産又は負債の活発な市場とは、継続的に価格情報を提供するのに十分な頻度及び取引量で資産又は負債の取引が行われる市場である。この区分には先進国の上場デリバティブ、上場株式及び国債並びに直接売買可能な価格が存在する最も流動性の高いモーゲージ債券及び社債が含まれる。

公正価値ヒエラルキーのレベル2は、活発な市場における市場価格を直接入手できない資産及び負債より構成されている。公正価値は、類似した資産又は負債の活発な市場における相場価格、若しくは同一の又は類似した資産又は負債の活発でない市場における相場価格に基づいている。あるいは、公正価値は貸借対照表日の市場価格又は市場金利に基づいた評価技法又は評価モデルを利用して見積られており、公正価値の測定において観察不能なインプットによる影響は軽微である。ノルデアの店頭デリバティブの大部分、売戻し／買戻し契約に基づいて購入／売却された有価証券、借入／貸出有価証券及び評価技法又はモデルに対するインプットが活発な市場から提供されるその他の金融商品がレベル2に分類される。

公正価値ヒエラルキーのレベル3は、公正価値を市場価格から直接入手できない資産及び負債、又は観察可能な市場価格もしくは市場金利で裏付けられた評価技法もしくは評価モデルを利用して間接的に市場価格を入手できない資産及び負債より構成されている。一般的には、非上場証券、プライベート・エクイティ・ファンド、ヘッジファンド、投資不動産、観察不能なインプットが公正価値に重要な影響を与える、より複雑な店頭デリバティブ、一部の複雑な金融商品又は仕組み金融商品、及び流動性の低い利付証券がレベル3に分類されている。複雑な評価モデルは、一般的に観察不能かつモデルに固有のパラメータを用いることによって特徴づけられている。

すべての評価モデル（複雑なモデル及び簡略化されたモデルの双方）は、市場パラメータを利用している。これらのパラメータは、金利、ボラティリティ、相関関係等より構成される。これらのパラメータの一部は、観察可能であるが、それら以外は観察可能ではない。エキゾティック・カレンシー以外の通貨の場合、金利はすべて観察可能であり、金利及び為替レートのボラティリティ及び相関関係は一定の満期まで観察可能である。また、ほとんどの流動性の高い資本性金融商品のボラティリティ及び相関関係も短期的には観察可能である。流動性の低い資本性金融商品に関しては、オプション市場が極めて非流動的であるため、ボラティリティ及び相関関係は観察不能である。各商品の観察不能なパラメータに対する感応度は、測定されている。評価において観察不能なパラメータによる影響が重要である場合、その商品は公正価値ヒエラルキーのレベル3に分類される。

利付証券については、3つのレベルへの分類は内部価格手法に基づいて行われる。これらの商品は、直接、活発な市場の市場価格を用いる（レベル1）か、観察可能なインプットに基づく市場価格を考慮した手法を用いて測定される（レベル2）。レベル3の債券は、流動性が低いことが特徴である。

店頭デリバティブについては、公正価値を設定するために評価モデルが使用される。有担保契約の場合、OIS金利が割引に利用される。これらの金利は市場において観察可能である。さらに評価は、契約内容に応じて、複数のその他の市場パラメータに基づいて行われる。複雑な評価モデルは、より複雑なエキゾティック店頭デリバティブに対して用いられる。当該モデルは通常、内部的に開発され、原資産の変動に関する仮定及び統計的なシナリオ分析に基づいている。上述のとおり、店頭デリバティブは通常、公正価値ヒエラルキーのレベル2に分類される。したがって、すべての重要なモデルのパラメータは活発な市場で観察可能である。評価には、ブラック・ショールズのような一般的なデリバティブの標準モデルが用いられる。

プライベート・エクイティ・ファンド（以下「PEF」という。）及び非上場資本性金融商品の評価は、性質上、より活発に取引される資本性金融商品の評価よりも不確実性を伴う。すべての資産に対して、常に一貫性のあるアプローチを使用することが強調されている。使用される手法は、EVCA（欧州ベンチャー・キャピタル協会）が発行している「国際プライベート・エクイティ及びベンチャー・キャピタル評価ガイドライン」に整合している。EVCAのガイドラインは、PEF業界において最善の方法であるとみなされている。米国を拠点とするファンドについても同様の手法が適用されている。

さらにノルデアは子会社であるノルデア・クレジット・レアルクレジットアグシャセルスグループにおいて貸出金及び発行済負債証券を公正価値で保有している。ノルデアが、デンマークの住宅ローン・ファイナンス法に従って借り手に住宅ローンを実行する場合、ノルデアは同時にいわゆる「マッチ・ファンディング」と呼ばれるマッチング条件を用いて負債証券を発行する。発行済負債証券の公正価値は、市場価格に基づいているため、公正価値ヒエラルキーのレベル1に分類される。借り手は、ノルデアが発行した負債証券を市場で購入し、これらを自身のローンの返済に利用する権利を有しているため、借り手の与信リスク調整後のローンの公正価値は発行済債券の公正価値と同じになる（当該ローンに組込まれている返済オプションの再評価による）。与信リスクの調整は、発生損失モデルに基づいて算定されている。



金融資産及び金融負債の公正価値は通常、上述のとおり、独立した機関から入手した市場パラメータに基づき、個々の商品の理論上の現在価値（純額）として算定されており、リスク及び不確実性は加味されていない。この計算は、ポートフォリオ調整により補完されている。

ノルデアは、デリバティブの評価に信用評価調整（以下「CVA」という。）及び債務評価調整（以下「DVA」という。）を組込んでいる。CVA及びDVAは、カウンターパーティの与信リスク及びノルデア自身の信用度が公正価値に及ぼす影響をそれぞれ反映するものである。計算はカウンターパーティごとに、デフォルト時のエクスポージャー、デフォルト確率及び回収率の見積りに基づいて行われる。通常CVA及びDVAのデフォルト時のエクスポージャーは予想エクスポージャーに基づいており、該当するリスク要因のシミュレーションを通じて見積られる。可能であれば、デフォルト確率（以下「PD」という。）及び回収率はCDS市場から入手する。当該情報を直接入手できないカウンターパーティについては、PD及び回収率は、流動性の低いカウンターパーティを流動性の高い同等のCDS銘柄にマッピングするクロス・セクション・アプローチを用いて見積られる。

資金調達コスト及び資金調達利益が無担保及び担保不十分なデリバティブの評価に及ぼす影響は、資金調達公正価値調整（以下「FFVA」という。）として認識される。2015年にノルデアはFFVAの枠組みを策定し、市場における資金調達コストを反映する見積資金調達カーブを評価に組込んだ。FFVAは発展途上にある新しい実務慣行であるため、ノルデアはこの実務慣行を継続的に監視して、使用している手法を見直し発展させている。

ポートフォリオ調整の別の重要な役割は、仲値から売呼値と買呼値（純額ポジションに応じて変わる。）へ正味オープン・マーケット・リスク・エクスポージャーを調整することである。異なるリスク・カテゴリーに関しては、エクスポージャーは内部ガイドラインに従って集計された上で、ネッティングされ、呼値のスプレッドに関して累積された市場価格情報が、この計算に適用されている。スプレッドは定期的に更新される。

投資不動産の公正価値測定は、市場参加者が投資不動産を最有効利用した上で経済的利益を得る能力を考慮している。すなわち、物理的に利用可能であり、法的に許可され、財政的に実行可能な投資不動産の利用を考慮する。ノルデアの投資不動産は、現在最有効利用されている。投資不動産の評価は、不動産の保有目的及び内容を考慮し最も適切な評価方法を用いている。主要な評価アプローチは、現在のキャッシュ・フロー、市場金利及び現行の要求利回りをを用いる割引キャッシュ・フロー・モデルである。

## レベル1と2の間の振替

当期において、ノルデアは、利付証券（担保として差し入れられたものを含む）1,129百万ユーロ（149百万ユーロ）を公正価値ヒエラルキーのレベル1からレベル2へ振替替え、295百万ユーロ（1,290百万ユーロ）をレベル2からレベル1へ振替替えた。また、ノルデアは、株式22百万ユーロ（0百万ユーロ）をレベル1からレベル2へ、デリバティブ資産96百万ユーロ（0百万ユーロ）及びデリバティブ負債120百万ユーロ（0百万ユーロ）をレベル2からレベル1へ、その他負債4百万ユーロ（55百万ユーロ）をレベル2からレベル1へ振替替えた。

レベル1からレベル2への振替の理由は、商品が当期中に活発に取引されなくなり、公正価値が観察可能な市場のインプットを用いた評価技法によって取得されるようになったためである。レベル2からレベル1への振替の理由は、当期中に商品が活発に取引されるようになり、市場において信頼できる市場価格を取得できるようになったためである。また、改善されたより詳細な分類アプローチを導入したことによって生じた振替もある。レベル間の振替は、年度末に発生したとみなされている。

## レベル3の変動

| 当期の損益計算書に認識された公正価値の損益 |               |     |     |            |           |        |     |                  |                       |          |                 |
|-----------------------|---------------|-----|-----|------------|-----------|--------|-----|------------------|-----------------------|----------|-----------------|
| 2015年度<br>百万ユーロ       | 2015年<br>1月1日 | 実現  | 未実現 | OCIで<br>認識 | 購入/<br>発行 | 売却     | 決済  | レベル<br>3への<br>振替 | レベル<br>3から<br>の<br>振替 | 換算<br>差額 | 2015年<br>12月31日 |
| 利付証券                  | 279           | 1   | 8   | -          | 75        | -111   | -1  | -                | -2                    | 1        | 250             |
| －うち、生命保険              | 53            | -   | -3  | -          | -         | -6     | -   | -                | -                     | 1        | 45              |
| 株式                    | 5,458         | 307 | 49  | -          | 4,468     | -5,021 | -58 | 29               | -333                  | -21      | 4,878           |
| －うち、生命保険              | 4,486         | 281 | 36  | -          | 4,377     | -4,897 | -55 | 3                | -                     | -19      | 4,212           |
| デリバティブ（正味）            | -160          | 37  | -18 | -          | -1        | -      | -37 | 443              | -133                  | 0        | 131             |
| 投資不動産                 | 3,227         | -1  | 27  | -          | 222       | -263   | -   | -                | -                     | -47      | 3,165           |
| －うち、生命保険              | 3,127         | -   | 27  | -          | 215       | -237   | -   | -                | -                     | -47      | 3,085           |

未実現利益及び損失は、年度末現在、保有している資産及び負債に関連するものである。2015年度においてノルデアは、株式29百万ユーロをレベル2からレベル3へ、333百万ユーロをレベル3からレベル2へ振り替えた。ノルデアはまた、デリバティブ（正味）443百万ユーロをレベル2からレベル3へ、133百万ユーロをレベル3からレベル2へ振り替えた。レベル3からレベル2への振替の理由は、観察可能な市場データが入手可能になったためである。レベル2からレベル3への振替の理由は、観察可能な市場データが入手できなくなったためである。また、改善されたより詳細な分類アプローチを導入したことによって生じた振替もある。レベル間の振替は、年度末に発生したとみなされている。公正価値の損益は、当期の損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に含まれる（注記G5を参照のこと）。デリバティブに関連した資産及び負債は、純額で表示されている。

| <div> <div>当期の損益計算書</div> <div>に認識された公正</div> <div>価値の損益</div> </div> |       |      |      |      |       |        |     |            |     |        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|------|------|------|-------|--------|-----|------------|-----|--------|
| 2014年度                                                                | 2014年 |      |      | OCIで | 購入/   |        |     | レベル        | 換算  | 2014年  |
| 百万ユーロ                                                                 | 1月1日  | 実現   | 未実現  | 認識   | 発行    | 売却     | 決済  | 3からの<br>振替 | 差額  | 12月31日 |
| 利付証券                                                                  | 478   | 8    | 10   | -2   | 163   | -373   | -3  | -          | -2  | 279    |
| －うち、生命保険                                                              | 104   | 5    | 5    | -    | 19    | -78    | -   | -          | -2  | 53     |
| 株式                                                                    | 3,841 | 388  | 313  | -    | 2,417 | -1,441 | -22 | -22        | -16 | 5,458  |
| －うち、生命保険                                                              | 2,842 | 324  | 238  | -    | 2,332 | -1,196 | -15 | -22        | -17 | 4,486  |
| デリバティブ（正味）                                                            | 37    | -488 | -197 | -    | -     | -      | 488 | -          | -   | -160   |
| 投資不動産                                                                 | 3,524 | -1   | -3   | -    | 267   | -462   | -   | -33        | -65 | 3,227  |
| －うち、生命保険                                                              | 3,367 | 7    | -3   | -    | 241   | -390   | -   | -33        | -62 | 3,127  |
| その他負債                                                                 | 1     | -    | -    | -    | -     | -1     | -   | -          | -   | -      |

未実現利益及び損失は、年度末現在、保有している資産及び負債に関連するものである。2014年度においてノルデアは、22百万ユーロの株式をレベル3からレベル2へ振り替えた。レベル3からレベル2への振替の理由は、観察可能な市場データが入手可能になったためである。レベル間の振替は、年度末に発生したとみなされている。公正価値の損益は、当期の損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に含まれる（注記G5を参照のこと）。デリバティブに関連した資産及び負債は、純額で表示されている。

### レベル3における公正価値測定の評価プロセス

#### 金融商品

ノルデアには、独立専門評価コントロール部門であるグループ評価コントロール（以下「GVC」という。）がある。GVCの責任は、ノルデアの評価の枠組みを設定し、ノルデアの貸借対照表に公正価値で計上されている金融商品の評価の監督及び独立評価を行うことである。GVCは、ノルデア・グループ評価方針を公表し、グループ評価委員会による承認を受ける。グループ評価委員会は評価上の問題を管理しており、評価上の問題の上申先としての役割も果たしている。評価上の問題の更なる上申は資産負債委員会に対して行われ、当該委員会が取締役会への報告を行う。

ノルデアの評価コントロール・プロセスは複数の段階より構成されている。第1段階は、終値算定日（以下「EOD」という。）における仲値による値洗いである。評価プロセスに使用する正確な価格を設定するのはトレーディング部門の責任であり、当該価格は、トレーディング部門内で決定された価格又は外部情報源からの価格である。これらの評価価格及び評価アプローチのコントロール及びテストは、独立したコントロール部門で実施される。コントロール・プロセスの基盤は、独立した価格検証（以下「IPV」という。）である。IPVテストは、市場を最も反映している外部情報源からのデータを用いた評価の正確性の検証で構成される。最終的に評価テストの結果及び評価の分析が行われ、分析結果が決定機関としての評価委員会に上申される。

価格及びその他のパラメータの正確性の検証は日次で実行されている。ブローカーの呼値及び値付けサービス等の第三者情報は、検証においてベンチマーク・データとして使用される。ベンチマーク・データの質は定期的に評価される。この質の評価は、評価の不確実性の測定において用いられる。

レベル3の取引に関するポートフォリオ・レベルでの評価調整及び取引開始日損益の繰延は、月次で算定され報告される。公正価値ヒエラルキーにおける商品の実際の評価は、継続的に実施される。

#### 投資不動産

ノルデアにおける投資不動産の主要な部分は、生命保険・年金（以下「NLP」という。）により保有されている。NLPにおける投資不動産の評価は、NLP内の各事業体の不動産部門により、外部の鑑定士による全面的な又は一部の支援を受けながら、四半期毎に実施される。独自の方法を用いる不動産部門が評価した不動産の価格レベルの変動については、外部の鑑定士が評価した類似不動産の評価と比較される。評価の結果は、各事業体の現地経営陣に提示され承認される。NLP内の各事業体のCF0は、コンセプトの承認及び使用された評価に対して責任がある。すべての事業体で用いられた原則は、現地の金融監督機関（以下「FSA」という。）により提供された規則に従っており、用いられた原則は国際的な評価原則及びIFRSに準拠している。

さらに、NLP内に投資事業問題の評価及び会計に焦点をあてたジョイント・フォーラムである投資事業委員会（以下「IOC」という。）が設置されている。NLP内の事業体は、IOCに定期的に報告し、IOCは四半期毎にノルデア・グループ評価委員会に報告する。

NLPにおける投資不動産は、生命保険契約、ユニット・リンク型契約及び投資契約の保険契約者に対する債務を支援するものであり、ノルデアの損益計算書及び自己資本への影響は、不動産を保有する実際のユニットの金融上のバッファー及び利益分配契約次第である。

## レベル3の公正価値測定に使用される評価技法及びインプット

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ          | うち、<br>公正価値  | 生命保険 <sup>1</sup> | 評価技法                            | 観察不能な<br>インプット        | 公正価値の<br>範囲     |
|-------------------------------|--------------|-------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>利付証券</b>                   |              |                   |                                 |                       |                 |
| 住宅金融機関及びその他の金融機関 <sup>2</sup> | 205          | -                 | 割引キャッシュ・フロー                     | 信用スプレッド               | -5/5            |
| 法人                            | 45           | 45                | 割引キャッシュ・フロー                     | 信用スプレッド               | -3/3            |
| <b>合計</b>                     | <b>250</b>   | <b>45</b>         |                                 |                       | <b>-8/8</b>     |
| <b>株式</b>                     |              |                   |                                 |                       |                 |
| プライベート・エクイティ・ファンド             | 1,965        | 1,781             | 純資産価額 <sup>3</sup>              |                       | -218/232        |
| ヘッジファンド                       | 474          | 298               | 純資産価額 <sup>3</sup>              |                       | -31/37          |
| クレジット・ファンド                    | 423          | 237               | 純資産価額/<br>市場コンセンサス <sup>3</sup> |                       | -23/28          |
| その他ファンド                       | 1,880        | 1,868             | 純資産価額/ファンド価格 <sup>3</sup>       |                       | -223/224        |
| その他                           | 136          | 28                | -                               |                       | -9/9            |
| <b>合計</b>                     | <b>4,878</b> | <b>4,212</b>      |                                 |                       | <b>-504/530</b> |
| <b>デリバティブ</b>                 |              |                   |                                 |                       |                 |
| 金利デリバティブ                      | 180          | -                 | オプション・モデル                       | 相関関係<br>ボラティリティ       | -26/19          |
| エクイティ・デリバティブ                  | -24          | -                 | オプション・モデル                       | 相関関係<br>ボラティリティ<br>配当 | -26/19          |
| 為替デリバティブ                      | -35          | -                 | オプション・モデル                       | 相関関係<br>ボラティリティ       | +/-0            |
| クレジット・デリバティブ                  | -18          | -                 | クレジット・デリバティブ・<br>モデル            | 相関関係<br>回収率           | -8/6            |
| その他                           | 28           | -                 | オプション・モデル                       | 相関関係<br>ボラティリティ       | +/-0            |
| <b>合計</b>                     | <b>131</b>   | <b>-</b>          |                                 |                       | <b>-60/44</b>   |

- 1) 金融商品への投資は、保険契約及び投資契約に関連した債務を満たすために取得した生命保険事業の重要な一部である。これらの商品に係る利益又は損失は、ほとんどが保険契約者のみに配分されており、結果的にノルデアの資本への影響はない。
- 2) うち、155百万ユーロは、1.45%の信用スプレッド（割引率とLIBORの差）で価格設定され、償還可能な特性があるため、当該信用スプレッドの合理的な変動は公正価値に影響を及ぼすことはない。
- 3) 公正価値は、外部供給業者/カストディアンによって提示された価格及び純資産価額に基づいている。価格は、ファンドを構成する資産の状況に基づいて、供給業者/カストディアンによって決定される。プライベート・エクイティ・ファンドについて、供給業者/カストディアンが使用している主要な測定手法は、EVCA（欧州ベンチャー・キャピタル協会）が発行している国際プライベート・エクイティ及びベンチャー・キャピタル評価（以下「IPEV」という。）のガイドラインに整合している。プライベート・エクイティ・ファンドへの投資の15%未満がIPEVのガイドラインに基づいて内部的に調整/評価されている。これらの帳簿価額は、外部供給業者/カストディアンから入手した値の0%から100%の範囲にある。

上記の表は、レベル3に区分される資産及び負債のクラス別、公正価値、公正価値を見積るために使用した評価技法、評価技法において使用された重要な観察不能なインプット及び重要な仮定の変動に対する金融資産及び金融負債の公正価値の感応度を示している。

上記の表における「公正価値の範囲」は、重要な仮定の変動に対するレベル3金融商品の公正価値の感応度を表している。観察不能なパラメータに対するエクスポージャーが、異なる金融商品間で相殺される場合、上記の表には正味影響額のみが開示されている。開示された範囲は、当該金融商品の公正価値の実際の不確実性より大きくなる可能性が高い。なぜなら実際にはすべての観察不能なパラメータが合理的に代替可能な範囲内において、同時に極端な値となる可能性が低いためである。開示事項は公正価値の将来の変動を予測又は示唆するものではない。

デリバティブの公正価値に対する感応度（範囲）を計算するために、報告された公正価値に係る不確実性の範囲を判断するための様々なモデルを用いたアプローチが適用されている。対象となるデリバティブ価格設定の各局面に対して異なるアプローチが適用されている。デリバティブの評価モデルに共通する2つの構成要素は、リスク要因のボラティリティ及び関連するリスク要因間の相関関係である。これらのそれぞれについて、インプットに異なる仮定を適用すること及び／又は異なるモデルを用いたアプローチによって対処される。これらの共通要因のほかにも、数多くの資産クラス特有の要因に対する対応が行われている。資産クラス特有の要因には、株式配当予測、クレジット・デリバティブの回収に関する仮定及びインフレ予測が含まれる。当該デリバティブの公正価値は、資産及び負債の純額として表示されている。

株式及び利付証券の公正価値に対する感応度（範囲）を計算するために、評価の不確実性及び元になる仮定により、公正価値は合計で2～10%の範囲内で増減する。高いパーセンテージは、活発に取引されている商品と比較して評価がより不確実な商品及び個別の仮定における不確実性に対して適用される。

## レベル3の公正価値測定に使用される評価技法及びインプット

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ          | うち、<br>公正価値 | 生命保険 <sup>1</sup> | 評価技法        | 観察不能な<br>インプット | 公正価値の<br>範囲   |
|-------------------------------|-------------|-------------------|-------------|----------------|---------------|
| <b>利付証券</b>                   |             |                   |             |                |               |
| 住宅金融機関及びその他の金融機関 <sup>2</sup> | 235         | 9                 | 割引キャッシュ・フロー | 信用スプレッド        | -8/8          |
| 法人                            | 44          | 44                | 割引キャッシュ・フロー | 信用スプレッド        | -3/3          |
| <b>合計</b>                     | <b>279</b>  | <b>53</b>         |             |                | <b>-11/11</b> |

|                   |              |              |                                 |  |                 |
|-------------------|--------------|--------------|---------------------------------|--|-----------------|
| <b>株式</b>         |              |              |                                 |  |                 |
| プライベート・エクイティ・ファンド | 2,328        | 1,820        | 純資産価額 <sup>3</sup>              |  |                 |
| ヘッジファンド           | 443          | 181          | 純資産価額 <sup>3</sup>              |  |                 |
| クレジット・ファンド        | 487          | 377          | 純資産価額/<br>市場コンセンサス <sup>3</sup> |  |                 |
| その他ファンド           | 1,970        | 1,950        | 純資産価額/ファンド価格 <sup>3</sup>       |  |                 |
| その他               | 230          | 158          | —                               |  |                 |
| <b>合計</b>         | <b>5,458</b> | <b>4,486</b> |                                 |  | <b>-542/575</b> |

|               |             |          |                      |                       |               |
|---------------|-------------|----------|----------------------|-----------------------|---------------|
| <b>デリバティブ</b> |             |          |                      |                       |               |
| 金利デリバティブ      | 191         | -        | オプション・モデル            | 相関関係<br>ボラティリティ       | -13/9         |
| エクイティ・デリバティブ  | -220        | -        | オプション・モデル            | 相関関係<br>ボラティリティ<br>配当 | -18/12        |
| 為替デリバティブ      | -31         | -        | オプション・モデル            | 相関関係<br>ボラティリティ       | +/-0          |
| クレジット・デリバティブ  | -129        | -        | クレジット・デリバティブ・<br>モデル | 相関関係<br>回収率           | -10/9         |
| その他           | 29          | -        | オプション・モデル            | 相関関係<br>ボラティリティ       | +/-0          |
| <b>合計</b>     | <b>-160</b> | <b>-</b> |                      |                       | <b>-41/30</b> |

- 1) 金融商品への投資は、保険契約及び投資契約に関連した債務を満たすために取得した生命保険事業の重要な一部である。これらの商品に係る利益又は損失は、ほとんどが保険契約者のみに配分されており、結果的にノルデアの資本への影響はない。
- 2) うち、155百万ユーロは、1.45%の信用スプレッド（割引率とLIBORの差）で価格設定され、償還可能な特性があるため、当該信用スプレッドの合理的な変動は公正価値に影響を及ぼすことはない。
- 3) 公正価値は、外部供給業者/カストディアンによって提示された価格及び純資産価額に基づいている。価格は、ファンドを構成する資産の状況に基づいて、供給業者/カストディアンによって決定される。プライベート・エクイティ・ファンドについて、供給業者/カストディアンが使用している主要な測定手法は、EVCA（欧州ベンチャー・キャピタル協会）が発行している国際プライベート・エクイティ及びベンチャー・キャピタル評価（以下「IPEV」という。）のガイドラインに整合している。プライベート・エクイティ・ファンドへの投資の15%未満がIPEVのガイドラインに基づいて内部的に調整/評価されている。これらの帳簿価額は、外部供給業者/カストディアンから入手した値の0%から95%の範囲にある。

## 投資不動産

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 公正価値 <sup>1</sup> | うち、<br>生命保険 | 評価技法                     | 観察不能な<br>インプット | 観察不能なインプッ<br>トの範囲         | 観察不能な<br>インプットの<br>加重平均 |
|----------------------|-------------------|-------------|--------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------|
| デンマーク                | 1,688             | 1,679       | 割引キャッシュ・フロー              | 市場家賃           |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 25-312ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 159ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 34-324ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 110ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 65-245ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 151ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 6.4%-9.5%                 | 7.5%                    |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 4.3%-9.5%                 | 6.1%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 3.5%-6.0%                 | 3.9%                    |
| ノルウェー                | 695               | 689         | 割引キャッシュ・フロー              | 市場家賃           |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 82-234ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 170ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 114-746ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 205ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 151-151ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 151ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | その他            | 66-86ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 67ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 5.0%-6.5%                 | 5.5%                    |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 4.3%-7.8%                 | 5.5%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 5.6%-5.6%                 | 5.6%                    |
|                      |                   |             |                          | その他            | 5.5%-8.5%                 | 7.9%                    |
| フィンランド               | 564               | 563         | 割引キャッシュ・フロー <sup>2</sup> | 市場家賃           |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 104-327ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 177ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 125-306ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 187ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 186-237ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 210ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | その他            | 89-127ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 97ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 4.8%-6.8%                 | 5.8%                    |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 4.8%-8.0%                 | 6.4%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 4.0%-6.0%                 | 5.0%                    |
|                      |                   |             |                          | その他            | 6.5%-9.0%                 | 7.8%                    |
| スウェーデン               | 154               | 154         | 割引キャッシュ・フロー <sup>2</sup> | 市場家賃           |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 117-195ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 146ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 149-176ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 156ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | その他            | 65-66ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 65ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                           |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 5.8%-6.8%                 | 6.3%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 3.5%-4.4%                 | 3.7%                    |
|                      |                   |             |                          | その他            | 7.0%-7.8%                 | 7.4%                    |
| その他                  | 64                | -           | 割引キャッシュ・フロー              | —              |                           |                         |
| 合計                   | 3,165             | 3,085       |                          |                |                           |                         |

1) 国毎に使用される評価方法に基づく分類。

2) 公正価値は、外部の鑑定士により計算されている。





## 投資不動産

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 公正価値 <sup>1</sup> | うち、<br>生命保険 | 評価技法                     | 観察不能な<br>インプット | 観察不能なインプッ<br>トの範囲          | 観察不能な<br>インプットの<br>加重平均 |
|----------------------|-------------------|-------------|--------------------------|----------------|----------------------------|-------------------------|
| デンマーク                | 1,656             | 1,645       | 割引キャッシュ・フロー              | 市場家賃           |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 26-235ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 133ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 28-377ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 108ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 65-220ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 140ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 6.1%-9.0%                  | 7.5%                    |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 4.6%-9.5%                  | 6.0%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 3.5%-6.0%                  | 5.0%                    |
| ノルウェー                | 774               | 767         | 割引キャッシュ・フロー              | 市場家賃           |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 28-1,166ユーロ/㎡ <sup>2</sup> | 271ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 69-459ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 227ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 166-238ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 195ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | その他            | 25-642ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 91ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 5.3%-8.5%                  | 5.9%                    |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 5.0%-8.8%                  | 6.3%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 5.5%-5.5%                  | 5.5%                    |
|                      |                   |             |                          | その他            | 7.3%-8.5%                  | 7.8%                    |
| フィンランド               | 642               | 640         | 割引キャッシュ・フロー <sup>2</sup> | 市場家賃           |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 104-327ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 177ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 125-306ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 187ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 186-237ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 210ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | その他            | 89-127ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   | 97ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 5.0%-7.0%                  | 6.0%                    |
|                      |                   |             |                          | 事務所            | 5.0%-8.0%                  | 6.5%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 4.5%-6.0%                  | 5.3%                    |
|                      |                   |             |                          | その他            | 6.5%-9.0%                  | 7.8%                    |
| スウェーデン               | 75                | 75          | 割引キャッシュ・フロー <sup>2</sup> | 市場家賃           |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 122-191ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 147ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 146-172ユーロ/㎡ <sup>2</sup>  | 153ユーロ/㎡ <sup>2</sup>   |
|                      |                   |             |                          | その他            | 64-64ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    | 64ユーロ/㎡ <sup>2</sup>    |
|                      |                   |             |                          | 利回り要件          |                            |                         |
|                      |                   |             |                          | 商業用            | 6.3%-7.0%                  | 6.7%                    |
|                      |                   |             |                          | アパート           | 4.0%-4.5%                  | 4.1%                    |
|                      |                   |             |                          | その他            | 7.0%-7.0%                  | 7.0%                    |
| その他                  | 80                | -           | 割引キャッシュ・フロー              | —              | -                          | -                       |
| 合計                   | 3,227             | 3,127       |                          |                |                            |                         |

1) 国毎に使用される評価方法に基づく分類。

2) 公正価値は、外部の鑑定士により計算されている。

投資不動産の公正価値測定に使用された重要な観察不能なインプットは市場家賃及び利回り要件である。市場家賃又は利回り要件がそれぞれ大幅に増加（低下）すると公正価値が大幅に低下（増加）することになる。

### 取引開始日における繰延利益の推移

金融商品の取引価格は、当初認識時に評価モデルを使用して測定した公正価値と異なることがある。これは主として活発な市場において取引価格が確立されていないためである。評価技法で重要な観察不能なインプットが使用される（レベル3）場合、金融商品は、取引価格で認識され、取引価格と評価モデルを用いて測定される当初認識時の公正価値との差（取引開始日の利益）は、繰り延べられる。詳細については、注記G1「会計方針」を参照のこと。以下の表は、期首及び期末に損益計算書に認識されていない差額の総額並びに当該差額の総額の当期中の推移（取引開始日における繰延利益の推移）を表している。

### 取引開始日における利益の繰延

| -デリバティブ 百万ユーロ    | 2015年度 | 2014年度 |
|------------------|--------|--------|
| 期首現在の金額          | 36     | 38     |
| 新規取引に係る繰延損益      | 9      | 9      |
| 当期の損益計算書における認識金額 | -11    | -11    |
| 期末現在の金額          | 34     | 36     |

## 貸借対照表において公正価値で計上されない金融資産及び金融負債

|                            | 2015年12月31日 |         | 2014年12月31日 |         | 公正価値<br>ヒエラルキー<br>のレベル |
|----------------------------|-------------|---------|-------------|---------|------------------------|
| 百万ユーロ                      | 帳簿価額        | 公正価値    | 帳簿価額        | 公正価値    |                        |
| 貸借対照表において公正価値で計上<br>されない資産 |             |         |             |         |                        |
| 現金及び中央銀行預け金                | 35,500      | 35,500  | 31,067      | 31,067  | 3                      |
| 貸出金                        | 267,571     | 268,915 | 261,451     | 259,547 | 3                      |
| 利付証券                       | 2,769       | 2,984   | 2,630       | 2,941   | 1, 2, 3                |
| その他資産                      | 2,698       | 2,698   | 4,590       | 4,590   | 3                      |
| 前払費用及び未収金                  | 968         | 968     | 1,123       | 1,123   | 3                      |
| 合計                         | 309,506     | 311,065 | 300,861     | 299,268 |                        |

貸借対照表において公正価値で計上  
されない負債

|               |                |                |                |                |   |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---|
| 預かり金及び負債性金融商品 | 360,563        | 360,448        | 348,644        | 350,087        | 3 |
| その他負債         | 3,652          | 3,652          | 6,377          | 6,377          | 3 |
| 未払費用及び前受収益    | 341            | 341            | 345            | 345            | 3 |
| <b>合計</b>     | <b>364,556</b> | <b>364,441</b> | <b>355,366</b> | <b>356,809</b> |   |

## 現金及び中央銀行預け金

「現金及び中央銀行預け金」の公正価値は、期間が短いことにより帳簿価額と等しいとみなされることから、公正価値ヒエラルキーのレベル3に区分される。

## 貸出金

「中央銀行への貸出金」、「金融機関への貸出金」及び「一般顧客への貸出金」の公正価値は、貸出金が測定日に実施された場合に市場で用いられると予想される想定顧客金利で、見積将来キャッシュ・フローを割引いて見積もられる。想定顧客金利は、ベンチマーク金利に、リテール・バンキング及びホールセール・バンキングのそれぞれの新規貸出にかかる平均マージンを加味して算出される。

公正価値測定は、公正価値ヒエラルキーのレベル3に区分される。

## 利付証券

公正価値は、2,984百万ユーロ（2,941百万ユーロ）であり、うち、2百万ユーロ（27百万ユーロ）がレベル1に、2,922百万ユーロ（2,914百万ユーロ）がレベル2に、60百万ユーロ（0百万ユーロ）がレベル3に区分される。測定原則は、貸借対照表上に公正価値で計上される類似の商品の原則に従う。

## その他資産並びに前払費用及び未収金

貸借対照表項目の「その他資産」並びに「前払費用及び未収金」は短期債権、主に未収受取利息で構成されている。したがって、公正価値は帳簿価額と等しいとみなされ、公正価値ヒエラルキーのレベル3に区分される。

## 預かり金及び負債性金融商品

「金融機関からの預かり金」、「一般顧客からの預金及び借入金」、「発行済負債証券」及び「劣後負債」の公正価値は、金利リスク及び自己信用リスクの公正価値変動を調整した帳簿価額として計算されている。公正価値は、公正価値ヒエラルキーのレベル3に区分される。金利リスクに関する公正価値変動は、関連する金利の変動とポートフォリオにおける名目金利との比較に基づいている。与信リスクの公正価値の変

動は、名目金利の信用スプレッドと市場で観察される現行スプレッドの差異として計算される。当該計算は、貸借対照表項目「発行済負債証券」及び「劣後負債」に認識されたすべての長期発行において総額レベルで実施される。「金融機関からの預かり金」並びに「一般顧客からの預金及び借入金」の項目に関連するノルデアの自己信用リスクにおける変動は、約定満期が短期であるため重要でないと想定される。これはまた、貸借対照表項目「発行済負債証券」及び「劣後負債」に認識された短期発行の場合も同様である。

#### **その他負債並びに未払費用及び前受収益**

貸借対照表項目「その他負債」並びに「未払費用及び前受収益」は短期負債、主に証券決済に係る負債で構成されている。したがって、公正価値は、帳簿価額と等しいとみなされ、公正価値ヒエラルキーのレベル3に区分される。

## 注記G40 オンバランスで相殺又はネッティング契約の対象となる金融商品

|                      |                                   |                                          |                                    | 相殺されないもののマスター・<br>ネッティング契約及び類似契約の<br>対象となる金額 |            |            |       |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------------|-------|
| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認識<br>される金融<br>資産 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融負債 | 貸借対照表<br>上の正味帳<br>簿価額 <sup>2</sup> | 金融商品                                         | 受入金融<br>担保 | 受入現金<br>担保 | 純額    |
| 資産                   |                                   |                                          |                                    |                                              |            |            |       |
| デリバティブ               | 207,514                           | -127,812                                 | 79,702                             | -60,192                                      | -          | -9,828     | 9,682 |
| 売戻し契約                | 60,734                            | -9,888                                   | 50,846                             | -16,491                                      | -34,162    | -          | 193   |
| 有価証券借入契約             | 4,765                             | -                                        | 4,765                              | -                                            | -4,765     | -          | 0     |
| 合計                   | 273,013                           | -137,700                                 | 135,313                            | -76,683                                      | -38,927    | -9,828     | 9,875 |

|                      |                                   |                                          |                                    | 相殺されないもののマスター・<br>ネッティング契約及び類似契約の<br>対象となる金額 |            |            |       |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------------|-------|
| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認<br>識される<br>金融負債 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融資産 | 貸借対照表<br>上の正味<br>帳簿価額 <sup>2</sup> | 金融商品                                         | 差入金融<br>担保 | 差入現金<br>担保 | 純額    |
| 負債                   |                                   |                                          |                                    |                                              |            |            |       |
| デリバティブ               | 205,970                           | -127,812                                 | 78,158                             | -60,192                                      | -          | -10,991    | 6,975 |
| 買戻し契約                | 46,372                            | -9,888                                   | 36,484                             | -16,491                                      | -19,956    | -          | 37    |
| 有価証券貸付契約             | 1,402                             | -                                        | 1,402                              | -                                            | -1,402     | -          | 0     |
| 合計                   | 253,744                           | -137,700                                 | 116,044                            | -76,683                                      | -21,358    | -10,991    | 7,012 |

1) すべての金額は公正価値で測定される。

2) 売戻し契約及び有価証券借入契約は、貸借対照表上、「中央銀行への貸出金」、「金融機関への貸出金」又は「一般顧客への貸出金」として分類されている。買戻し契約及び有価証券貸付契約は、貸借対照表上、「金融機関からの預かり金」又は「一般顧客からの預金及び借入金」として分類されている。

|                      |                                   |                                              |                                        | 相殺されないもののマスター・<br>ネットィング契約及び類似契約の<br>対象となる金額 |                |                |               |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認<br>識される<br>金融資産 <sup>1</sup> | 貸借対照<br>表上で相<br>殺される<br>総額で認<br>識される<br>金融負債 | 貸借対照<br>表上の正<br>味帳簿価<br>額 <sup>2</sup> | 金融商品                                         | 受入金融<br>担保     | 受入現金<br>担保     | 純額            |
| <b>資産</b>            |                                   |                                              |                                        |                                              |                |                |               |
| デリバティブ               | 245,959                           | -141,572                                     | 104,387                                | -79,016                                      | -              | -11,994        | 13,377        |
| 売戻し契約                | 49,352                            | -                                            | 49,352                                 | -19,299                                      | -29,605        | -              | 448           |
| 有価証券借入契約             | 5,272                             | -                                            | 5,272                                  | -                                            | -5,272         | -              | 0             |
| <b>合計</b>            | <b>300,583</b>                    | <b>-141,572</b>                              | <b>159,011</b>                         | <b>-98,315</b>                               | <b>-34,877</b> | <b>-11,994</b> | <b>13,825</b> |

|                      |                                   |                                          |                                    | 相殺されないもののマスター・<br>ネットィング契約及び類似契約の<br>対象となる金額 |                |                |              |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認<br>識される<br>金融負債 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融資産 | 貸借対照表<br>上の正味<br>帳簿価額 <sup>2</sup> | 金融商品                                         | 差入金融<br>担保     | 差入現金<br>担保     | 純額           |
| <b>負債</b>            |                                   |                                          |                                    |                                              |                |                |              |
| デリバティブ               | 237,562                           | -141,572                                 | 95,990                             | -79,016                                      | -              | -10,360        | 6,614        |
| 買戻し契約                | 44,488                            | -                                        | 44,488                             | -19,299                                      | -23,559        | -              | 1,630        |
| 有価証券貸付契約             | 2,778                             | -                                        | 2,778                              | -                                            | -2,778         | -              | 0            |
| <b>合計</b>            | <b>284,828</b>                    | <b>-141,572</b>                          | <b>143,256</b>                     | <b>-98,315</b>                               | <b>-26,337</b> | <b>-10,360</b> | <b>8,244</b> |

1) すべての金額は公正価値で測定される。

2) 売戻し契約及び有価証券借入契約は、貸借対照表上、「中央銀行への貸出金」、「金融機関への貸出金」又は「一般顧客への貸出金」として分類されている。買戻し契約及び有価証券貸付契約は、貸借対照表上、「金融機関からの預かり金」又は「一般顧客からの預金及び借入金」として分類されている。

**強制力のあるマスター・ネットィング契約及び類似契約**

金融商品が貸借対照表に総額で計上されているという事実は、当該金融商品がマスター・ネットィング契約又は類似契約の対象とならないことを示唆するものではない。一般的に金融商品（デリバティブ、レポ及び有価証券貸付契約）はマスター・ネットィング契約の対象となり、結果として、ノルデアは契約相手方の債務不履行時において、契約相手の与信リスクを計算する際にネットィングによる恩恵を受けることができる。

カウンターパーティ・リスクの説明に関しては、取締役会報告書の「リスク、流動性及び資本管理」のセクションを参照のこと。

**注記G41 非継続事業**

| 百万ユーロ                                         | 2015年度   | 2014年度     |
|-----------------------------------------------|----------|------------|
| 純利息収益                                         | -        | 28         |
| 純手数料及びコミッション収益                                | -        | 0          |
| その他営業収益                                       | -        | 4          |
| <b>営業収益合計</b>                                 | <b>-</b> | <b>32</b>  |
| 営業費用合計                                        | -        | -19        |
| 貸倒引当金繰入（正味）                                   | -        | -5         |
| <b>営業利益</b>                                   | <b>-</b> | <b>8</b>   |
| 法人税費用                                         | -        | -4         |
| <b>非継続事業からの当期純利益</b>                          | <b>-</b> | <b>4</b>   |
| 公正価値測定に関する認識済当期純利益                            | -        | -19        |
| 取引及び移行費用（売却費用を含む）                             | -        | -10        |
| <b>非継続事業からの当期純利益（公正価値から売却費用を控除した後の金額で測定後）</b> | <b>-</b> | <b>-25</b> |

非継続事業は、以前に発表されたノルデアのポーランドの銀行業務、資金調達及び生命保険事業（ノルデア・バンク・ポルスカ・スポーカ・アクツィナ、ノルデア・フィナンス・ポルスカ・スポーカ・アクツィナ及びNordea Polska Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie S.A.を含む）のピーケーオー・バンク・ポルスキへの売却の決定に関連するものである。すべての規制当局の承認が得られたため、売却取引は2014年度第2四半期に完了し、売却された事業については、認識が中止された。2015年度第2四半期に非継続事業の範囲が変更され、過去に非継続事業として分類されていたIT事業が継続事業に組み替えられた。このように処分されたグループについては、最高経営意思決定者（CODM）に対する報告の一部ではないため、注記G2「セグメント報告」からは除かれている。処分された事業の大部分は、従来はリテール・バンキング、ポーランドのセグメントに報告されていた。非継続事業によるその他包括利益への影響は、包括利益計算書上に記載されている。

**注記G42譲渡した資産及び取得した担保****全体として認識の中止の対象とならない譲渡された資産及び関連負債**

ノルデアが依然として譲渡された資産の公正価値の変動にさらされている場合、すべての譲渡された資産は貸借対照表上に引き続き計上される。買戻し契約及び有価証券貸付取引の場合がこれに当たる。

買戻し契約は、担保付借入であって、ノルデアが有価証券を売却し、後日、固定価格で当該有価証券を買い戻す契約を締結するものである。受領した現金は、預金（負債）として認識される。買戻し契約に基づいて引き渡された有価証券は、貸借対照表上に引き続き認識される。

有価証券貸付取引は、ノルデアが取引相手に自己所有の有価証券の貸付を行い、手数料を受領するものである。

買戻し取引及び有価証券貸付取引のいずれも、有価証券はノルデアに返却されるものであり、譲渡された商品のすべてのリスク及び経済価値はノルデアが留保する。但し、譲渡期間中は、ノルデアがそれらを利用することはできない。当該取引の取引相手は、担保として有価証券を保有しているが、ノルデアのその他の資産に対する遡求償還請求権はない。

当該有価証券は、引き続き、貸借対照表に計上され、対応する負債は公正価値で測定される。

| 百万ユーロ           | 2015年12月31日  | 2014年12月31日   |
|-----------------|--------------|---------------|
| <b>買戻し契約</b>    |              |               |
| 利付証券            | 8,333        | 12,121        |
| <b>有価証券貸付契約</b> |              |               |
| 株式              | 8            | 30            |
| <b>合計</b>       | <b>8,341</b> | <b>12,151</b> |

**資産に関連する負債**

| 百万ユーロ           | 2015年12月31日  | 2014年12月31日   |
|-----------------|--------------|---------------|
| <b>買戻し契約</b>    |              |               |
| 金融機関からの預かり金     | 6,288        | 7,291         |
| 一般顧客からの預金及び借入金  | 1,921        | 4,659         |
| <b>有価証券貸付契約</b> |              |               |
| 金融機関からの預かり金     | 8            | 31            |
| <b>合計</b>       | <b>8,217</b> | <b>11,981</b> |
| <b>純額</b>       | <b>124</b>   | <b>170</b>    |

**売却又は再担保が認められている担保の取得**

ノルデアは、売戻し契約及び有価証券借入契約の条件に基づき売却又は再担保設定可能な担保を取得している。これらの取引は金融市場参加者が採用する標準的契約に基づいて実行されている。一般的に、有価証券の価値が事前に定められた水準を下回る場合には、契約により追加担保の差し入れが求められる。この種類の買戻し取引のほとんどに適用される標準的な条件に基づき、担保の受入側には、取引決済時に同等の有価証券を返却することを条件に、当該担保を売却するか又は当該担保に再担保を設定する無制限の権利が付与されている。売戻し契約及び有価証券借入契約に基づいて担保として受け入れた有価証券の公正価値は以下に開示されている。

| 百万ユーロ              | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------|-------------|-------------|
| <b>売戻し契約</b>       |             |             |
| 再担保設定又は売却可能な担保の受入  | 38,819      | 47,165      |
| —うち、再担保設定又は売却されたもの | 19,447      | 36,676      |
| <b>有価証券借入契約</b>    |             |             |
| 再担保設定又は売却可能な担保の受入  | 4,869       | 5,469       |



|                    |               |               |
|--------------------|---------------|---------------|
| のうち、再担保設定又は売却されたもの | 152           | 2,969         |
| <b>合計</b>          | <b>43,688</b> | <b>52,634</b> |

#### 注記G43 顧客がリスクを負担している投資

ライフ・グループ及びノルデア・バンク・ダンマルク・アグシャセルスグループの貸借対照表には、顧客がリスクを負担している資産及び負債が含まれている。当該資産及び負債は、法的にはこれらの事業体に属しているため、当グループの貸借対照表に含まれている。

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|----------------|---------------|---------------|
| <b>資産</b>      |               |               |
| 利付証券           | 12,205        | 9,971         |
| 株式             | 20,921        | 18,294        |
| その他資産          | 1,411         | 860           |
| <b>資産合計</b>    | <b>34,537</b> | <b>29,125</b> |
| <b>負債</b>      |               |               |
| 一般顧客からの預金及び借入金 | 4,293         | 4,287         |
| 保険契約           | 12,236        | 11,025        |
| 投資契約           | 16,784        | 13,813        |
| その他負債          | 1,224         | -             |
| <b>負債合計</b>    | <b>34,537</b> | <b>29,125</b> |

## 注記G44 資産及び負債の満期分析

## 予想満期

| 百万ユーロ                        | 注記  | 2015年12月31日    |                |                | 2014年12月31日    |                |                |
|------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              |     | 回収又は決済見込額      |                |                | 回収又は決済見込額      |                |                |
|                              |     | 12ヶ月           | 12ヶ月超          | 合計             | 12ヶ月           | 12ヶ月超          | 合計             |
| 現金及び中央銀行預け金                  |     | 35,500         | -              | 35,500         | 31,067         | -              | 31,067         |
| 中央銀行への貸出金                    | G13 | 13,224         | -              | 13,224         | 6,958          | -              | 6,958          |
| 金融機関への貸出金                    | G13 | 9,705          | 1,254          | 10,959         | 10,608         | 1,609          | 12,217         |
| 一般顧客への貸出金                    | G13 | 111,672        | 229,248        | 340,920        | 119,462        | 228,623        | 348,085        |
| 利付証券                         | G14 | 23,641         | 64,535         | 88,176         | 20,095         | 67,015         | 87,110         |
| 担保として差し入れた金融商品               | G15 | 1,539          | 6,802          | 8,341          | 3,603          | 8,548          | 12,151         |
| 株式                           | G16 | 4,945          | 35,800         | 40,745         | 10,823         | 28,926         | 39,749         |
| デリバティブ                       | G17 | 12,527         | 68,214         | 80,741         | 14,966         | 90,153         | 105,119        |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公 |     |                |                |                |                |                |                |
| 正価値の変動                       |     | 10             | 141            | 151            | 13             | 243            | 256            |
| 関連会社への投資                     | G18 | 2              | 513            | 515            | 2              | 485            | 487            |
| 無形資産                         | G19 | 93             | 3,115          | 3,208          | 78             | 2,830          | 2,908          |
| 有形固定資産                       |     | 20             | 537            | 557            | 13             | 496            | 509            |
| 投資不動産                        | G21 | 3              | 3,162          | 3,165          | 12             | 3,215          | 3,227          |
| 繰延税金資産                       | G11 | 41             | 35             | 76             | 57             | 73             | 130            |
| 未取還付法人税等                     |     | 87             | -              | 87             | 132            | -              | 132            |
| 退職給付資産                       | G31 | 74             | 303            | 377            | 0              | 42             | 42             |
| その他資産                        | G22 | 18,582         | 18             | 18,600         | 17,553         | 28             | 17,581         |
| 前払費用及び未収金                    | G23 | 1,164          | 362            | 1,526          | 1,198          | 416            | 1,614          |
| <b>資産合計</b>                  |     | <b>232,829</b> | <b>414,039</b> | <b>646,868</b> | <b>236,640</b> | <b>432,702</b> | <b>669,342</b> |
| 金融機関からの預かり金                  | G24 | 41,800         | 2,409          | 44,209         | 53,226         | 3,096          | 56,322         |
| 一般顧客からの預金及び借入金               | G25 | 186,716        | 6,626          | 193,342        | 190,044        | 7,210          | 197,254        |
| 保険契約者に対する債務                  | G26 | 4,086          | 51,405         | 55,491         | 4,073          | 47,770         | 51,843         |
| 発行済負債証券                      | G27 | 72,977         | 128,960        | 201,937        | 77,152         | 117,122        | 194,274        |
| デリバティブ                       | G17 | 13,724         | 65,781         | 79,505         | 13,557         | 83,783         | 97,340         |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公 |     |                |                |                |                |                |                |
| 正価値の変動                       |     | 521            | 2,073          | 2,594          | 351            | 3,067          | 3,418          |
| 未払法人税等                       |     | 225            | 0              | 225            | 341            | 27             | 368            |
| その他負債                        | G28 | 26,657         | 99             | 25,756         | 26,828         | 145            | 26,973         |
| 未払費用及び前受収益                   | G29 | 1,769          | 36             | 1,805          | 1,909          | 34             | 1,943          |
| 繰延税金負債                       | G11 | 83             | 945            | 1,028          | 145            | 838            | 983            |
| 引当金                          | G30 | 305            | 110            | 415            | 215            | 90             | 305            |
| 退職給付負債                       | G31 | 3              | 326            | 329            | 11             | 529            | 540            |
| 劣後負債                         | G32 | 642            | 8,558          | 9,200          | -              | 7,942          | 7,942          |
| <b>負債合計</b>                  |     | <b>348,508</b> | <b>267,328</b> | <b>615,836</b> | <b>367,852</b> | <b>271,653</b> | <b>639,505</b> |

## 契約上のキャッシュ・フロー（割引前）

| 2015年12月31日 | 3ヶ月    |        | 3～     |         |         |         |
|-------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 百万ユーロ       | 要求払い   | 以内     | 12ヶ月   | 1～5年    | 5年超     | 合計      |
| 利付金融資産      | 52,162 | 96,460 | 50,330 | 153,919 | 244,812 | 597,683 |
| 無利息金融資産     | -      | -      | -      | -       | 67,601  | 67,601  |

|                 |                |                |               |                |                |                |
|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 非金融資産           | -              | -              | -             | -              | 9,748          | 9,748          |
| <b>資産合計</b>     | <b>52,162</b>  | <b>96,460</b>  | <b>50,330</b> | <b>153,919</b> | <b>322,161</b> | <b>675,032</b> |
| 利付金融負債          | 148,270        | 120,280        | 56,979        | 105,474        | 49,556         | 480,559        |
| 無利息金融負債         | -              | -              | -             | -              | 46,097         | 46,097         |
| 非金融負債及び資本       | -              | -              | -             | -              | 72,578         | 72,578         |
| <b>負債及び資本合計</b> | <b>148,270</b> | <b>120,280</b> | <b>56,979</b> | <b>105,474</b> | <b>168,231</b> | <b>599,234</b> |

|                   |                |                 |                 |                |                |               |
|-------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|
| デリバティブ（現金流入額）     | -              | 526,203         | 115,018         | 57,379         | 14,915         | 713,515       |
| デリバティブ（現金流出額）     | -              | 526,114         | 115,240         | 61,418         | 14,387         | 717,159       |
| <b>正味エクスポージャー</b> | <b>-</b>       | <b>89</b>       | <b>-222</b>     | <b>-4,039</b>  | <b>528</b>     | <b>-3,644</b> |
| <b>エクスポージャー</b>   | <b>-96,108</b> | <b>-23,731</b>  | <b>-6,871</b>   | <b>44,406</b>  | <b>154,458</b> | <b>72,154</b> |
| <b>累積エクスポージャー</b> | <b>-96,108</b> | <b>-119,839</b> | <b>-126,710</b> | <b>-82,304</b> | <b>72,154</b>  | <b>-</b>      |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 要求払い           | 3ヶ月<br>以内      | 3～<br>12ヶ月    | 1～5年           | 5年超            | 合計             |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 利付金融資産               | 21,618         | 117,658        | 52,743        | 154,129        | 245,499        | 591,647        |
| 無利息金融資産              | -              | -              | -             | -              | 57,627         | 57,627         |
| 非金融資産                | -              | -              | -             | -              | 9,737          | 9,737          |
| <b>資産合計</b>          | <b>21,618</b>  | <b>117,658</b> | <b>52,743</b> | <b>154,129</b> | <b>312,863</b> | <b>659,011</b> |
| 利付金融負債               | 128,160        | 139,785        | 63,412        | 98,666         | 49,086         | 479,109        |
| 無利息金融負債              | -              | -              | -             | -              | 43,844         | 43,844         |
| 非金融負債及び資本            | -              | -              | -             | -              | 72,356         | 72,356         |
| <b>負債及び資本合計</b>      | <b>128,160</b> | <b>139,785</b> | <b>63,412</b> | <b>98,666</b>  | <b>165,286</b> | <b>595,309</b> |

|                   |                 |                 |                 |                |                |               |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|
| デリバティブ（現金流入額）     | -               | 416,856         | 127,842         | 228,299        | 75,117         | 848,114       |
| デリバティブ（現金流出額）     | -               | 435,736         | 126,093         | 217,485        | 75,285         | 854,599       |
| <b>正味エクスポージャー</b> | <b>-</b>        | <b>-18,880</b>  | <b>1,749</b>    | <b>10,814</b>  | <b>-168</b>    | <b>-6,485</b> |
| <b>エクスポージャー</b>   | <b>-106,542</b> | <b>-41,007</b>  | <b>-8,920</b>   | <b>66,277</b>  | <b>147,409</b> | <b>57,217</b> |
| <b>累積エクスポージャー</b> | <b>-106,542</b> | <b>-147,549</b> | <b>-156,469</b> | <b>-90,192</b> | <b>57,217</b>  | <b>-</b>      |

上表は、貸借対照表項目の契約上の満期に基づいている。デリバティブは純額ベースで管理されているため、デリバティブ資産及びデリバティブ負債の両方に関する予想現金流入額及び現金流出額が開示されている。ノルデアは、貸借対照表項目の金融商品の他に、71,340百万ユーロ（74,291百万ユーロ）の随時引出可能なクレジット・コミットメントを有している。ノルデアはまた、20,656百万ユーロ（19,838百万ユーロ）の保証を発行している。当該保証は特定の事象が発生した場合に、将来キャッシュ・フローの流出につながる可能性がある。

満期までの残存期間に関する詳細情報については、「リスク、流動性及び資本管理」のセクションも参照のこと。

#### 注記G45 関連当事者取引

以下の情報はノルデアの立場から作成されており、関連当事者取引がノルデアの業績に与える影響を示している。

| 百万ユーロ                     | 関連会社            |                 | その他関連当事者 <sup>1</sup> |                 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|                           | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日       | 2014年<br>12月31日 |
| <b>資産</b>                 |                 |                 |                       |                 |
| 貸出金                       | 546             | 594             | -                     | -               |
| 利付証券                      | 73              | 59              | -                     | -               |
| デリバティブ                    | 76              | 224             | -                     | -               |
| 関連会社への投資                  | 515             | 487             | -                     | -               |
| <b>資産合計</b>               | <b>1,210</b>    | <b>1,364</b>    | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| <b>負債</b>                 |                 |                 |                       |                 |
| 預金                        | 69              | 215             | 74                    | 36              |
| デリバティブ                    | 118             | 154             | -                     | -               |
| <b>負債合計</b>               | <b>187</b>      | <b>369</b>      | <b>74</b>             | <b>36</b>       |
| <b>オフバランス<sup>2</sup></b> | <b>5,307</b>    | <b>6,212</b>    | <b>-</b>              | <b>-</b>        |

| 百万ユーロ             | 関連会社       |            | その他関連当事者 <sup>1</sup> |          |
|-------------------|------------|------------|-----------------------|----------|
|                   | 2015年度     | 2014年度     | 2015年度                | 2014年度   |
| 純利息収益             | 5          | 9          | -                     | -        |
| 純手数料及びコミッション収益    | 4          | 5          | -                     | 1        |
| 公正価値で評価される項目からの損益 | 246        | -90        | -                     | -        |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b> | <b>255</b> | <b>-76</b> | <b>-</b>              | <b>1</b> |

1) 重大な影響力を有する株主及びノルデア・グループの主要な経営陣の近親者並びにノルデア・グループの主要な経営陣又はその近親者から重大な影響を受けている会社は、ノルデアの関連当事者とみなされている。関連当事者のグループにはサンボ・オーウーイー及びエイゴン・アセット・マネジメントが含まれている。ノルデア及びその関連会社で通常の業務において取引が行われ、それが類似の会社との類似取引に適用されるものと同一の基準及び条件に基づいて行われる場合であって、ノルデアが通常のリスク以上のリスクを負担しない場合、関連会社との取引はこの表に含まれない。このため、ノルデアは重大な影響力を有する株主との取引について開示していない。

2) デリバティブの想定元本を含む。

## 主要な経営陣に対する報酬及び貸出金

主要な経営陣に対する報酬及び貸出金は注記G7に明記されている。

## その他の関連当事者取引

2008年3月よりノルデアはノルウェーのエクスポートフィナンス・アルミラアクセスセルズガップ（Eksportfinans ASA）の有価証券ポートフォリオを支援するための保証コンソーシアムに参加している。ノルデアは同社の株式の23%を保有し、残りの株式はノルウェー政府及び北欧の他の銀行によって保有されている。貸借対照表日現在、当該契約に基づく負の公正価値に対するノルデアの負担額は約16百万ユーロである。契約満了日は保証に含まれている債券の満期日と同じであり、この最終満期日は2023年12月31日である。

## 注記G46 与信リスクに関する開示

与信リスク管理及び与信リスク分析は取締役会報告書の「リスク、流動性及び資本管理」のセクションに記載されている。与信リスクに関する追加情報は、2015年度の資本及びリスク管理報告書（第3の柱）にも開示されており、それはノルデアのホームページ（訳注：原文においては当社のホームページのURLを参照しているが、本書では削除している。）から入手可能である。この注記に記載されている情報の多くは、年次報告書における与信リスクに係る開示義務を履行するために第3の柱報告書から得たものである。

第3の柱報告書には、資本要求規則（以下「CRR」という。）で求められている開示事項が含まれている。第3の柱開示事項は、ノルデアの与信リスク管理方法と一致しており、ノルデアの与信リスク・エクスポージャーを説明する上で最善の方法と考えられている。与信リスク・エクスポージャーは様々な形で発生するため、以下の種類に分類されている。

### エクスポージャーの種類

| 百万ユーロ                       | 2015年12月31日    | 2014年12月31日    |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| 貸借対照表項目                     | 414,675        | 404,720        |
| オフバランス項目                    | 50,746         | 47,191         |
| 証券金融                        | 5,699          | 4,667          |
| デリバティブ                      | 26,757         | 30,992         |
| <b>デフォルト時のエクスポージャー（EAD）</b> | <b>497,877</b> | <b>487,570</b> |

この注記のエクスポージャーの表には、デフォルト時のエクスポージャー（以下「EAD」という。）が表示されている。EADは与信リスク換算計数（以下「CCF」という。）を適用後のエクスポージャーである。

## 与信リスク・エクスポージャーと貸借対照表の関連

このセクションでは、会計基準で定義されたローン・ポートフォリオとCRRで定義されたエクスポージャーとの関連について開示している。様々な報告手法の関連について説明するために、このセクションでは主な差異の概要が記載されている。当初のエクスポージャーとは、与信リスク軽減措置、オフバランスシート・エクスポージャーを与信リスクに換算する計数（CCF）及び標準的アプローチによる引当によって生じる代替効果を考慮する前のエクスポージャーのことである。但し、本注記においては、エクスポージャーは、特に記載がない限り、IRBエクスポージャーに関してはEAD、標準的エクスポージャーに関してはエクスポージャー値と定義されている。CRRに従って、本注記に表示されている与信リスク・エクスポージャーは、エクスポージャー・クラス別に分けられている。各エクスポージャー・クラスは、以下のエクスポージャーの種類に分類される。

- ・貸借対照表項目
- ・オフバランス項目（例：保証及び与信枠の未使用金額）
- ・証券金融（例：売戻し契約及び有価証券貸付）
- ・デリバティブ

年次報告書のその他の部分に表示されている項目は、会計基準に従って以下のとおり分類される。

- ・貸借対照表項目（例：中央銀行及び金融機関への貸出金、一般顧客への貸出金、売戻し契約、デリバティブの正の公正価値及び利付証券）
- ・オフバランス項目（例：保証及び与信枠の未使用金額）

以下の155ページ（訳注：原文のページ数である。）にある表は、CRR与信リスク・エクスポージャーと年次報告書に表示されている項目との関連について示したものである。

## 貸借対照表項目

以下の項目は、CRDに従って、オンバランス・エクスポージャーを算定する際に貸借対照表から除外される。

- ・CRR非関連項目。生命保険事業（ソルベンシー規制による）等、CRRの連結対象外項目。
- ・特定の利付証券及び有担保商品等、トレーディング勘定における市場リスク関連項目
- ・レポ、デリバティブ及び有価証券貸付。これらの取引は、トレーディング勘定の市場リスクの計算に含まれるか、別個のエクスポージャーの種類（デリバティブ又は証券金融）として報告される。
- ・その他、主に引当金及び無形資産

## オフバランス項目

年次報告書に明記されている以下のオフバランス項目は、CRRに従ってオフバランス・エクスポージャーを算定する際に除外される。

- ・CRR非関連項目。生命保険事業（ソルベンシー規制による）等、CRRの連結対象外項目。
- ・「自己の負債の担保として供された資産」及びリースとは別の「担保として差し入れられたその他の資産」。これらの取引は、証券金融（すなわち別個のエクスポージャーの種類）として報告される。
- ・デリバティブ

## デリバティブ及び証券金融

会計基準に従って、デリバティブの公正価値は貸借対照表に計上され、一方、デリバティブの想定元本はオフバランスシートに記載される。但し、CRRにおいては、デリバティブ及び証券金融は、別個のエクスポージャーの種類として報告される。また、買戻し契約及び有価証券貸付／借入取引は、額面に基づいて算定され、貸借対照表上に計上される。これらのエクスポージャーの種類は、CRRに従った算定において担保価値控除後の値で決定される。

## 貸借対照表項目

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ    | 当初のエク<br>スポー<br>ジャー | 市場リス<br>クに関連<br>する項目 | レポ、デリ<br>バティブ、<br>証券貸付 | CRRの連<br>結対象外<br>項目 | その他          | 貸借対照表<br>計上額   |
|-------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------|--------------|----------------|
| 現金及び中央銀行預け金             | 35,500              | -                    | -                      | -                   | -            | 35,500         |
| 金融機関及び中央銀行への貸出金         | 14,409              | -                    | 8,618                  | 1,158               | -2           | 24,183         |
| 一般顧客への貸出金               | 304,896             | -                    | 39,527                 | -4,386              | 883          | 340,920        |
| 利付証券及び担保として差入れら<br>れた商品 | 56,629              | 18,807               | -                      | 21,081              | -            | 95,517         |
| デリバティブ <sup>1</sup>     | -                   | -                    | 82,781                 | -2,040              | -            | 80,741         |
| 無形資産                    | -                   | -                    | -                      | 342                 | 2,866        | 3,208          |
| その他資産及び前払費用             | 4,283               | 26,225               | -                      | 34,870              | 421          | 65,799         |
| <b>資産合計</b>             | <b>415,717</b>      | <b>45,032</b>        | <b>130,926</b>         | <b>51,025</b>       | <b>4,168</b> | <b>646,868</b> |
| <b>デフォルト時のエクスポージャー</b>  |                     |                      |                        |                     |              |                |
| 2                       | 414,675             |                      |                        |                     |              |                |

- 
- 1) デリバティブはバンキング勘定及びトレーディング勘定に含まれているものの、帳簿価額ではない。トレーディング・デリバティブにおけるカウンターパーティ・リスクは与信リスクに含まれている。
  - 2) オンバランスシートのエクスポージャーのCCFは100%であるが、標準的手法の規定によりEADを引き下げることができる。当該金額は、EADを計算する際に当初のエクスポージャーから控除されている。

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ    | 当初のエ<br>クスポー<br>ジャー | 市場リス<br>クに関連<br>する項目 | レボ、デリ<br>バティブ、<br>証券貸付 | CRRの連<br>結対象外<br>項目 | その他         | 貸借対照表<br>計上額   |
|-------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-------------|----------------|
| 現金及び中央銀行預け金             | 31,067              | -                    | -                      | -                   | -           | 31,067         |
| 金融機関及び中央銀行への貸出金         | 14,030              | -                    | 4,822                  | 326                 | -3          | 19,175         |
| 一般顧客への貸出金               | 300,926             | -                    | 49,515                 | -                   | -2,356      | 348,085        |
| 利付証券及び担保として差入れら<br>れた商品 | 53,432              | 24,181               | -                      | 21,648              | -           | 99,261         |
| デリバティブ <sup>1</sup>     | -                   | -                    | 104,999                | 120                 | -           | 105,119        |
| 無形資産                    | -                   | -                    | -                      | 324                 | 2,584       | 2,908          |
| その他資産及び前払費用             | 6,301               | 25,144               | 91                     | 32,896              | -705        | 63,727         |
| <b>資産合計</b>             | <b>405,756</b>      | <b>49,325</b>        | <b>159,427</b>         | <b>55,314</b>       | <b>-480</b> | <b>669,342</b> |

## デフォルト時のエクスポージャー

|   |         |
|---|---------|
| 2 | 404,720 |
|---|---------|

1) デリバティブはバンキング勘定及びトレーディング勘定に含まれているものの、帳簿価額ではない。トレーディング・デリバティブにおけるカウンターパーティ・リスクは与信リスクに含まれている。

2) オンバランスシートのエクスポージャーのCCFは100%であるが、標準的手法の規定によりEADを引き下げることができる。当該金額は、EADを計算する際に当初のエクスポージャーから控除されている。

## オフバランス項目

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | CRRに準拠した<br>与信リスク | CRRの連結対<br>象外項目 | デリバティブ<br>及び証券金融<br>に含まれてい<br>る金額 | オフバランス        |
|----------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|---------------|
| 偶発債務                 | 22,541            | 28              | -                                 | 22,569        |
| 契約債務                 | 73,673            | 990             | -                                 | 74,663        |
| <b>合計</b>            | <b>96,214</b>     | <b>1,018</b>    | <b>-</b>                          | <b>97,232</b> |

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | CRRに準拠した<br>与信リスク | 財務書類に含<br>まれていない<br>項目 | 当初のエクス<br>ポージャー | 平均与信リス<br>ク換算計数 | デフォルト時<br>のエクスポー<br>ジャー<br>(EAD) |
|----------------------|-------------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|
| 与信枠                  | 50,637            | 1,422                  | 52,059          | 48%             | 24,760                           |
| 当座預金口座               | 16,800            | 4,205                  | 21,005          | 51%             | 10,786                           |
| ローン・コミットメント          | 6,194             | 7,827                  | 14,021          | 41%             | 5,692                            |
| 保証                   | 21,012            | -                      | 21,012          | 44%             | 8,939                            |
| その他                  | 1,571             | 27                     | 1,598           | 36%             | 569                              |
| <b>合計</b>            | <b>96,214</b>     | <b>13,481</b>          | <b>109,695</b>  |                 | <b>50,746</b>                    |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | CRRに準拠した<br>与信リスク | CRRの連結対<br>象外項目 | デリバティブ<br>及び証券金融<br>に含まれてい<br>る金額 | オフバランス        |
|----------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|---------------|
| 偶発債務                 | 21,985            | 32              | -                                 | 22,017        |
| 契約債務                 | 75,032            | 875             | 28                                | 75,935        |
| <b>合計</b>            | <b>97,017</b>     | <b>907</b>      | <b>28</b>                         | <b>97,952</b> |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | CRRに準拠した<br>与信リスク | 財務書類に含<br>まれていない<br>項目 | 当初のエクス<br>ポージャー | 平均与信リス<br>ク換算計数 | デフォルト時<br>のエクスポー<br>ジャー<br>(EAD) |
|----------------------|-------------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|
| 与信枠                  | 50,777            | 437                    | 51,214          | 48%             | 24,626                           |
| 当座預金口座               | 18,161            | 3,960                  | 22,121          | 50%             | 11,065                           |



|             |               |               |                |     |               |
|-------------|---------------|---------------|----------------|-----|---------------|
| ローン・コミットメント | 6,091         | 7,246         | 13,337         | 36% | 4,858         |
| 保証          | 20,760        | 1             | 20,761         | 31% | 6,335         |
| その他         | 1,228         | 32            | 1,260          | 24% | 307           |
| <b>合計</b>   | <b>97,017</b> | <b>11,676</b> | <b>108,693</b> |     | <b>47,191</b> |

#### エクスポージャー・クラスの種類別の内訳

2015年度末現在の与信リスク・エクスポージャー合計の80%がIRBアプローチを使用して算定された。当該エクスポージャーの主な部分はIRB法人ポートフォリオ及びIRBリテール・ポートフォリオ内のものである。2015年度において、ソブリン、リテール及び法人ポートフォリオの拡大により、エクスポージャー合計は僅かに増加した。

## 2015年12月31日

| 百万ユーロ             | 貸借対照表項目        | オフバランス<br>項目  | 証券金融         | デリバティブ        | エクスポ<br>ージャー合計 |
|-------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| 政府、地方自治体及び中央銀行    |                |               |              |               |                |
| 行                 | 76,620         | 1,074         | 713          | 4,418         | 82,825         |
| 金融機関              | 35,462         | 1,086         | 3,335        | 8,548         | 48,431         |
| 法人                | 126,266        | 34,021        | 1,111        | 13,416        | 174,814        |
| 個人 <sup>1</sup>   | 167,086        | 14,367        | 1            | 89            | 181,543        |
| その他               | 9,241          | 198           | 539          | 286           | 10,264         |
| <b>エクスポージャー合計</b> | <b>414,675</b> | <b>50,746</b> | <b>5,699</b> | <b>26,757</b> | <b>497,877</b> |

## 2014年12月31日

| 百万ユーロ             | 貸借対照表項目        | オフバランス<br>項目  | 証券金融         | デリバティブ        | エクスポ<br>ージャー合計 |
|-------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| 政府、地方自治体及び中央銀行    |                |               |              |               |                |
| 行                 | 67,781         | 1,502         | 932          | 5,338         | 75,553         |
| 金融機関              | 37,940         | 968           | 2,751        | 9,994         | 51,653         |
| 法人                | 126,683        | 31,251        | 751          | 15,078        | 173,763        |
| 個人 <sup>1</sup>   | 163,051        | 13,263        | -            | 141           | 176,455        |
| その他               | 9,265          | 207           | 233          | 441           | 10,146         |
| <b>エクスポージャー合計</b> | <b>404,720</b> | <b>47,191</b> | <b>4,667</b> | <b>30,992</b> | <b>487,570</b> |

1) 不動産担保付エクスポージャーを含む。

## エクスポージャーの地域別及びクラス別の内訳

ノルデアの地域別リスクは十分に分散化されており、2015年度末現在、全体のエクスポージャーの25%を超える市場はない。デンマーク及びスウェーデンにおいては、ノルデア全体のエクスポージャーのそれぞれ25%及び24%を示しており、フィンランドは16%、ノルウェーは13%である。

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 北欧<br>諸国       | うち、デ<br>ンマーク   | うち、フィ<br>ンランド | うち、<br>ノル<br>ウェー | うち、ス<br>ウェーデ<br>ン | バルト<br>三国    | ロシア          | 米国            | その他           | 合計             |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| 政府、地方自治体及            |                |                |               |                  |                   |              |              |               |               |                |
| び中央銀行                | 39,469         | 11,708         | 12,014        | 2,978            | 12,769            | 327          | 234          | 33,961        | 8,834         | 82,825         |
| 金融機関                 | 29,311         | 15,229         | 546           | 4,634            | 8,902             | 6            | 156          | 2,022         | 16,936        | 48,431         |
| 法人                   | 139,110        | 43,823         | 27,073        | 29,222           | 38,992            | 5,368        | 4,271        | 2,381         | 23,684        | 174,814        |
| 個人                   | 175,519        | 51,961         | 39,886        | 28,313           | 55,359            | 3,315        | 263          | 5             | 2,441         | 181,543        |
| その他 <sup>1</sup>     | 5,925          | 1,142          | 1,405         | 942              | 2,436             | 185          | 113          | 200           | 3,841         | 10,264         |
| <b>エクスポージャー</b>      |                |                |               |                  |                   |              |              |               |               |                |
| <b>合計</b>            | <b>389,334</b> | <b>123,863</b> | <b>80,924</b> | <b>66,089</b>    | <b>118,458</b>    | <b>9,201</b> | <b>5,037</b> | <b>38,569</b> | <b>55,736</b> | <b>497,877</b> |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 北欧<br>諸国       | うち、デ<br>ンマーク   | うち、フィ<br>ンランド | うち、<br>ノル<br>ウェー | うち、ス<br>ウェーデ<br>ン | バルト<br>三国     | ロシア          | 米国            | その他           | 合計             |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| 政府、地方自治体及            |                |                |               |                  |                   |               |              |               |               |                |
| び中央銀行                | 36,204         | 11,294         | 13,261        | 3,222            | 8,427             | 1,254         | 498          | 28,514        | 9,083         | 75,553         |
| 金融機関                 | 33,668         | 16,557         | 2,853         | 4,693            | 9,565             | 179           | 404          | 1,406         | 15,996        | 51,653         |
| 法人                   | 140,586        | 44,457         | 26,265        | 30,940           | 38,924            | 5,501         | 4,505        | 1,970         | 21,201        | 173,763        |
| 個人                   | 170,596        | 53,023         | 38,982        | 27,986           | 50,605            | 3,237         | 343          | 4             | 2,275         | 176,455        |
| その他 <sup>1</sup>     | 6,283          | 1,059          | 1,402         | 979              | 2,843             | 252           | 111          | 145           | 3,355         | 10,146         |
| <b>エクスポージャー</b>      |                |                |               |                  |                   |               |              |               |               |                |
| <b>合計</b>            | <b>387,337</b> | <b>126,390</b> | <b>82,763</b> | <b>67,820</b>    | <b>110,364</b>    | <b>10,423</b> | <b>5,861</b> | <b>32,039</b> | <b>51,910</b> | <b>487,570</b> |

1) 不動産を担保にしたエクスポージャーを含んでいる。

## エクスポージャーの業種別の内訳

以下の表では、全体のエクスポージャーが業界別に分割されている。業界の切り分けは、主に世界産業分類基準（以下「GICS」という。）に従って行われており、NACEコード（欧州共同体の経済活動の統計的分類コードによる）に基づいている。

法人ポートフォリオは、様々な業種間で十分に分散されている。最大業種は不動産管理及び投資であり、その他金融機関と合わせてIRB法人エクスポージャー合計の35%を占めている。法人エクスポージャーに関連する業種で2014年度から2015年度の増加額が最も大きかったのは製造業向け商業サービスである。最も大きく減少したのは生活必需品である。

その他公共団体に分類されるカウンターパーティは、個人エクスポージャー・クラスの主要部分を構成している。2014年の合計値に対する相対的減少額が最も大きかった業種は、ITソフトウェア、ハードウェア及びサービスである。相対的増加額が最も大きかったのは製造業向け資本財である。

| 百万ユーロ                 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------------------|-------------|-------------|
| 建設及び土木                | 5,673       | 5,179       |
| 耐久消費財（自動車、電気器具など）     | 4,543       | 4,713       |
| 生活必需品（食品、農業など）        | 13,685      | 14,447      |
| エネルギー（石油、ガスなど）        | 4,337       | 4,745       |
| 医療及び医薬品               | 2,010       | 2,141       |
| 製造業向け資本財              | 4,931       | 4,250       |
| 製造業向け商業サービス           | 16,154      | 14,413      |
| ITソフトウェア、ハードウェア及びサービス | 1,856       | 2,226       |

|                   |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|
| メディア及びレジャー        | 2,730          | 2,861          |
| 金属及び鉱業資源          | 1,081          | 1,098          |
| その他金融機関           | 67,167         | 68,383         |
| その他素材（化学、建築資材など）  | 8,213          | 8,180          |
| その他公共団体           | 275,013        | 264,218        |
| 製紙及び林業資源          | 2,467          | 2,718          |
| 不動産管理及び投資         | 46,619         | 47,149         |
| 小売業               | 13,045         | 13,378         |
| 海運及び海外            | 13,065         | 12,160         |
| 通信機器              | 283            | 261            |
| 通信事業者             | 1,642          | 1,742          |
| 輸送                | 4,626          | 4,566          |
| 公益事業、配給及び生産       | 8,737          | 8,742          |
| <b>エクスポージャー合計</b> | <b>497,877</b> | <b>487,570</b> |

### 担保、保証及びクレジット・デリバティブで保証されているエクスポージャー

与信リスクの軽減措置として用いられる保証は、大部分が、北欧諸国の中央政府及び地方自治体によって発行されている。銀行及び保険会社もまた、与信リスクの重要な保証会社である。保証及びクレジット・デリバティブの適格提供者のみが、与信リスクに対する標準的アプローチ及びIRBアプローチにおいて認識される。すべての中央政府、地方自治体及び金融機関は、一部の多国籍の開発銀行及び国際組織と共に適格とみなされる。ECAIによる信用評価がある一般法人の保証、または金融機関がIRBアプローチに基づきREA及び予想損失金額を計算して金融機関による内部格付けが付されている場合も適格とみなされる。中央政府及び地方自治体による保証は、保証されたエクスポージャー合計の約52%である。これらの保証者によるエクスポージャー保証は、保証者のリスク加重平均が0%である。保証されたエクスポージャーの合計の2%は、IRB機関により保証されている。残りは、IRB法人保証者により保証されている。与信ポートフォリオは十分に分散されているため、クレジット・デリバティブは、与信リスク保護のみを目的として非常に限られた範囲で用いられている。当年度末現在、エクスポージャー合計の約43%（41%）が適格担保で保全されている。担保付エクスポージャーの相対的割合は引き続き安定している。

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 当初のエクスポージャー    | EAD            | うち保証及びクレジット・デリバティブで保全されているもの | うち担保で保全されているもの |
|----------------------|----------------|----------------|------------------------------|----------------|
| 政府、地方自治体及び中央銀行       | 82,345         | 82,825         | 551                          | -              |
| 金融機関                 | 50,375         | 48,431         | 144                          | 608            |
| 法人                   | 222,486        | 174,814        | 11,551                       | 67,611         |
| 個人                   | 191,986        | 181,543        | 2,054                        | 143,507        |
| その他                  | 10,967         | 10,264         | 53                           | 52             |
| <b>エクスポージャー合計</b>    | <b>558,159</b> | <b>497,877</b> | <b>14,353</b>                | <b>211,778</b> |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 当初のエクスポージャー    | EAD            | うち保証及びクレジット・デリバティブで保全されているもの | うち担保で保全されているもの |
|----------------------|----------------|----------------|------------------------------|----------------|
| 政府、地方自治体及び中央銀行       | 73,966         | 75,553         | 501                          | -              |
| 金融機関                 | 54,139         | 51,653         | 524                          | 543            |
| 法人                   | 224,415        | 173,763        | 12,050                       | 63,637         |
| 個人                   | 187,169        | 176,455        | 1,706                        | 136,550        |
| その他                  | 10,640         | 10,146         | 16                           | 42             |
| <b>エクスポージャー合計</b>    | <b>550,329</b> | <b>487,570</b> | <b>14,797</b>                | <b>200,772</b> |

## 担保分布

以下の表は、自己資本比率の算定プロセスにおいて用いられる担保の分布を示したものであり、適格担保の大部分が不動産で構成されていることを表している。その他の物的担保は当年度において増加したが、住宅用及び商業用不動産、債権並びに金融担保は相対的に減少した。不動産は、通常、与信リスクの軽減を目的として、担保として用られている。北欧諸国及びバルト三国においては、不動産担保の集中が見受けられる地域はない。その他の物的担保は、主に船舶で構成されている。

|          | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|----------|-------------|-------------|
| 金融担保     | 1.3%        | 1.4%        |
| 債権       | 0.8%        | 0.9%        |
| 住宅用不動産   | 71.8%       | 71.9%       |
| 商業用不動産   | 17.4%       | 17.5%       |
| その他の物的担保 | 8.7%        | 8.3%        |
| 合計       | 100.0%      | 100.0%      |

## 融資比率分布

担保価値を分析するための一般的な方法は、融資比率（以下「LTV」という。）を測定することである。すなわち、与信実行金額を差し入れられた担保の市場価値で除して算定する。以下の表は、個人向けモーゲージ・エクスポージャーに関して、LTV比率に基づき、各LTVの範囲ごとの分布を示したものである。2015年度において、LTVが50%未満のものも含め、各LTVの範囲ごとの個人向けモーゲージ・エクスポージャーは引き続き安定している。

| 個人向けモーゲージ・<br>エクスポージャー | 2015年12月31日 |     | 2014年12月31日 |     |
|------------------------|-------------|-----|-------------|-----|
|                        | 十億ユーロ       | %   | 十億ユーロ       | %   |
| 50%未満                  | 105.3       | 78  | 98.2        | 77  |
| 50-70%                 | 21.4        | 16  | 20.8        | 16  |
| 70-80%                 | 5.1         | 4   | 5.4         | 4   |
| 80-90%                 | 1.7         | 1   | 2.1         | 2   |
| 90%超                   | 0.8         | 1   | 1.1         | 1   |
| 合計                     | 134.3       | 100 | 127.6       | 100 |

## 債務担保証券（以下「CDO」という。）－エクスポージャー<sup>1</sup>

ノルデアは、クレジット・デリバティブ市場、特に北欧において仲介役を果たしている。ノルデアはまた、社債及び合成CDOにおけるポジションをヘッジするためにクレジット・デリバティブを利用している。ノルデアは、CDO取引においてプロテクションの売り手であり、信用事象が発生した場合、参照ポートフォリオにおける損失リスクを計上する。CDO取引において、ノルデアがプロテクションの買い手である場合、信用事象によって発生した参照ポートフォリオにおける損失はプロテクションの売り手によって計上される。

クレジット・デリバティブ取引は、他のデリバティブ取引と同様にカウンターパーティの信用リスクを生じさせる。これらの取引の取引相手は、通常、金融担保契約の対象となっており、エクスポージャーは、担保の差し入れにより日次でカバーされている。

CDO評価は、モデル・リスクの公正価値調整の対象となっている。これらの公正価値調整は、損益計算書に計上されている。

| 名目金額<br>百万ユーロ | 2015年12月31日 |        | 2014年12月31日 |        |
|---------------|-------------|--------|-------------|--------|
|               | 購入した保証      | 販売した保証 | 購入した保証      | 販売した保証 |
| CDO、総額        | 788         | 2,418  | 1,204       | 2,155  |

| ヘッジされたエクスポージャー      | 754             | 754                | 1,005            | 1,005              |
|---------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|
| CD0、純額 <sup>2</sup> | 34 <sup>3</sup> | 1,664 <sup>4</sup> | 199 <sup>3</sup> | 1,150 <sup>4</sup> |
| －うち、エクイティ           | 3               | 509                | 20               | 355                |
| －うち、メザニン            | 10              | 626                | 98               | 512                |
| －うち、シニア             | 21              | 529                | 81               | 283                |

- 1) ファースト・トゥ・デフォルト・スワップはCD0に分類されていないため、上表には含まれていない。購入した保証（純額）の金額は15百万ユーロ（47百万ユーロ）、販売した保証（純額）の金額は64百万ユーロ（46百万ユーロ）である。購入した保証及び販売した保証の大部分は投資適格である。
- 2) 参照プールの対象／非対象範囲、満期及び通貨に関して、トランシェが完全に同一の場合のエクスポージャーはエクスポージャー（純額）に含まれていない。
- 3) うち、投資適格は0百万ユーロ（54百万ユーロ）及び投資適格未満は34百万ユーロ（145百万ユーロ）である。
- 4) うち、投資適格は604百万ユーロ（457百万ユーロ）及び投資適格未満は962百万ユーロ（600百万ユーロ）、並びに無格付は98百万ユーロ（93百万ユーロ）である。

## 条件緩和

| 百万ユーロ                         | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| 条件緩和貸出金                       | 5,568       | 6,165       |
| －うち、債務不履行                     | 2,466       | 2,697       |
| 個別に評価された減損貸出金及び条件緩和貸出金に対する引当金 | 1,050       | 1,070       |
| －うち、債務不履行                     | 1,050       | 1,070       |

| 重要な比率                    | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| 条件緩和率 <sup>1</sup>       | 1.5%        | 1.7%        |
| 条件緩和カバレッジ比率 <sup>2</sup> | 19%         | 17%         |
| －うち、債務不履行                | 43%         | 40%         |

1) 条件緩和貸出金／引当金控除前貸出金。

2) 個別引当金／条件緩和貸出金。

## 債権保護のために取得された資産<sup>1</sup>

| 百万ユーロ        | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------|-------------|-------------|
| 流動資産、帳簿価額：   |             |             |
| 土地及び建物       | 66          | 90          |
| 株式及びその他の参加証券 | 39          | 26          |
| その他資産        | 2           | 2           |
| 合計           | 107         | 118         |

- 1) ノルデアは、債権保護のための資産の取得に関する方針に従って、拠点としている現地の銀行業法を遵守している。貸出金の担保資産は通常、顧客がノルデアに対する債務を履行できない場合に取得される。取得された資産は遅くとも全額回収可能な時点で処分されている。

## 延滞貸出金（減損貸出金を除く）

以下の表は、減損とみなされない6日以上延滞の貸出金を法人顧客及び個人顧客別に示したものである。延滞とは、期日において貸出金の返済が行われていないものと定義される。減損とみなされない法人顧客に対する延滞貸出金は、2015年度末において、1年前の628百万ユーロから962百万ユーロに増加しており、個人顧客に対する延滞貸出金は、1,620百万ユーロ（1,258百万ユーロ）に増加した。

| 百万ユーロ                                       | 2015年12月31日 |              | 2014年12月31日 |              |
|---------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                                             | 法人顧客        | 個人顧客         | 法人顧客        | 個人顧客         |
| 6-30日                                       | 653         | 1,058        | 375         | 838          |
| 31-60日                                      | 153         | 250          | 125         | 222          |
| 61-90日                                      | 37          | 89           | 70          | 99           |
| 90日超                                        | 118         | 223          | 58          | 99           |
| <b>合計</b>                                   | <b>961</b>  | <b>1,620</b> | <b>628</b>  | <b>1,258</b> |
| 一般顧客への貸出金（引当金控除後）に対する延滞しているが減損していない貸出金の割合、% | 0.54        | 1.02         | 0.33        | 0.82         |

### 法人顧客への貸出金、規模別

法人向け貸出金の貸出金の規模による分布は、以下の表に示されている。以下の表では、貸出規模が非常に多様化していることを示しており、法人取引高の約66%（73%）が顧客一法人当たりにつき50百万ユーロを上限とした貸出金であることを示している。

| 規模           | 2015年12月31日  |            | 2014年12月31日  |            |
|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
|              | 貸出金<br>十億ユーロ | %          | 貸出金<br>十億ユーロ | %          |
| 0-10百万ユーロ    | 74.8         | 42         | 89.5         | 48         |
| 10-50百万ユーロ   | 42.0         | 24         | 47.7         | 25         |
| 50-100百万ユーロ  | 20.1         | 11         | 19.2         | 10         |
| 100-250百万ユーロ | 23.4         | 13         | 20.7         | 11         |
| 250-500百万ユーロ | 8.3          | 5          | 7.1          | 4          |
| 500百万ユーロ超    | 8.8          | 5          | 4.1          | 2          |
| <b>合計</b>    | <b>177.4</b> | <b>100</b> | <b>188.3</b> | <b>100</b> |

### 利付証券

利付証券に関する与信リスクについての詳しい情報は、注記G14を参照のこと。G14では利付証券の帳簿価額がカウンターパーティの種類別に区分されている。

## 注記G47 組成された事業体への関与

組成された事業体は、支配を判定する際に議決権又は類似の権利が決定的な要因とならないように設計された事業体である。通常組成された事業体には限定的で明確に定義された目的がある。ノルデアがそのような事業体を支配する場合には連結される。

### 連結している組成された事業体

ヴァイキングABCPコンデュイット（以下「ヴァイキング」という。）は北欧の主要顧客に対して営業債権又は営業債務の証券化を支援する目的で設立されている。当該SPEは承認された売り手から営業債権を購入しており、アセット・バック・コマーシャル・ペーパー・プログラムを通じてコマーシャル・ペーパー（CP）を発行するか、又は利用可能な流動性ファシリティから資金を引き出すことによって購入資金を調達する。ノルデアは1,330百万ユーロ（1,430百万ユーロ）を上限とする流動性ファシリティを提供しており、期末現在でこのうち1,018百万ユーロ（1,103百万ユーロ）が利用されている。期末現在のコンデュイットの資産合計は、1,072百万ユーロ（1,177百万ユーロ）であった。当該SPEはノルデア内の活動と密接に関連するため連結されている。また、ノルデアは流動性ファシリティを通じて与信リスクにさらされている。ヴァイキングからの貸出金の返済に対する重要な制限はないが、返済はヴァイキングの資産回収のペースに依拠している。

カルマル・ストラクチャード・ファイナンス・アクセスセルズカップは、顧客のグローバル市場における仕組商品への投資を可能にするために設立された。当該SPEはクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）を契約するが、契約では裏付けとなるポートフォリオ（名前（企業名など）が含まれる）の与信リスクを取得する。同時に当該SPEは当該CDSの条件を反映する与信リスクと類似したクレジット・リンク・ノート（以下「CLN」という。）を発行する。ノルデアはデリバティブ取引においてカウンターパーティとなる。期末時点のこのカテゴリーにおける未決済のCLNの名目価額の合計は1百万ユーロ（1百万ユーロ）である。ノルデアは流通市場での当該債券の売出しのひとつとしてSPEが発行したCLNを保有している。年度末における投資額は1百万ユーロ（1百万ユーロ）であった。

ARファイナンスは、営業債権で裏付けられた債券に投資する。ノルデアは125百万ユーロ（90百万ユーロ）を上限とする流動性ファシリティを提供しており、2015年度末現在においてこのうち117百万ユーロ（75百万ユーロ）が利用されている。当該事業体は期末現在で95百万ユーロ（80百万ユーロ）の資産を保有している。

### 非連結の組成された事業体

ノルデアが関与しているものの支配していない組成された事業体については、開示が必要とされている。ノルデアがそのような組成された事業体に関与しているとみなされるには、組成された事業体への投資によるリターンの変動性にさらされていなければならない。ノルデアの非連結の組成された事業体への関与は、ノルデアが現在保有する投資ファンドのみである。リターンの変動性は受領した手数料及び当該ファンドにおける持分の両方に基いて評価される。

ノルデアが投資する投資ファンドにはいくつかの異なる商品がある。

- a) ノルデアの生命保険・年金の保険契約者を代表するもの
- b) リターンが投資に裏付けられる預託金の預託者を代表するもの
- c) 顧客に発行した仕組商品のエクスポージャーをヘッジするもの
- d) プライベート・エクイティ及びクレジット・ファンドへの流動性の低い投資

ノルデアは総額ベースでリターンの変動性にさらされているため、これらのファンドの情報を開示しているが、正味エクスポージャーはかなり小さくなる。保険契約者及び預託者が投資リスクを負う、保険契約者及び預託者の代理人の立場で取得した投資ファンドの価値の変動は、対応する債務の価値に反映される。また正味最大損失エクスポージャーはゼロである。その他の保険契約者を代理して保有する投資ファンドの価値の変動は、大部分が保険契約者に移転する。但し、ノルデアはこれら商品のいくつかに対して保証しているため、ノルデアは価値の変動リスクにさらされている。



仕組商品におけるエクスポージャーをヘッジするために取得した投資ファンドは、ヘッジが有効な範囲で当該エクスポージャーを軽減し、ノルデアは価値の変動リスクにさらされていない。これらのファンドにおける最大損失は、ヘッジ相殺後で6百万ユーロ（6百万ユーロ）と見積もられている。

流動性の低いプライベート・エクイティ及びクレジット・ファンドにおける投資は、ノルデアにおける統合貸借対照表リスク管理の一部である。これらのファンドにおける最大損失は、当該ファンドにおける投資と同等の347百万ユーロ（300百万ユーロ）と見積もられている。

ノルデアの非連結の組成された事業体への関与及び関連する負債は下表に開示されている。

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|----------------|---------------|---------------|
| 資産、帳簿価額：       |               |               |
| 持分             | 32,189        | 27,740        |
| <b>資産合計</b>    | <b>32,189</b> | <b>27,740</b> |
| 負債、帳簿価額：       |               |               |
| 一般顧客からの預金及び借入金 | 1,077         | 1,386         |
| 保険契約者に対する債務    | 30,333        | 25,287        |
| デリバティブ         | 109           | 105           |
| <b>負債合計</b>    | <b>31,519</b> | <b>26,778</b> |
| オフバランス、名目価額：   |               |               |
| ローン・コミットメント    | 28            | 29            |

ノルデアは約2,500の異なるファンドを保有しており、これらは非連結の組成された事業体に分類されている。うち、約400はノルデアが管理している。これらには異なる投資委任があり、リスク選好度は低リスクの国債ファンドから高リスクのレバレッジされたエクイティ・ファンドにわたる。ノルデアが管理するファンドの資産の合計は1,320億ユーロ（1,140億ユーロ）である。すべてのファンドはファンドのユニット保有者から資金調達されている。ノルデアが管理していない投資ファンドの資産合計は関連リスクの理解には重要でないことから開示されていない。

ノルデアは現在持分を保有していない非連結の組成された事業体のスポンサーになっていない。

**注記G48 国別報告**

以下の表は、FFFS 2008年第25号に基づく要件に従って、ノルデアが拠点としている、すなわちノルデアの存在が物理的に示されている各国について、事業、地域、平均従業員数、営業収益合計、営業利益及び法人税費用に関する情報を示したものである。その国にノルデアの子会社、関連会社又は支店がある場合、ノルデアはその国に物理的に存在しているとみなされる。ノルデアは、政府から多額の補助金を受け取っていない。

| 国名                | 事業 <sup>1</sup> | 地域     | 2015年度        |                            |                |                 |
|-------------------|-----------------|--------|---------------|----------------------------|----------------|-----------------|
|                   |                 |        | 営業収益          |                            |                |                 |
|                   |                 |        | 平均<br>従業員数    | 合計 <sup>2</sup> 、<br>百万ユーロ | 営業利益、<br>百万ユーロ | 法人税費用、<br>百万ユーロ |
| デンマーク             | RB、WB、AM、LP     | デンマーク  | 8,288         | 2,602                      | 914            | -202            |
| フィンランド            | RB、WB、AM、LP     | フィンランド | 6,946         | 2,605                      | 1,535          | -358            |
| スウェーデン            | RB、WB、AM、LP     | スウェーデン | 6,957         | 2,893                      | 773            | -130            |
| ノルウェー             | RB、WB、AM、LP     | ノルウェー  | 3,137         | 1,584                      | 835            | -180            |
| ロシア               | WB              | ロシア    | 1,085         | 182                        | 94             | -22             |
| ポーランド             | その他             | ポーランド  | 1,197         | 62                         | 0              | -2              |
| エストニア             | RB、WB、LP        | エストニア  | 480           | 90                         | 60             | -12             |
| ラトビア              | RB、WB           | ラトビア   | 436           | 76                         | 28             | -6              |
| ルクセンブルグ           | AM、LP           | ルクセンブル |               |                            |                |                 |
|                   |                 | グ      | 393           | 313                        | 211            | -64             |
| リトアニア             | RB、WB、LP        | リトアニア  | 360           | 38                         | 14             | -2              |
| 米国                | RB、WB、AM、LP     | ニューヨーク | 110           | 147                        | 95             | -31             |
| 英国                | RB、WB、AM、LP     | ロンドン   | 82            | 128                        | 88             | -17             |
| シンガポール            | WB              | シンガポール | 86            | 51                         | 28             | -5              |
| ドイツ               | WB、AM           | フランクフル |               |                            |                |                 |
|                   |                 | ト      | 58            | 33                         | 24             | -9              |
| スイス               | AM              | チューリッヒ | 32            | 14                         | 4              | -1              |
| 中国                | WB              | 上海     | 29            | 7                          | 1              | -1              |
| ブラジル              | WB              | サンパウロ  | 5             | 2                          | 0              | 0               |
| 相殺消去 <sup>3</sup> |                 |        | -             | -686                       | -              | -               |
| <b>合計</b>         |                 |        | <b>29,681</b> | <b>10,141</b>              | <b>4,704</b>   | <b>-1,042</b>   |

## 2014年度

| 国名                | 事業 <sup>1</sup> | 地域     | 営業収益       |                            |                |                 |
|-------------------|-----------------|--------|------------|----------------------------|----------------|-----------------|
|                   |                 |        | 平均<br>従業員数 | 合計 <sup>2</sup> 、<br>百万ユーロ | 営業利益、<br>百万ユーロ | 法人税費用、<br>百万ユーロ |
| デンマーク             | RB、WB、AM、LP     | デンマーク  | 8,255      | 2,974                      | 1,130          | -161            |
| フィンランド            | RB、WB、AM、LP     | フィンランド | 6,971      | 2,197                      | 1,136          | -222            |
| スウェーデン            | RB、WB、AM、LP     | スウェーデン | 6,963      | 2,963                      | 706            | -205            |
| ノルウェー             | RB、WB、AM、LP     | ノルウェー  | 3,238      | 1,732                      | 900            | -238            |
| ロシア               | WB              | ロシア    | 1,418      | 203                        | 92             | -20             |
| ポーランド             | その他             | ポーランド  | 931        | 15                         | -40            | 7               |
| エストニア             | RB、WB、LP        | エストニア  | 486        | 61                         | 27             | -3              |
| ラトビア              | RB、WB           | ラトビア   | 431        | 64                         | -49            | -3              |
| ルクセンブルグ           | AM、LP           | ルクセンブル |            |                            |                |                 |
|                   |                 | グ      | 373        | 252                        | 143            | -42             |
| リトアニア             | RB、WB、LP        | リトアニア  | 351        | 52                         | 21             | -4              |
| 米国                | RB、WB、AM、LP     | ニューヨーク | 118        | 134                        | 94             | -45             |
| 英国                | RB、WB、AM、LP     | ロンドン   | 75         | 103                        | 71             | 0               |
| シンガポール            | WB              | シンガポール | 85         | 51                         | 50             | -8              |
| ドイツ               | WB、AM           | フランクフル |            |                            |                |                 |
|                   |                 | ト      | 57         | 37                         | 23             | -5              |
| スイス               | AM              | チューリッヒ | 30         | 13                         | 2              | 0               |
| 中国                | WB              | 上海     | 28         | 6                          | 1              | -1              |
| ブラジル              | WB              | サンパウロ  | 4          | 1                          | 0              | 0               |
| 相殺消去 <sup>3</sup> |                 |        | -          | -617                       | -              | -               |
| 合計                |                 |        | 29,814     | 10,241                     | 4,307          | -950            |

1) RB=リテール・バンキング、WB=ホールセール・バンキング、AM=アセット・マネジメント、LP=生命保険・年金

2) 上表に示されている営業収益合計は、ノルデアが物理的に所在している国、すなわちノルデアの子会社、関連会社又は支店がある国に基づいて国別に分けて表示されているが、注記G2に示されている営業収益合計は、顧客業務が行われている所在地に基づいて国別に分けて表示されている。

3) 取引の相殺消去は、主にグループ間のITサービスで構成される。

ノルデアはまた、FFFS 2008年第25号に基づく要件に従って、ノルデアが拠点としている各国の子会社名、関連会社名及び支店名を開示している。これらの開示は、以下の表、注記G37の表「2015年12月31日現在のグループ会社の明細」及び注記G18の最後の表に示されている。

## デンマーク

ノルデア・リヴ&ペンホーン・リープフォーシェークリングセルスカブ・アクセスセルズカップ

ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーク（デンマーク支店）

ノルデア、フィリアル・アフ・ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト、スウェーデン

## フィンランド

ノルデア・ライフ・アシュアランス・フィンランド・リミテッド

ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーク（フィンランド支店）

ノルデア・ファンド・マネジメント、フィリアル・アフ・ノルデア・ファンズ・オーワイ、フィンランド

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト（フィンランド支店）

## スウェーデン

ノルデア・ライフ・ホールディングス・アクツィエボラーグ

ノルデア・リープフォーシェークリング・スヴェリゲ・アクツィエボラーグ・プブリクト

ノルデア・ファンズ・アクツィエボラーグ（スウェーデン支店）

## ノルウェー

ノルデア・リブ・ホールディング・ノルゲ・アクセスセルズカップ

リープフォーシェークリングセルスカペット・ノルデア・リブ・ノルゲ・アクセスセルズカップ

ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーグ（ノルウェー支店）

ノルデア・ファンズ（ノルウェー支店）

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・プブリクト、ノルスク・アブデルニング・アブ・ウテンランドス  
ク・フォレタック

## エストニア

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ（エストニア支店）

## ラトビア

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ（ラトビア支店）

## リトアニア

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ（リトアニア支店）

## ドイツ

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ（フランクフルト支店）

## 中国

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ（上海支店）

## ポーランド

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・スポーカ・アクツィナ・オッドジアル・ウ・ポルスキ

## シンガポール

ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー（シンガポール支店）

## スイス

ノルデア・バンク・スポーカ・アクツィナ（チューリッヒ支店）

## 英国

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ（ロンドン支店）

## 米国

ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー（ニューヨーク・ケイマン諸島支店）

[次へ](#)

## (2) 個別財務書類

### 損益計算書（親会社）

|                       |               | 2015年度  |          | 2014年度  |          |
|-----------------------|---------------|---------|----------|---------|----------|
|                       | 注記            | (百万ユーロ) | (百万円)    | (百万ユーロ) | (百万円)    |
| 営業収益                  |               |         |          |         |          |
| 利息収益                  |               | 1,607   | 203,221  | 1,942   | 245,585  |
| 利息費用                  |               | -1,031  | -130,380 | -1,293  | -163,513 |
| 純利息収益                 | P3            | 576     | 72,841   | 649     | 82,073   |
|                       |               |         |          |         |          |
| 手数料及びコミッション収益         |               | 1,094   | 138,347  | 1,093   | 138,221  |
| 手数料及びコミッション費用         |               | -273    | -34,524  | -273    | -34,524  |
| 純手数料及びコミッション収益        | P4            | 821     | 103,824  | 820     | 103,697  |
|                       |               |         |          |         |          |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | P5            | 136     | 17,199   | 186     | 23,522   |
| 配当金                   | P6            | 2,176   | 275,177  | 2,333   | 295,031  |
| その他営業収益               | P7            | 833     | 105,341  | 975     | 123,299  |
| 営業収益合計                |               | 4,542   | 574,381  | 4,963   | 627,621  |
|                       |               |         |          |         |          |
| 営業費用                  |               |         |          |         |          |
| 一般管理費：                |               |         |          |         |          |
| 人件費                   | P8            | -1,196  | -151,246 | -1,070  | -135,312 |
| その他費用                 | P9            | -851    | -107,617 | -904    | -114,320 |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | P10, P22, P23 | -140    | -17,704  | -261    | -33,006  |
| 営業費用合計                |               | -2,187  | -276,568 | -2,235  | -282,638 |
|                       |               |         |          |         |          |
| 貸倒引当金控除前利益            |               | 2,355   | 297,813  | 2,728   | 344,983  |
|                       |               |         |          |         |          |
| 貸倒引当金繰入（正味）           | P11           | -143    | -18,084  | -98     | -12,393  |
| 非流動金融資産として保有する証券の減損費用 | P20           | -9      | -1,138   | -15     | -1,897   |
| 営業利益                  |               | 2,203   | 278,591  | 2,615   | 330,693  |
|                       |               |         |          |         |          |
| 特別償却                  | P12           | 2       | 253      | -1      | -126     |
| 法人税費用                 | P13           | -285    | -36,041  | -189    | -23,901  |
| 当期純利益                 |               | 1,920   | 242,803  | 2,425   | 306,666  |

包括利益計算書（親会社）

|                                    | 2015年度       |                | 2014年度       |                |
|------------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                                    | (百万ユーロ)      | (百万円)          | (百万ユーロ)      | (百万円)          |
| <b>当期純利益</b>                       | <b>1,920</b> | <b>242,803</b> | <b>2,425</b> | <b>306,666</b> |
| <b>当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性のある項目</b> |              |                |              |                |
| 当期為替換算差額                           | -4           | -506           | 2            | 253            |
| 売却可能投資 <sup>1</sup> ：              |              |                |              |                |
| 当期評価損益                             | -55          | -6,955         | 6            | 759            |
| 当期評価損益に係る税金                        | 12           | 1,518          | -1           | -126           |
| 当期損益計算書への振替額                       | -4           | -506           | 0            | 0              |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金                  | 1            | 126            | 0            | 0              |
| キャッシュ・フロー・ヘッジ：                     |              |                |              |                |
| 当期評価損益                             | 181          | 22,889         | 140          | 17,704         |
| 当期評価損益に係る税金                        | -40          | -5,058         | -31          | -3,920         |
| 当期損益計算書への振替額                       | -154         | -19,475        | -139         | -17,578        |
| 当期損益計算書への振替額に係る税金                  | 34           | 4,300          | 31           | 3,920          |
| <b>当初認識後に損益計算書に振り替えられる可能性がない項目</b> |              |                |              |                |
| 確定給付制度：                            |              |                |              |                |
| 当期確定給付制度の再測定                       | 12           | 1,518          | -11          | -1,391         |
| 当期確定給付制度の再測定に係る税金                  | -3           | -379           | 2            | 253            |
| <b>その他包括利益（税引後）</b>                | <b>-20</b>   | <b>-2,529</b>  | <b>-1</b>    | <b>-126</b>    |
| <b>包括利益合計</b>                      | <b>1,900</b> | <b>240,274</b> | <b>2,424</b> | <b>306,539</b> |

1) 公正価値ヘッジ会計においてヘッジされたリスクに係る評価損益は、損益計算書に直接計上されている。

## 貸借対照表（親会社）

|                                        |     | 2015年12月31日現在 |            | 2014年12月31日現在 |            |
|----------------------------------------|-----|---------------|------------|---------------|------------|
|                                        | 注記  | (百万ユーロ)       | (百万円)      | (百万ユーロ)       | (百万円)      |
| 資産                                     |     |               |            |               |            |
| 現金及び中央銀行預け金                            |     | 75            | 9,485      | 931           | 117,734    |
| 財務省証券                                  | P14 | 6,905         | 873,206    | 5,035         | 636,726    |
| 金融機関への貸出金                              | P15 | 90,009        | 11,382,538 | 86,704        | 10,964,588 |
| 一般顧客への貸出金                              | P15 | 45,820        | 5,794,397  | 39,809        | 5,034,246  |
| 利付証券                                   | P16 | 12,163        | 1,538,133  | 11,321        | 1,431,654  |
| 担保として差し入れた金融商品                         | P17 | —             | —          | 43            | 5,438      |
| 株式                                     | P18 | 2,363         | 298,825    | 6,061         | 766,474    |
| デリバティブ                                 | P19 | 5,011         | 633,691    | 5,981         | 756,357    |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおける<br>ヘッジ対象の公正価値の変動 |     | 1             | 126        | 1             | 126        |
| グループ会社への投資                             | P20 | 19,394        | 2,452,565  | 16,986        | 2,148,050  |
| 関連会社への投資                               | P21 | 7             | 885        | 7             | 885        |
| 無形資産                                   | P22 | 1,091         | 137,968    | 758           | 95,857     |
| 有形固定資産                                 | P23 | 138           | 17,451     | 119           | 15,049     |
| 繰延税金資産                                 | P13 | 26            | 3,288      | 14            | 1,770      |
| 未収還付法人税等                               |     | 3             | 379        | 50            | 6,323      |
| その他資産                                  | P24 | 4,387         | 554,780    | 3,727         | 471,316    |
| 前払費用及び未収金                              | P25 | 780           | 98,639     | 884           | 111,791    |
| 資産合計                                   |     | 188,173       | 23,796,358 | 178,431       | 22,564,384 |
| 負債                                     |     |               |            |               |            |
| 金融機関からの預かり金                            | P26 | 19,069        | 2,411,466  | 27,452        | 3,471,580  |
| 一般顧客からの預金及び借入金                         | P27 | 61,043        | 7,719,498  | 49,367        | 6,242,951  |
| 発行済負債証券                                | P28 | 68,908        | 8,714,106  | 63,280        | 8,002,389  |
| デリバティブ                                 | P19 | 4,180         | 528,603    | 4,653         | 588,418    |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけ<br>るヘッジ対象の公正価値の変動 |     | 1,158         | 146,441    | 1,368         | 172,997    |
| 未払法人税等                                 |     | 34            | 4,300      | 4             | 506        |
| その他負債                                  | P29 | 3,531         | 446,530    | 2,895         | 366,102    |
| 未払費用及び前受収益                             | P30 | 759           | 95,983     | 642           | 81,187     |
| 繰延税金負債                                 | P13 | 0             | 0          | 0             | 0          |
| 引当金                                    | P31 | 301           | 38,064     | 206           | 26,051     |
| 退職給付負債                                 | P32 | 159           | 20,107     | 171           | 21,625     |
| 劣後負債                                   | P33 | 8,951         | 1,131,943  | 7,728         | 977,283    |
| 負債合計                                   |     | 168,093       | 21,257,041 | 157,766       | 19,951,088 |
| 特別償却準備金                                | P34 | 2             | 253        | 4             | 506        |

|                 |     | 2015年12月31日現在  |                   | 2014年12月31日現在  |                   |
|-----------------|-----|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                 | 注記  | (百万ユーロ)        | (百万円)             | (百万ユーロ)        | (百万円)             |
| <b>資本</b>       |     |                |                   |                |                   |
| 資本金             |     | 4,050          | 512,163           | 4,050          | 512,163           |
| 資本準備金           |     | 1,080          | 136,577           | 1,080          | 136,577           |
| その他の準備金         |     | -21            | -2,656            | -5             | -632              |
| 利益剰余金           |     | 14,969         | 1,892,980         | 15,536         | 1,964,683         |
| <b>資本合計</b>     |     | <b>20,078</b>  | <b>2,539,064</b>  | <b>20,661</b>  | <b>2,612,790</b>  |
| <b>負債及び資本合計</b> |     | <b>188,173</b> | <b>23,796,358</b> | <b>178,431</b> | <b>22,564,384</b> |
|                 |     |                |                   |                |                   |
| 債務の担保として差し入れた資産 | P35 | 1,208          | 152,764           | 3,946          | 499,011           |
| その他の差し入れ資産      | P36 | 7,686          | 971,972           | 9,238          | 1,168,237         |
| 偶発債務            | P37 | 72,402         | 9,155,957         | 71,103         | 8,991,685         |
| 契約債務            | P38 | 27,927         | 3,531,648         | 23,824         | 3,012,783         |



持分変動計算書（親会社）

| (百万ユーロ)                             | 制限資本         |              | 非制限資本 <sup>1</sup>    |            |            |               |               |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|------------|------------|---------------|---------------|
|                                     | 資本金          | 資本<br>準備金    | その他の準備金：              |            |            |               | 資本<br>合計      |
|                                     |              |              | キャッシュ・<br>フロー・<br>ヘッジ | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金     |               |
| <b>2015年1月1日現在残高</b>                | <b>4,050</b> | <b>1,080</b> | <b>-37</b>            | <b>41</b>  | <b>-9</b>  | <b>15,536</b> | <b>20,661</b> |
| 当期純利益                               | —            | —            | —                     | —          | —          | 1,920         | 1,920         |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がある項目 |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期為替換算差額                            | —            | —            | —                     | —          | —          | -4            | -4            |
| 売却可能投資：                             |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期評価損益                              | —            | —            | —                     | -55        | —          | —             | -55           |
| 当期評価損益に係る税金                         | —            | —            | —                     | 12         | —          | —             | 12            |
| 当期損益計算書への振替<br>額                    | —            | —            | —                     | -4         | —          | —             | -4            |
| 当期損益計算書への振替<br>額に係る税金               | —            | —            | —                     | 1          | —          | —             | 1             |
| キャッシュ・フロー・ヘッ<br>ジ：                  |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期評価損益                              | —            | —            | 181                   | —          | —          | —             | 181           |
| 当期評価損益に係る税金                         | —            | —            | -40                   | —          | —          | —             | -40           |
| 当期損益計算書への振替<br>額                    | —            | —            | -154                  | —          | —          | —             | -154          |
| 当期損益計算書への振替<br>額に係る税金               | —            | —            | 34                    | —          | —          | —             | 34            |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がない項目 |              |              |                       |            |            |               |               |
| 確定給付制度：                             |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期確定給付制度の再<br>測定                    | —            | —            | —                     | —          | 12         | —             | 12            |
| 当期確定給付制度の再<br>測定に係る税金               | —            | —            | —                     | —          | -3         | —             | -3            |
| <b>その他包括利益(税引後)</b>                 | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>21</b>             | <b>-46</b> | <b>9</b>   | <b>-4</b>     | <b>-20</b>    |
| <b>包括利益合計</b>                       | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>21</b>             | <b>-46</b> | <b>9</b>   | <b>1,916</b>  | <b>1,900</b>  |
| 株式報酬                                | —            | —            | —                     | —          | —          | 2             | 2             |
| 2014年度配当金                           | —            | —            | —                     | —          | —          | -2,501        | -2,501        |
| 自己株式の処分 <sup>2</sup>                | —            | —            | —                     | —          | —          | 16            | 16            |
| <b>2015年12月31日現在残高</b>              | <b>4,050</b> | <b>1,080</b> | <b>-16</b>            | <b>-5</b>  | <b>0</b>   | <b>14,969</b> | <b>20,078</b> |

1) 利益剰余金を除き、非制限資本は2,762百万ユーロの自由資金より構成されている。

2) 長期インセンティブ・プログラムおよびトレーディング・ポートフォリオに関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は11.7百万株であった。

| (百万円)                               | 制限資本    |           | 非制限資本 <sup>1</sup>    |            |            |           |           |
|-------------------------------------|---------|-----------|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|
|                                     | 資本金     | 資本<br>準備金 | その他の準備金：              |            |            |           | 資本<br>合計  |
|                                     |         |           | キャッシュ・<br>フロー・<br>ヘッジ | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金 |           |
| 2015年1月1日現在残高                       | 512,163 | 136,577   | -4,679                | 5,185      | -1,138     | 1,964,683 | 2,612,790 |
| 当期純利益                               | —       | —         | —                     | —          | —          | 242,803   | 242,803   |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がある項目 |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期為替換算差額                            | —       | —         | —                     | —          | —          | -506      | -506      |
| 売却可能投資：                             |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期評価損益                              | —       | —         | —                     | -6,955     | —          | —         | -6,955    |
| 当期評価損益に係る税<br>金                     | —       | —         | —                     | 1,518      | —          | —         | 1,518     |
| 当期損益計算書への振<br>替額                    | —       | —         | —                     | -506       | —          | —         | -506      |
| 当期損益計算書への振<br>替額に係る税金               | —       | —         | —                     | 126        | —          | —         | 126       |
| キャッシュ・フロー・<br>ヘッジ：                  |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期評価損益                              | —       | —         | 22,889                | —          | —          | —         | 22,889    |
| 当期評価損益に係る税<br>金                     | —       | —         | -5,058                | —          | —          | —         | -5,058    |
| 当期損益計算書への振<br>替額                    | —       | —         | -19,475               | —          | —          | —         | -19,475   |
| 当期損益計算書への振<br>替額に係る税金               | —       | —         | 4,300                 | —          | —          | —         | 4,300     |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がない項目 |         |           |                       |            |            |           |           |
| 確定給付制度：                             |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期確定給付制度の<br>再測定                    | —       | —         | —                     | —          | 1,518      | —         | 1,518     |
| 当期確定給付制度の<br>再測定に係る税金               | —       | —         | —                     | —          | -379       | —         | -379      |
| その他包括利益(税引後)                        | —       | —         | 2,656                 | -5,817     | 1,138      | -506      | -2,529    |
| 包括利益合計                              | —       | —         | 2,656                 | -5,817     | 1,138      | 242,297   | 240,274   |
| 株式報酬                                | —       | —         | —                     | —          | —          | 253       | 253       |
| 2014年度配当金                           | —       | —         | —                     | —          | —          | -316,276  | -316,276  |
| 自己株式の処分 <sup>2</sup>                | —       | —         | —                     | —          | —          | 2,023     | 2,023     |
| 2015年12月31日現在残高                     | 512,163 | 136,577   | -2,023                | -632       | 0          | 1,892,980 | 2,539,064 |

- 1) 利益剰余金を除き、非制限資本は349,283百万円の自由資金より構成されている。
- 2) 長期インセンティブ・プログラムおよびトレーディング・ポートフォリオに関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は11.7百万株であった。

| (百万ユーロ)                             | 制限資本         |              | 非制限資本 <sup>1</sup>    |            |            |               |               |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|------------|------------|---------------|---------------|
|                                     | 資本金          | 資本<br>準備金    | その他の準備金：              |            |            |               | 資本<br>合計      |
|                                     |              |              | キャッシュ・<br>フロー・<br>ヘッジ | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金     |               |
| <b>2014年1月1日現在残高</b>                | <b>4,050</b> | <b>1,080</b> | <b>-38</b>            | <b>36</b>  | <b>—</b>   | <b>14,793</b> | <b>19,921</b> |
| 当期純利益                               | —            | —            | —                     | —          | —          | 2,425         | 2,425         |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がある項目 |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期為替換算差額                            | —            | —            | —                     | —          | —          | 2             | 2             |
| 売却可能投資：                             |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期評価損益                              | —            | —            | —                     | 6          | —          | —             | 6             |
| 当期評価損益に係る税金                         | —            | —            | —                     | -1         | —          | —             | -1            |
| 当期損益計算書への振替<br>額                    | —            | —            | —                     | 0          | —          | —             | 0             |
| 当期損益計算書への振替<br>額に係る税金               | —            | —            | —                     | 0          | —          | —             | 0             |
| キャッシュ・フロー・ヘッ<br>ジ：                  |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期評価損益                              | —            | —            | 140                   | —          | —          | —             | 140           |
| 当期評価損益に係る税金                         | —            | —            | -31                   | —          | —          | —             | -31           |
| 当期損益計算書への振替<br>額                    | —            | —            | -139                  | —          | —          | —             | -139          |
| 当期損益計算書への振替<br>額に係る税金               | —            | —            | 31                    | —          | —          | —             | 31            |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がない項目 |              |              |                       |            |            |               |               |
| 確定給付制度：                             |              |              |                       |            |            |               |               |
| 当期確定給付制度の再<br>測定                    | —            | —            | —                     | —          | -11        | —             | -11           |
| 当期確定給付制度の再<br>測定に係る税金               | —            | —            | —                     | —          | 2          | —             | 2             |
| <b>その他包括利益(税引後)</b>                 | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>1</b>              | <b>5</b>   | <b>-9</b>  | <b>2</b>      | <b>-1</b>     |
| <b>包括利益合計</b>                       | <b>—</b>     | <b>—</b>     | <b>1</b>              | <b>5</b>   | <b>-9</b>  | <b>2,427</b>  | <b>2,424</b>  |
| 株式報酬                                | —            | —            | —                     | —          | —          | 15            | 15            |
| 2013年度配当金                           | —            | —            | —                     | —          | —          | -1,733        | -1,733        |
| 自己株式の処分 <sup>2</sup>                | —            | —            | —                     | —          | —          | 34            | 34            |
| <b>2014年12月31日現在残高</b>              | <b>4,050</b> | <b>1,080</b> | <b>-37</b>            | <b>41</b>  | <b>-9</b>  | <b>15,536</b> | <b>20,661</b> |

1) 利益剰余金を除き、非制限資本は2,762百万ユーロの自由資金より構成されている。

2) 長期インセンティブ・プログラムおよびトレーディング・ポートフォリオに関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は17.6百万株であった。

| (百万円)                               | 制限資本    |           | 非制限資本 <sup>1</sup>    |            |            |           |           |
|-------------------------------------|---------|-----------|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|
|                                     | 資本金     | 資本<br>準備金 | その他の準備金：              |            |            |           | 資本<br>合計  |
|                                     |         |           | キャッシュ・<br>フロー・<br>ヘッジ | 売却可能<br>投資 | 確定給付<br>制度 | 利益<br>剰余金 |           |
| 2014年1月1日現在残高                       | 512,163 | 136,577   | -4,805                | 4,553      | —          | 1,870,723 | 2,519,210 |
| 当期純利益                               | —       | —         | —                     | —          | —          | 306,666   | 306,666   |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がある項目 |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期為替換算差額                            | —       | —         | —                     | —          | —          | 253       | 253       |
| 売却可能投資：                             |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期評価損益                              | —       | —         | —                     | 759        | —          | —         | 759       |
| 当期評価損益に係る税<br>金                     | —       | —         | —                     | -126       | —          | —         | -126      |
| 当期損益計算書への振<br>替額                    | —       | —         | —                     | 0          | —          | —         | 0         |
| 当期損益計算書への振<br>替額に係る税金               | —       | —         | —                     | 0          | —          | —         | 0         |
| キャッシュ・フロー・<br>ヘッジ：                  |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期評価損益                              | —       | —         | 17,704                | —          | —          | —         | 17,704    |
| 当期評価損益に係る税<br>金                     | —       | —         | -3,920                | —          | —          | —         | -3,920    |
| 当期損益計算書への振<br>替額                    | —       | —         | -17,578               | —          | —          | —         | -17,578   |
| 当期損益計算書への振<br>替額に係る税金               | —       | —         | 3,920                 | —          | —          | —         | 3,920     |
| 当初認識後に損益計算書<br>に振り替えられる可能性<br>がない項目 |         |           |                       |            |            |           |           |
| 確定給付制度：                             |         |           |                       |            |            |           |           |
| 当期確定給付制度の<br>再測定                    | —       | —         | —                     | —          | -1,391     | —         | -1,391    |
| 当期確定給付制度の<br>再測定に係る税金               | —       | —         | —                     | —          | 253        | —         | 253       |
| その他包括利益(税引後)                        | —       | —         | 126                   | 632        | -1,138     | 253       | -126      |
| 包括利益合計                              | —       | —         | 126                   | 632        | -1,138     | 306,918   | 306,539   |
| 株式報酬                                | —       | —         | —                     | —          | —          | 1,897     | 1,897     |
| 2013年度配当金                           | —       | —         | —                     | —          | —          | -219,155  | -219,155  |
| 自己株式の処分 <sup>2</sup>                | —       | —         | —                     | —          | —          | 4,300     | 4,300     |
| 2014年12月31日現在残高                     | 512,163 | 136,577   | -4,679                | 5,185      | -1,138     | 1,964,683 | 2,612,790 |

1) 利益剰余金を除き、非制限資本は349,283百万円の自由資金より構成されている。

2) 長期インセンティブ・プログラムおよびトレーディング・ポートフォリオに関連して保有する自己株式の変動を表している。自己株式の株数は17.6百万株であった。

資本の項目に関する説明は注記G1「会計方針」に含まれている。

## 資本金

|                 | 一株当たり価値<br>(ユーロ) | 株式数合計         | 資本金 (ユーロ)     |
|-----------------|------------------|---------------|---------------|
| 2014年12月31日現在残高 | 1.0              | 4,049,951,919 | 4,049,951,919 |
| 2015年12月31日現在残高 | 1.0              | 4,049,951,919 | 4,049,951,919 |

## 一株当たり配当金

最終配当金は年次株主総会（以下「AGM」という。）で承認されるまで計上されない。2016年3月17日のAGMでは、2015年度について一株当たり0.64ユーロ（2014年度の実績は一株当たり0.62ユーロ）、総額2,584,494,736ユーロ（2014年度の実績は総額2,501,100,294ユーロ）の配当金が提案されている。2015年12月31日に終了した事業年度の財務書類にはこの決議が反映されていないため、2016年12月31日に終了する事業年度の利益剰余金の利益処分として資本項目に計上される予定である。

## キャッシュ・フロー計算書（親会社）

|                                      | 2015年度        |                 | 2014年度       |                |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|--------------|----------------|
|                                      | (百万ユーロ)       | (百万円)           | (百万ユーロ)      | (百万円)          |
| <b>営業活動</b>                          |               |                 |              |                |
| 営業利益                                 | 2,203         | 278,591         | 2,615        | 330,693        |
| キャッシュ・フローに含まれていない項目の調整               | -1,026        | -129,748        | -655         | -82,831        |
| 法人税等の支払                              | -226          | -28,580         | -232         | -29,339        |
| <b>営業資産及び負債の変動前の営業活動からのキャッシュ・フロー</b> | <b>951</b>    | <b>120,263</b>  | <b>1,728</b> | <b>218,523</b> |
| <b>営業資産の変動</b>                       |               |                 |              |                |
| 財務省証券の変動                             | -1,918        | -242,550        | -58          | -7,335         |
| 金融機関への貸出金の変動                         | -7,543        | -953,888        | -239         | -30,224        |
| 一般顧客への貸出金の変動                         | -6,153        | -778,108        | -5,809       | -734,606       |
| 利付証券の変動                              | -927          | -117,228        | -217         | -27,442        |
| 担保として差し入れた金融資産の変動                    | 43            | 5,438           | 694          | 87,763         |
| 株式の変動                                | 3,699         | 467,776         | -704         | -89,028        |
| デリバティブの変動、正味                         | 558           | 70,565          | -63          | -7,967         |
| その他資産の変動                             | 1,643         | 207,774         | 561          | 70,944         |
| <b>営業負債の変動</b>                       |               |                 |              |                |
| 金融機関からの預かり金の変動                       | -5,952        | -752,690        | 9,941        | 1,257,139      |
| 一般顧客からの預金及び借入金の変動                    | 11,460        | 1,449,232       | 1,817        | 229,778        |
| 発行済負債証券の変動                           | 5,600         | 708,176         | -10          | -1,265         |
| その他負債の変動                             | -1,570        | -198,542        | -1,279       | -161,742       |
| <b>営業活動からのキャッシュ・フロー</b>              | <b>-109</b>   | <b>-13,784</b>  | <b>6,362</b> | <b>804,539</b> |
| <b>投資活動</b>                          |               |                 |              |                |
| グループ会社への株主の拠出                        | -2,754        | -348,271        | —            | —              |
| 事業の売却                                | 200           | 25,292          | 626          | 79,164         |
| 有形固定資産の取得                            | -55           | -6,955          | -30          | -3,794         |
| 有形固定資産の売却                            | 1             | 126             | 1            | 126            |
| 無形資産の取得                              | -446          | -56,401         | -258         | -32,627        |
| 無形資産の売却                              | -1            | -126            | —            | —              |
| 満期保有目的の負債証券の処分                       | 110           | 13,911          | 209          | 26,430         |
| <b>投資活動からのキャッシュ・フロー</b>              | <b>-2,945</b> | <b>-372,425</b> | <b>548</b>   | <b>69,300</b>  |

|                                                  | 2015年度        |                 | 2014年度       |                |
|--------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------------|----------------|
|                                                  | (百万ユーロ)       | (百万円)           | (百万ユーロ)      | (百万円)          |
| <b>財務活動</b>                                      |               |                 |              |                |
| 劣後負債の発行                                          | 2,166         | 273,912         | 1,224        | 154,787        |
| 劣後負債の償却                                          | -1,317        | -166,548        | —            | —              |
| 自己株式の買戻し/処分（トレーディング・<br>ポートフォリオで管理しているものを含<br>む） | 16            | 2,023           | 34           | 4,300          |
| 配当金の支払                                           | -2,501        | -316,276        | -1,734       | -219,282       |
| <b>財務活動からのキャッシュ・フロー</b>                          | <b>-1,636</b> | <b>-206,889</b> | <b>-476</b>  | <b>-60,195</b> |
| <b>当期キャッシュ・フロー</b>                               | <b>-4,690</b> | <b>-593,097</b> | <b>6,434</b> | <b>813,644</b> |
| 期首現金及び現金等価物                                      | 8,033         | 1,015,853       | 1,599        | 202,210        |
| 期末現金及び現金等価物                                      | 3,343         | 422,756         | 8,033        | 1,015,853      |
| <b>変動</b>                                        | <b>-4,690</b> | <b>-593,097</b> | <b>6,434</b> | <b>813,644</b> |

## キャッシュ・フロー計算書に係るコメント

キャッシュ・フロー計算書は当期中の現金及び現金等価物の流入及び流出を示している。ノルデアのキャッシュ・フローは間接法により作成されているため、営業利益は減価償却及び貸倒引当金など非現金取引による影響を調整している。キャッシュ・フローは、営業活動、投資活動及び財務活動に分類されている。

## 営業活動

営業活動は主要な収益源であり、キャッシュ・フローは主に当期営業利益から生じており、キャッシュ・フロー及び法人税支払額に含まれていない項目に関して調整が行われている。キャッシュ・フローに含まれていない項目の調整には以下が含まれている。

| 百万ユーロ                   | 2015年度        | 2014年度      |
|-------------------------|---------------|-------------|
| 減価償却                    | 130           | 118         |
| 減損費用                    | 19            | 158         |
| 貸倒引当金                   | 152           | 122         |
| 未実現利益／損失                | -14           | -281        |
| キャピタル・ゲイン／ロス（正味）        | -171          | -280        |
| 未払金及び引当金の変動             | 287           | 236         |
| 予想配当金                   | -1,293        | -1,109      |
| 当グループによる拠出              | -614          | -645        |
| 換算差額                    | 681           | 386         |
| ヘッジ対象、資産／負債（正味）の公正価値の変動 | -210          | 641         |
| その他                     | 7             | -1          |
| <b>合計</b>               | <b>-1,026</b> | <b>-655</b> |

営業資産及び営業負債の変動は、貸出金、預金及び発行済負債証券など、通常の事業活動の一部となっている資産及び負債より構成されている。デリバティブの変動は純額で計上されている。

営業活動からのキャッシュ・フローには、以下の金額の受取利息及び支払利息が含まれている。

| 百万ユーロ | 2015年度 | 2014年度 |
|-------|--------|--------|
| 受取利息  | 1,574  | 2,039  |
| 支払利息  | 1,024  | 1,315  |

## 投資活動

投資活動には、有形固定資産、無形資産及び金融資産などの非流動資産の取得及び処分が含まれている。



## 財務活動

財務活動は、新規株式発行、配当金及び劣後負債の発行又は償却など資本及び劣後負債の変動につながる活動である。

## 現金及び現金等価物

現金及び現金等価物には以下の項目が含まれている。

| 百万ユーロ           | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 現金及び中央銀行預け金     | 75              | 931             |
| 金融機関への貸出金（要求払い） | 3,268           | 7,102           |
| <b>合計</b>       | <b>3,343</b>    | <b>8,033</b>    |

現金は法定貨幣及び外貨建ての銀行券より構成されている。中央銀行預け金は中央銀行及び政府公認の郵便振替制度に開設された口座における預け金より構成され、以下の条件を満たしている。

- 中央銀行又は郵便振替制度が当該金融機関の設立国に所在していること
- 口座残高が随時利用可能であること

金融機関への貸出金（要求払い）には、債券又はその他の利付証券以外の流動性の高い資産が含まれている。

## 5年間の業績概要（親会社）

## 損益計算書

| （百万ユーロ）               | 2015年度        | 2014年度        | 2013年度        | 2012年度        | 2011年度        |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 純利息収益                 | 576           | 649           | 641           | 724           | 680           |
| 純手数料及びコミッション収益        | 821           | 820           | 1,009         | 623           | 560           |
| 公正価値で評価される項目からの損益     | 136           | 186           | 131           | 189           | 234           |
| 配当金                   | 2,176         | 2,333         | 1,827         | 3,554         | 1,534         |
| その他収益                 | 833           | 975           | 674           | 501           | 122           |
| <b>営業収益合計</b>         | <b>4,542</b>  | <b>4,963</b>  | <b>4,282</b>  | <b>5,591</b>  | <b>3,130</b>  |
| 一般管理費：                |               |               |               |               |               |
| 人件費                   | -1,196        | -1,070        | -982          | -938          | -823          |
| その他費用                 | -851          | -904          | -1,018        | -842          | -561          |
| 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用 | -140          | -261          | -109          | -105          | -112          |
| <b>営業費用合計</b>         | <b>-2,187</b> | <b>-2,235</b> | <b>-2,109</b> | <b>-1,885</b> | <b>-1,496</b> |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>2,355</b>  | <b>2,728</b>  | <b>2,173</b>  | <b>3,706</b>  | <b>1,634</b>  |
| 貸倒引当金繰入(正味)           | -143          | -98           | -124          | -19           | -20           |
| 非流動金融資産として保有する証券の減損費用 | -9            | -15           | -4            | -15           | -9            |
| <b>営業利益</b>           | <b>2,203</b>  | <b>2,615</b>  | <b>2,045</b>  | <b>3,672</b>  | <b>1,605</b>  |
| 特別償却                  | 2             | -1            | 102           | -103          | 1             |
| 法人税費用                 | -285          | -189          | -192          | -95           | -114          |
| <b>当期純利益</b>          | <b>1,920</b>  | <b>2,425</b>  | <b>1,955</b>  | <b>3,474</b>  | <b>1,492</b>  |

## 貸借対照表

| (百万ユーロ)         | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2013年<br>12月31日 | 2012年<br>12月31日 | 2011年<br>12月31日 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 財務省証券及び利付証券     | 19,068          | 16,356          | 16,080          | 16,686          | 18,314          |
| 金融機関への貸出金       | 90,009          | 86,704          | 80,918          | 68,006          | 59,379          |
| 一般顧客への貸出金       | 45,820          | 39,809          | 34,155          | 36,214          | 36,421          |
| グループ会社への投資      | 19,394          | 16,986          | 17,723          | 17,659          | 16,713          |
| その他資産           | 13,882          | 18,576          | 15,047          | 13,565          | 10,554          |
| <b>資産合計</b>     | <b>188,173</b>  | <b>178,431</b>  | <b>163,923</b>  | <b>152,130</b>  | <b>141,381</b>  |
| 金融機関からの預かり金     | 19,069          | 27,452          | 17,500          | 19,342          | 22,441          |
| 一般顧客からの預金及び借入金  | 61,043          | 49,367          | 47,531          | 50,263          | 44,389          |
| 発行済負債証券         | 68,908          | 63,280          | 62,961          | 48,285          | 45,367          |
| 劣後負債            | 8,951           | 7,728           | 5,971           | 7,131           | 6,154           |
| その他負債／特別償却準備金   | 10,124          | 9,943           | 10,039          | 7,734           | 6,109           |
| 資本              | 20,078          | 20,661          | 19,921          | 19,375          | 16,921          |
| <b>負債及び資本合計</b> | <b>188,173</b>  | <b>178,431</b>  | <b>163,923</b>  | <b>152,130</b>  | <b>141,381</b>  |

## 各種比率及び重要な数値（親会社）

|                                              | 2015年度 | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 株主資本利益率、%                                    | 10.1   | 12.6   | 10.5   | 20.5   | 9.4    |
| 総資産利益率、%                                     | 1.0    | 1.4    | 1.2    | 2.3    | 1.1    |
| 費用収益比率、%                                     | 48.2   | 45.0   | 49.3   | 33.9   | 47.8   |
| 貸倒引当金繰入率、ベースス・ポイント                           | 31     | 25     | 36     | 5      | 5      |
| 普通株式等 Tier1 比率（移行規定を除く） <sup>1,2</sup> 、%    | 18.8   | 21.8   | 20.8   | 17.6   | 24.9   |
| Tier1 比率（移行規定を除く） <sup>1</sup> 、%            | 22.2   | 25.3   | 23.1   | 19.6   | 28.1   |
| 総資本比率（移行規定を除く） <sup>1</sup> 、%               | 27.1   | 30.6   | 28.0   | 24.4   | 33.3   |
| Tier1 資本 <sup>1,2,3</sup> 、百万ユーロ             | 19,314 | 19,932 | 19,300 | 19,244 | 17,134 |
| リスク・エクスポ-ジャーの金額（経過規定を含む） <sup>1</sup> 、十億ユーロ | 87     | 79     | 83     | 98     | 61     |

1) 年度末現在。

2) 当年度の業績を含む。

3) 2013年度の比率はバーゼルII規制の枠組みに基づいて報告されている。2014年度及び2015年度の比率はバーゼルIII（CRR/CRDIV）の枠組みを使用して報告されている。

[次へ](#)

## 注記P1 会計方針

### 表示の基礎

親会社であるノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの財務書類は、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）及びスウェーデン金融監督庁の会計法規（FFFS 2008年第25号及びその修正）並びにスウェーデン財務報告審議会の「RFR第2号 事業体の会計処理」（以下「RFR第2号」という。）の会計処理に関する勧告に準拠して作成されている。これは、親会社が欧州委員会により承認されている国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）を、スウェーデンの会計規則の枠組みにおいて可能な範囲で、財務報告と課税の密接な関連を考慮して適用することを意味する。

注記G1「会計方針」に記載の当グループの会計方針は、以下の情報を考慮して親会社にも適用されている。

### 会計方針の変更

会計方針、計算及び表示の基礎は、すべての重要な点において、2014年度アニュアル・レポートから変更されていない。

スウェーデン財務報告審議会は、「RFR第2号 事業体の会計処理－2015年1月」を公表することにより法人の会計処理に関するRFR第2号勧告を修正した。親会社は本修正を2015年1月1日に導入したが、親会社の財務書類に重要な影響を及ぼさなかった。

2015年1月1日に親会社が導入したその他の変更については、注記G1「会計方針」の「会計方針の変更」セクションに記載されている。当該注記セクションの結論は、該当する場合、親会社にも適用される。

### まだ適用されていないIFRSの変更

IASBは、子会社、共同支配企業、関連会社への投資に関する会計処理に持分法の適用を認める「IAS第27号の修正－個別財務諸表における持分法」を公表している。この修正は2016年1月1日以降に開始する事業年度から適用される。欧州委員会はこの修正を承認している。しかしながら、スウェーデンの会計規則は、子会社への投資について持分法の適用を認めていない。IAS第27号の修正は、初度適用時の親会社の財務書類、自己資本比率又は大口エクスポージャーに重大な影響を及ぼすことはない、と、ノルデアは予想している。

親会社がまだ適用していないIFRSの今後の変更については、注記G1「会計方針」のセクション3「まだ適用されていないIFRSの変更」に記載されている。当該注記セクションの結論は、該当する場合、親会社にも適用される。

## 親会社のみ適用される会計方針

### グループ会社及び関連会社への投資

グループ会社及び関連会社への親会社の投資は、取得原価モデルに基づき認識されている。各貸借対照表日にグループ会社及び関連会社の株式すべてが減損の兆候について見直される。減損の兆候が存在する場合、株式の各持分の帳簿価額が全額回収可能であるか否か評価するために分析を行う。回収可能額は売却費用控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い方の金額である。減損費用は帳簿価額と回収可能額の差額として算定され、損益計算書の「非流動金融資産として保有する証券の減損費用」として分類される。

親会社は子会社への投資に関する為替リスクについて公正価値ヘッジ会計を適用している。子会社の株式はヘッジされるリスクに関して再測定され、対応する「公正価値で評価される項目からの損益」へ計上される。ヘッジ手段の公正価値の変動は損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」で認識される。

### 配当金

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの株主に支払われる配当金は、年次株主総会の承認後、負債として計上される。

グループ会社が親会社に支払う配当金は、親会社が単独で配当の規模を決定できる場合であって財務報告書が公表される前に正式決定が下されている場合に予想可能である。グループ会社及び関連会社からの配当金は、個別の収益科目である「配当金」に計上される。

### のれんの償却

連結財務書類では、のれん及び耐用年数が不確定であるその他の無形資産は償却されない。親会社の財務書類では、のれんは通常5年間にわたって償却されている。但し、例外的な状況においては、より長期の期間にわたって償却することが認められている。

### 機能通貨

親会社の会計通貨(スウェーデン語: redovisningsvaluta)はユーロである。その他の通貨建ての取引はすべて、注記G1「会計方針」のセクション9「外貨建て資産及び負債の換算」に開示されている方針に従ってユーロに換算されている。海外支店の残りの持分は決算日レートで換算され、換算差額はその他包括利益に認識される。

### 年金

スウェーデンの規定(以下「トゥリュグアンデラーゲン」という。)及びスウェーデン金融監督庁の規制に準拠することが、損金算入が認められる条件であるため、確定給付債務の会計原則はこれらの規定及び規制に準拠している。IAS第19号との重要な差異は、割引率の決定方法であり、確定給付債務の算定は現在の給与水準に基づいて行われ将来の昇給に関する仮定を考慮しない。

スウェーデンでは、年金数理上の年金コミットメントは年金財団により保証されるか、負債として認識される。正味確定給付資産については認識されない。親会社の年金費用は損益計算書で「人件費」として分類されており、在職中の従業員の認識済年金引当金(特別給与税を含む)の変動、支払年金給付、年金財団への／からの拠出及び関連する特別給与税より構成される。

海外支店の年金債務は現地の会計規定に準拠して計算される。

### 当グループの拠出

当グループがグループ会社へ支払った拠出金は、グループ会社への投資金額（税引後）の増加として認識される。当グループがグループ会社から受取った拠出金は、配当金として認識される。当グループが受取った拠出金に係る税効果は、損益計算書上で「法人税費用」として分類される。

特別償却準備金

親会社は、税務上の規制に基づく特別償却及び税金配分準備金に関連する特別償却準備金を計上している。連結財務書類では、特別償却準備金は貸借対照表上で「利益剰余金」と「繰延税金負債」の項目に分けて計上されている。

注記P2 セグメント報告

地域別情報

| 百万ユーロ              | スウェーデン     |            | フィンランド     |            | ノルウェー      |            | デンマーク      |            | その他        |            | 合計         |            |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                    | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 |
| 純利息収益              | 576        | 649        | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 576        | 649        |
| 純手数料及び<br>コミッション収益 | 821        | 820        | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 821        | 820        |
| 公正価値で評価される項目からの損益  | 136        | 186        | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 136        | 186        |
| 配当金 <sup>1</sup>   | 734        | 949        | 876        | 604        | -          | -          | 401        | 750        | 165        | 30         | 2,176      | 2,333      |
| その他営業収益            | 156        | 327        | 205        | 214        | 91         | 94         | 381        | 340        | -          | -          | 833        | 975        |
| 営業収益合計             | 2,423      | 2,931      | 1,081      | 818        | 91         | 94         | 782        | 1,090      | 165        | 30         | 4,542      | 4,963      |

1) グループ会社からの配当金に関連している。

### 注記P3 純利息収益

| 百万ユーロ                | 2015年度        | 2014年度        |
|----------------------|---------------|---------------|
| <b>利息収益</b>          |               |               |
| 金融機関への貸出金            | 455           | 651           |
| 一般顧客への貸出金            | 880           | 928           |
| 利付証券                 | 201           | 295           |
| その他利息収益              | 71            | 68            |
| <b>利息収益</b>          | <b>1,607</b>  | <b>1,942</b>  |
| <b>利息費用</b>          |               |               |
| 金融機関からの預かり金          | -46           | -127          |
| 一般顧客からの預金及び借入金       | -83           | -193          |
| 発行済負債証券              | -917          | -958          |
| 劣後負債                 | -359          | -313          |
| その他利息費用 <sup>1</sup> | 374           | 298           |
| <b>利息費用</b>          | <b>-1,031</b> | <b>-1,293</b> |
| <b>純利息収益</b>         | <b>576</b>    | <b>649</b>    |

1) ノルデアの資金調達に関連したデリバティブによって生じた純利息収益は公正価値で測定され、その他利息費用に対してプラス及びマイナスの影響を与える可能性がある。詳細については注記G1「会計方針」を参照のこと。

損益を通じて公正価値で評価される金融商品以外から生じた利息収益は、1,407百万ユーロ（1,655百万ユーロ）（訳者注：括弧書きの数値は前年度のものである。以下同じ。）である。損益を通じて公正価値で評価される金融商品以外から生じた利息費用は、-1,424百万ユーロ（-1,617百万ユーロ）である。減損貸出金に係る利息は、利息収益の僅かな部分を占めている。

## 注記P4 純手数料及びコミッション収益

| 百万ユーロ                 | 2015年度       | 2014年度       |
|-----------------------|--------------|--------------|
| アセット・マネジメント・コミッション    | 154          | 129          |
| 生命保険                  | 1            | 1            |
| 仲介、証券発行及び法人金融         | 150          | 168          |
| カストディ及び証券代行サービス       | 34           | 24           |
| 預託手数料                 | 19           | 23           |
| <b>貯蓄関連コミッション合計</b>   | <b>358</b>   | <b>345</b>   |
| 支払手数料                 | 108          | 105          |
| カード                   | 230          | 238          |
| <b>支払関連コミッション合計</b>   | <b>338</b>   | <b>343</b>   |
| 貸出手数料                 | 162          | 157          |
| 保証及び信用状               | 197          | 215          |
| <b>貸出関連コミッション合計</b>   | <b>359</b>   | <b>372</b>   |
| その他コミッション収益           | 39           | 33           |
| <b>手数料及びコミッション収益</b>  | <b>1,094</b> | <b>1,093</b> |
| 貯蓄及び投資                | -35          | -30          |
| 支払手数料                 | -24          | -22          |
| カード                   | -130         | -136         |
| 国家保証費用                | -65          | -55          |
| その他コミッション費用           | -19          | -30          |
| <b>手数料及びコミッション費用</b>  | <b>-273</b>  | <b>-273</b>  |
| <b>純手数料及びコミッション収益</b> | <b>821</b>   | <b>820</b>   |

損益を通じて公正価値で評価される金融資産及び負債以外から生じた手数料収益（実効金利の決定には含まれない）は、181百万ユーロ（180百万ユーロ）である。

顧客を代理して資産を保有又は運用する信託業務から生じた手数料収益（実効金利の決定には含まれない）は、305百万ユーロ（298百万ユーロ）である。これに対応する手数料費用の金額は、-35百万ユーロ（-30百万ユーロ）である。



## 注記P5 公正価値で評価される項目からの損益

| 百万ユーロ                      | 2015年度     | 2014年度     |
|----------------------------|------------|------------|
| 株式関連商品                     | 7          | 47         |
| 金利関連商品及び外国為替差損益            | 131        | 125        |
| その他の金融商品(クレジット及びコモディティを含む) | -2         | 14         |
| <b>合計<sup>1</sup></b>      | <b>136</b> | <b>186</b> |

1) うち、株式からの配当は26百万ユーロ(41百万ユーロ)である。

## 金融商品のカテゴリー別の損益(正味)

| 百万ユーロ                         | 2015年度     | 2014年度     |
|-------------------------------|------------|------------|
| 売却可能資産(実現損益)                  | 4          | 0          |
| 損益を通じて公正価値で評価するものとして指定された金融商品 | 19         | 21         |
| トレーディング目的で保有する金融商品            | 29         | 53         |
| 公正価値ヘッジ会計に基づく金融商品             | 1          | 6          |
| ーヘッジ手段に係る純損失                  | -157       | -487       |
| ーヘッジ対象に係る純利益                  | 158        | 493        |
| 償却原価で測定された金融資産                | 14         | 27         |
| 外国為替差損益(為替ヘッジを除く)             | 69         | 83         |
| その他                           | 0          | -4         |
| <b>合計</b>                     | <b>136</b> | <b>186</b> |

**注記P6 配当金**

| 百万ユーロ                            | 2015年度       | 2014年度       |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>グループ会社からの配当金</b>              |              |              |
| ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー           | 780          | 550          |
| ノルデア・バンク・デンマーク・アグシャセルスグループ       | 395          | 739          |
| エルエルシー・プロムシュレンナヤ・カンパニア・ヴェストコン    | 89           | -            |
| ジェイエスシー・ノルデア・バンク                 | 6            | -            |
| ノルデア・ライフ・ホールディング・アクツィエボラージ       | -            | 220          |
| ノルデア・ファンズ・リミテッド                  | 96           | 54           |
| ノルデア・バンク・エスアー                    | 70           | 30           |
| ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラージ   | 120          | 75           |
| ノルデア・エジェンドムスインベステリング・アグシャセルスグループ | 5            | 11           |
| バークマン・エレクトロニック・アクツィエボラージ（清算中）    | -            | 8            |
| <b>グループ関連会社からの配当金</b>            |              |              |
| ウップリースニングセントローレン(UC) AB          | -            | 1            |
| <b>グループ拠出額</b>                   |              |              |
| ノルデア・ヒポテーク・アクツィエボラージ             | 492          | 494          |
| ノルデア・ノルディック・バルチック・1・アクツィエボラージ    | -            | 8            |
| ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラージ   | 11           | 14           |
| ノルデア・フィナンス・アクツィエボラージ             | 112          | 129          |
| <b>合計</b>                        | <b>2,176</b> | <b>2,333</b> |

**注記P7 その他営業収益**

| 百万ユーロ       | 2015年度     | 2014年度     |
|-------------|------------|------------|
| 株式の売却       | 170        | 278        |
| グループ会社からの報酬 | 661        | 691        |
| その他         | 2          | 6          |
| <b>合計</b>   | <b>833</b> | <b>975</b> |

**注記P8 人件費**

| 百万ユーロ                      | 2015年度        | 2014年度        |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 給与及び報酬（以下に明記） <sup>1</sup> | -836          | -716          |
| 年金費用（以下に明記）                | -146          | -134          |
| 社会保障拠出金                    | -233          | -213          |
| その他人件費                     | 19            | -7            |
| <b>合計</b>                  | <b>-1,196</b> | <b>-1,070</b> |

**給与及び報酬****役員<sup>2</sup>**

|            |             |             |
|------------|-------------|-------------|
| － 固定報酬及び給付 | -6          | -6          |
| － 業績連動報酬   | -4          | -6          |
| － 利益分配割当額  | 0           | 0           |
| <b>合計</b>  | <b>-10</b>  | <b>-12</b>  |
| その他の従業員    | -826        | -704        |
| <b>合計</b>  | <b>-836</b> | <b>-716</b> |

1) 2015年度の利益分配基金への割当額29百万ユーロ（25百万ユーロ）は、新規割当額28百万ユーロ（24百万ユーロ）及び過年度に係る割当額1百万ユーロ（1百万ユーロ）より構成されている。

2) 役員には、親会社の取締役会（補佐を含む）、CEO、副CEO、エグゼクティブ・バイス・プレジデント及びグループ・エグゼクティブ・マネジメントが含まれている。元取締役会（補佐を含む）、CEO、副CEO、マネージング・ディレクター及びエグゼクティブ・バイス・プレジデントも含まれている。役員ポストは18（15）である。

| 百万ユーロ                   | 2015年度      | 2014年度      |
|-------------------------|-------------|-------------|
| <b>年金費用<sup>1</sup></b> |             |             |
| 確定給付制度                  | -77         | -73         |
| 確定拠出制度                  | -69         | -61         |
| <b>合計</b>               | <b>-146</b> | <b>-134</b> |

1) 役員に対する年金費用については、注記G7「人件費」を参照のこと。

**スウェーデン金融監督庁の規制及び一般的指針に基づいた報酬に関する追加的開示**

これらの規制に基づく定性的開示は、取締役会報告書の報酬に関するセクションに別途記載されており、定量的開示は2016年3月17日の年次株主総会の1週間前までにノルデアのホームページ（訳注：原文においては当社のホームページのURLを参照しているが、本書では削除している。）にて別途公開される予定である。

**主な経営陣に対する報酬**

取締役会、CEO及びグループ・エグゼクティブ・マネジメントに対する給与及び報酬については、注記G7「人件費」を参照のこと。

**主要な経営陣に対する貸出金**

主要な経営陣に対する貸出金は、0百万ユーロ（0百万ユーロ）である。これらの貸出金に係る利息収益は、0百万ユーロ（0百万ユーロ）である。貸出条件に関する詳細については、注記G7「人件費」を参照のこと。

**長期インセンティブ・プログラム**

長期インセンティブ・プログラム（以下「LTIP」という。）に参加するためには、参加者はノルデアの株式に投資することによって直接的な所有権を取得することが必要である。条件及び要件に関する詳細については、注記G7「人件費」を参照のこと。

LTIPにおける条件付権利の残高に関する詳細については、注記G7「人件費」を参照のこと。親会社の従業員及びグループ会社の従業員の双方とも、LTIPにおけるすべての権利はノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトが発行している。

以下の表の費用は、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの従業員のみに関連している。

### 持分決済型株式報酬プログラムの費用<sup>1</sup>

| 百万ユーロ      | 2012年度 | 2011年度 |
|------------|--------|--------|
|            | LTIP   | LTIP   |
| 2015年度費用合計 | -1     | -      |
| 2014年度費用合計 | -5     | -1     |

1) すべての金額から社会保障拠出金が除かれている。

### 現金決済型株式報酬取引

ノルデアは一部の従業員区分に関して、変動報酬部分に株式連動型繰延報酬を実施している。これは、ノルデアの株主総利回り（以下「TSR」という。）に連動しており、3年後に譲渡されるか、又は3年から5年の期間にわたって均等に譲渡される。2011年度以降、ノルデアはまた、一部の従業員区分に対する変動報酬の一部についてTSR連動型リテンション報酬を実施している。変動報酬の分配は当期中に確定しないため、下表に記載の繰延金額は過年度に稼得された変動報酬である。

さらにノルデアは2013年度に、優秀な人材の確保及び採用の強化を目標としたエグゼクティブ・インセンティブ・プログラム（以下「EIP」という。）を導入した。さらに、この目標には、ノルデアの業績、収益性及び長期的な価値の成長に直接的な影響力のある管理職及び主要な従業員の活性化もあげられている。EIP報酬検討会議において、グループ、事業単位及び個人レベルでの事前目標が合意された。長期的な業績への影響は目標設定時に考慮される。EIPが固定給を超えることはない。EIPは現金の形で支払われるが、TSR連動報酬、繰延、失効条項及び関連する報酬規程に基づく支払留保の対象となる。2015年度EIPの大部分は2019年秋まで支払われない。プログラムへの参加はノルデア・グループ内の管理職及び主要な従業員400名までを対象としており、グループ・エグゼクティブ・マネジメント(GEM) EIPの対象となっているグループ・エグゼクティブ・マネジメントは除外される（GEM EIPについての詳細は取締役報告書の報酬セクションを参照）。EIPは、ノルデアのLTIP及び変動給与部分の代わりに対象者に付与されるものである。2016年春に2015年度EIPの分配が決定され、社会保障費用を除いた18百万ユーロの引当が2015年度に行われた。分配額の80%は、TSR連動報酬の対象となる。

以下の表は、ノルデアのTSRに連動して繰延べられた金額のみを示している。EIPは、繰延べられた場合、2014年度から含まれている。繰延総額に関する詳細情報については、ノルデアのホームページ（訳注：原文においては当社のホームページのURLを参照しているが、本書では削除している。）に公表されている、報酬に関する別個の報告書に記載されている。

| 百万ユーロ            | 株式連動繰延額 |        |
|------------------|---------|--------|
|                  | 2015年度  | 2014年度 |
| 期首残高             | 7       | 3      |
| 組替え <sup>1</sup> | 2       | -      |
| 当年度中における繰延／稼得額   | 16      | 5      |

|                       |           |          |
|-----------------------|-----------|----------|
| 当年度中のTSR連動額           | 1         | 1        |
| 当年度中の支給額 <sup>2</sup> | -5        | -1       |
| 換算差額                  | 1         | -1       |
| <b>期末残高</b>           | <b>22</b> | <b>7</b> |

1) 固定レートに連動する繰延額からの組替えに関連する。

2) 失効による調整はなかった。

## 平均従業員数

|                 | 合計            |               | 男性           |              | 女性           |              |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                 | 2015年度        | 2014年度        | 2015年度       | 2014年度       | 2015年度       | 2014年度       |
| <b>常勤社員相当</b>   |               |               |              |              |              |              |
| スウェーデン          | 6,450         | 6,485         | 3,034        | 2,983        | 3,416        | 3,502        |
| その他諸国           | 4,151         | 3,613         | 2,200        | 1,854        | 1,951        | 1,759        |
| <b>平均従業員数合計</b> | <b>10,601</b> | <b>10,098</b> | <b>5,234</b> | <b>4,837</b> | <b>5,367</b> | <b>5,261</b> |

## 役員の性別

| パーセント                           | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| <b>ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・プブリクト</b> |             |             |
| 取締役－男性                          | 56          | 50          |
| 取締役－女性                          | 44          | 50          |
| その他の役員－男性                       | 78          | 86          |
| その他の役員－女性                       | 22          | 14          |

**注記P9 その他費用**

| 百万ユーロ            | 2015年度      | 2014年度      |
|------------------|-------------|-------------|
| IT               | -467        | -538        |
| マーケティング及び広告宣伝費   | -31         | -34         |
| 郵便、輸送、電話及び事務所費用  | -48         | -55         |
| 賃料、店舗及び不動産       | -136        | -133        |
| その他 <sup>1</sup> | -169        | -144        |
| <b>合計</b>        | <b>-851</b> | <b>-904</b> |

1) 以下のとおり分配された監査人に対する手数料及び報酬を含む。

**監査報酬**

| 百万ユーロ                    | 2015年度    | 2014年度    |
|--------------------------|-----------|-----------|
| <b>プライスウォーターハウスクーパース</b> |           |           |
| 監査業務                     | -2        | -         |
| 監査関連サービス                 | 0         | -         |
| 税務顧問サービス                 | 0         | -         |
| その他の業務                   | -1        | -         |
| <b>合計</b>                | <b>-3</b> | <b>-</b>  |
| <b>KPMG</b>              |           |           |
| 監査業務                     | -1        | -2        |
| 監査関連サービス                 | -1        | 0         |
| 税務顧問サービス                 | -         | 0         |
| その他の業務                   | 0         | -1        |
| <b>合計</b>                | <b>-2</b> | <b>-3</b> |

**注記P10 有形及び無形固定資産の償却費並びに減損費用**

| 百万ユーロ                | 2015年度      | 2014年度      |
|----------------------|-------------|-------------|
| <b>減価償却／償却</b>       |             |             |
| <b>有形固定資産（注記P23）</b> |             |             |
| 設備                   | -26         | -27         |
| <b>無形資産（注記P22）</b>   |             |             |
| のれん                  | -56         | -49         |
| コンピュータ・ソフトウェア        | -31         | -31         |
| その他無形資産              | -17         | -11         |
| <b>合計</b>            | <b>-130</b> | <b>-118</b> |
| <b>減損費用</b>          |             |             |
| <b>無形資産（注記P22）</b>   |             |             |
| コンピュータ・ソフトウェア        | -7          | -142        |
| その他無形資産              | -3          | -1          |
| <b>合計</b>            | <b>-10</b>  | <b>-143</b> |
| <b>合計</b>            | <b>-140</b> | <b>-261</b> |

## 注記P11 貸倒引当金繰入（正味）

| 百万ユーロ                        | 2015年度      | 2014年度     |
|------------------------------|-------------|------------|
| <b>貸倒引当金のクラス別内訳</b>          |             |            |
| 過年度の実現貸倒損失の回収                | 0           | -          |
| 引当金                          | 0           | -          |
| 過年度の引当金の戻入れ                  | 1           | 0          |
| <b>金融機関への貸出金<sup>1</sup></b> | <b>1</b>    | <b>0</b>   |
| 実現貸倒損失                       | -72         | -68        |
| 実現貸倒損失に充当するために使用された引当金       | 34          | 24         |
| 過年度の実現貸倒損失の回収                | 8           | 23         |
| 引当金                          | -175        | -77        |
| 過年度の引当金の戻入れ                  | 84          | 64         |
| <b>一般顧客への貸出金<sup>1</sup></b> | <b>-121</b> | <b>-34</b> |
| 実現貸倒損失                       | -9          | -37        |
| 過年度の実現貸倒損失の回収                | 6           | -          |
| 引当金                          | -42         | -77        |
| 過年度の引当金の戻入れ                  | 22          | 50         |
| <b>オフバランス項目<sup>2</sup></b>  | <b>-23</b>  | <b>-64</b> |
| <b>貸倒引当金繰入（正味）</b>           | <b>-143</b> | <b>-98</b> |

1) 注記P15「貸出金及び減損」を参照のこと。

2) 注記P31「引当金」に「トランスファー・リスク」、「保証」として含まれている。

## 注記P12 特別償却

| 百万ユーロ             | 2015年度   | 2014年度    |
|-------------------|----------|-----------|
| 予想を上回る設備の減価償却費の変動 | 2        | -1        |
| <b>合計</b>         | <b>2</b> | <b>-1</b> |



## 注記P13 税金

### 法人税費用

| 百万ユーロ     | 2015年度      | 2014年度      |
|-----------|-------------|-------------|
| 当期税金      | -303        | -176        |
| 繰延税金      | 18          | -13         |
| <b>合計</b> | <b>-285</b> | <b>-189</b> |

以下のとおり、営業利益に係る法人税はスウェーデンの税率を適用して算出した理論上の金額とは異なっている。

| 百万ユーロ            | 2015年度      | 2014年度      |
|------------------|-------------|-------------|
| 税引前利益            | 2,205       | 2,614       |
| 税率22.0%で算定された法人税 | -485        | -575        |
| 非課税収益            | 381         | 431         |
| 損金不算入費用          | -81         | -16         |
| 過年度に関する調整        | -100        | -29         |
| <b>税金費用</b>      | <b>-285</b> | <b>-189</b> |
| 平均実効税率           | 13%         | 7%          |

### 繰延税金

| 百万ユーロ              | 繰延税金資産    |           | 繰延税金負債   |          |
|--------------------|-----------|-----------|----------|----------|
|                    | 2015年度    | 2014年度    | 2015年度   | 2014年度   |
| <b>以下に関する繰延税金：</b> |           |           |          |          |
| デリバティブ             | 4         | 10        | -        | -        |
| 有形固定資産             | -         | -         | 11       | 9        |
| 退職給付債務             | 7         | 3         | -        | -        |
| 負債／引当金             | 26        | 10        | 0        | 0        |
| 繰延税金資産と負債の相殺       | -11       | -9        | -11      | -9       |
| <b>合計</b>          | <b>26</b> | <b>14</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

**注記P14 財務省証券**

| 百万ユーロ                        | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|------------------------------|--------------|--------------|
| 州及びソブリン                      | 6,086        | 4,328        |
| 地方自治体及びその他の公的機関 <sup>1</sup> | 819          | 750          |
| <b>合計</b>                    | <b>6,905</b> | <b>5,078</b> |
|                              |              |              |
| －うち担保として差し入れた金融商品（注記P17）     | -            | 43           |
| <b>合計</b>                    | <b>6,905</b> | <b>5,035</b> |

1) うち、32百万ユーロ（0百万ユーロ）が償却原価にて保有されており、額面金額は32百万ユーロ（0百万ユーロ）である。

**注記P15 貸出金及び減損**

| 百万ユーロ                | 金融機関          |               | 一般顧客          |               | 合計             |                |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                      | 2015年         | 2014年         | 2015年         | 2014年         | 2015年          | 2014年          |
|                      | 12月31日        | 12月31日        | 12月31日        | 12月31日        | 12月31日         | 12月31日         |
| 減損していない              |               |               |               |               |                |                |
| 貸出金                  | 90,011        | 86,706        | 45,591        | 39,501        | 135,602        | 126,207        |
| 減損貸出金                | -             | -             | 629           | 636           | 629            | 636            |
| －正常債権                | -             | -             | 309           | 312           | 309            | 312            |
| －不良債権                | -             | -             | 320           | 324           | 320            | 324            |
| <b>引当金控除前貸出金</b>     | <b>90,011</b> | <b>86,706</b> | <b>46,220</b> | <b>40,137</b> | <b>136,231</b> | <b>126,843</b> |
|                      |               |               |               |               |                |                |
| 個別に評価された減損貸出金に対する引当金 | -             | -             | -314          | -254          | -314           | -254           |
| －正常債権                | -             | -             | -120          | -127          | -120           | -127           |
| －不良債権                | -             | -             | -194          | -127          | -194           | -127           |
| 一括評価された減損貸出金に対する引当金  | -2            | -2            | -86           | -74           | -88            | -76            |
| <b>引当金</b>           | <b>-2</b>     | <b>-2</b>     | <b>-400</b>   | <b>-328</b>   | <b>-402</b>    | <b>-330</b>    |
| <b>貸出金、帳簿価額</b>      | <b>90,009</b> | <b>86,704</b> | <b>45,820</b> | <b>39,809</b> | <b>135,829</b> | <b>126,513</b> |

## 減損貸出金に対する引当金勘定の変動

| 百万ユーロ                  | 金融機関     |          |    | 一般顧客     |          |      | 合計       |          |      |
|------------------------|----------|----------|----|----------|----------|------|----------|----------|------|
|                        | 個別<br>評価 | 一括<br>評価 | 合計 | 個別<br>評価 | 一括<br>評価 | 合計   | 個別<br>評価 | 一括<br>評価 | 合計   |
| <b>2015年1月1日現在期首</b>   |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| 残高                     | -        | -2       | -2 | -254     | -74      | -328 | -254     | -76      | -330 |
| 引当金                    | -        | 0        | 0  | -143     | -32      | -175 | -143     | -32      | -175 |
| 過年度引当金の戻入れ             | -        | 1        | 1  | 60       | 24       | 84   | 60       | 25       | 85   |
| 損益計算書を通じた変動            | -        | 1        | 1  | -83      | -8       | -91  | -83      | -7       | -90  |
| 売却及び取得した貸出金            |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| ポートフォリオに対する引当金         | -        | -        | -  | -6       | -4       | -10  | -6       | -4       | -10  |
| 実現貸倒損失に充当する            |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| ために使用された引当金            | -        | -        | -  | 34       | -        | 34   | 34       | -        | 34   |
| 換算差額                   | -        | -1       | -1 | -5       | 0        | -5   | -5       | -1       | -6   |
| <b>2015年12月31日現在期末</b> |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| 残高                     | -        | -2       | -2 | -314     | -86      | -400 | -314     | -88      | -402 |
| <b>2014年1月1日現在期首</b>   |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| 残高                     | 0        | -2       | -2 | -118     | -54      | -172 | -118     | -56      | -174 |
| 引当金                    | -        | 0        | 0  | -75      | -2       | -77  | -75      | -2       | -77  |
| 過年度引当金の戻入れ             | -        | 0        | 0  | 58       | 6        | 64   | 58       | 6        | 64   |
| 損益計算書を通じた変動            | -        | 0        | 0  | -17      | 4        | -13  | -17      | 4        | -13  |
| 売却及び取得した貸出金            |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| ポートフォリオに対する引当金         | -        | -        | -  | -150     | -26      | -176 | -150     | -26      | -176 |
| 実現貸倒損失に充当する            |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| ために使用された引当金            | -        | -        | -  | 24       | -        | 24   | 24       | -        | 24   |
| 換算差額                   | -        | 0        | 0  | 7        | 2        | 9    | 7        | 2        | 9    |
| <b>2014年12月31日現在期末</b> |          |          |    |          |          |      |          |          |      |
| 残高                     | -        | -2       | -2 | -254     | -74      | -328 | -254     | -76      | -330 |

引当金<sup>1</sup>

| 百万ユーロ           | 金融機関            |                 | 一般顧客            |                 | 合計              |                 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
| 貸借対照表項目に対する引当金  | -2              | -2              | -400            | -328            | -402            | -330            |
| オフバランス項目に対する引当金 | -181            | -162            | -2              | -1              | -183            | -163            |
| 引当金合計           | -183            | -164            | -402            | -329            | -585            | -493            |

1) 注記P31「引当金」に「トランスファー・リスク」及び「保証」として含まれる。

**重要な比率**

|                      | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|----------------------|-------------|-------------|
| 減損割合（総額）（ベース・ポイント）   | 46          | 50          |
| 減損割合（正味）（ベース・ポイント）   | 23          | 30          |
| 合計引当割合（ベース・ポイント）     | 29          | 26          |
| 減損貸出金に関する引当率（％）      | 50          | 40          |
| 減損貸出金に関する引当金合計の割合（％） | 64          | 52          |
| 減損していない不良債権（百万ユーロ）   | 41          | 68          |

**注記P16 利付証券**

| 百万ユーロ                       | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| 公的機関が発行した証券                 | 45            | 43            |
| その他の債務者が発行した証券 <sup>1</sup> | 12,118        | 11,278        |
| <b>合計</b>                   | <b>12,163</b> | <b>11,321</b> |

|           |               |               |
|-----------|---------------|---------------|
| 上場証券      | 12,163        | 11,166        |
| 非上場証券     | -             | 155           |
| <b>合計</b> | <b>12,163</b> | <b>11,321</b> |

1) うち、30百万ユーロ（111百万ユーロ）が償却原価にて保有されており、額面金額は30百万ユーロ（112百万ユーロ）である。

**注記P17 担保として差し入れた金融商品****担保として差し入れた金融商品**

買戻し契約及び証券貸付契約では、非現金資産を担保として差し入れている。担保を受領した取引相手が資産を売却する権利又は資産に再担保を設定する権利を有している場合、当該資産は貸借対照表の担保として差し入れた金融商品の項目に組み替えられている。

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|
| 財務省証券     | -           | 43          |
| <b>合計</b> | <b>-</b>    | <b>43</b>   |

譲渡した資産に関する詳細については、注記P44「譲渡した資産及び取得した担保」を参照のこと。

**注記P18 株式**

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|----------------|--------------|--------------|
| 株式             | 2,363        | 6,060        |
| 債権保護のため引き継いだ株式 | 0            | 1            |
| <b>合計</b>      | <b>2,363</b> | <b>6,061</b> |
|                |              |              |
| 上場株式           | 2,331        | 6,029        |
| 非上場株式          | 32           | 32           |
| <b>合計</b>      | <b>2,363</b> | <b>6,061</b> |

## 注記P19 デリバティブ及びヘッジ会計

| 2015年12月31日、百万ユーロ             | 公正価値  |       | 想定元本合計  |
|-------------------------------|-------|-------|---------|
|                               | 正     | 負     |         |
| トレーディング目的で保有するデリバティブ          |       |       |         |
| 金利デリバティブ                      |       |       |         |
| 金利スワップ                        | 1,913 | 1,983 | 200,183 |
| 金利先渡し                         | 9     | 10    | 57,952  |
| 先物及び先渡し                       | 0     | 0     | 2,696   |
| オプション                         | 84    | 84    | 62,092  |
| その他                           | 3     | 2     | 11,307  |
| 合計                            | 2,009 | 2,079 | 334,230 |
| エクイティ・デリバティブ                  |       |       |         |
| エクイティ・スワップ                    | 116   | 137   | 253     |
| 先物及び先渡し                       | -     | 1     | 19      |
| オプション                         | 57    | 9     | 334     |
| 合計                            | 173   | 147   | 606     |
| 外国為替デリバティブ                    |       |       |         |
| 通貨及び金利スワップ                    | 630   | 531   | 16,869  |
| 為替先渡し                         | 47    | 345   | 27,949  |
| 合計                            | 677   | 876   | 44,818  |
| クレジット・デリバティブ                  | 5     | 1     | 299     |
| その他のデリバティブ                    | -     | 6     | 1,668   |
| トレーディング目的で保有するデリバティブ          |       |       |         |
| 合計                            | 2,864 | 3,109 | 381,621 |
| ヘッジ会計に使用されたデリバティブ             |       |       |         |
| 金利デリバティブ                      | 1,427 | 232   | 45,711  |
| 外国為替デリバティブ                    | 720   | 839   | 10,243  |
| ヘッジ会計に使用されたデリバティブ合計           | 2,147 | 1,071 | 55,954  |
| －うち公正価値ヘッジ <sup>1</sup>       | 1,612 | 238   | 50,768  |
| －うちキャッシュ・フロー・ヘッジ <sup>1</sup> | 535   | 833   | 10,243  |
| デリバティブ合計                      | 5,011 | 4,180 | 437,575 |

1) 金利通貨スワップ及び金利スワップの一部が公正価値ヘッジ及びキャッシュ・フロー・ヘッジの両方で利用されている。その場合、想定元本金額は両方の項目において報告されている。

|                      | 公正価値  |       |         |
|----------------------|-------|-------|---------|
| 2014年12月31日、百万ユーロ    | 正     | 負     | 想定元本合計  |
| トレーディング目的で保有するデリバティブ |       |       |         |
| 金利デリバティブ             |       |       |         |
| 金利スワップ               | 2,315 | 2,423 | 138,982 |

|           |              |              |                |
|-----------|--------------|--------------|----------------|
| 金利先渡し     | 57           | 66           | 63,168         |
| 先物及び先渡し   | 0            | 0            | 1,866          |
| オプション     | -            | 5            | 11,097         |
| その他       | 5            | 0            | 4,258          |
| <b>合計</b> | <b>2,377</b> | <b>2,494</b> | <b>219,371</b> |

**エクイティ・デリバティブ**

|            |            |            |              |
|------------|------------|------------|--------------|
| エクイティ・スワップ | 57         | 215        | 272          |
| 先物及び先渡し    | 0          | 5          | 97           |
| オプション      | 277        | 230        | 2,648        |
| <b>合計</b>  | <b>334</b> | <b>450</b> | <b>3,017</b> |

**外国為替デリバティブ**

|            |            |            |               |
|------------|------------|------------|---------------|
| 通貨及び金利スワップ | 534        | 477        | 17,745        |
| 為替先渡し      | 424        | 22         | 17,581        |
| <b>合計</b>  | <b>958</b> | <b>499</b> | <b>35,326</b> |

|              |   |   |       |
|--------------|---|---|-------|
| クレジット・デリバティブ | 8 | - | 256   |
| その他のデリバティブ   | 5 | - | 1,772 |

**トレーディング目的で保有するデリバティブ**

|           |              |              |                |
|-----------|--------------|--------------|----------------|
| <b>合計</b> | <b>3,682</b> | <b>3,443</b> | <b>259,742</b> |
|-----------|--------------|--------------|----------------|

**ヘッジ会計に使用されたデリバティブ**

|              |       |     |        |
|--------------|-------|-----|--------|
| 金利デリバティブ     | 1,764 | 404 | 42,020 |
| エクイティ・デリバティブ | 0     | 5   | 55     |
| 外国為替デリバティブ   | 535   | 801 | 9,872  |

**ヘッジ会計に使用されたデリバティブ合計**

|          |              |              |               |
|----------|--------------|--------------|---------------|
| <b>計</b> | <b>2,299</b> | <b>1,210</b> | <b>51,947</b> |
|----------|--------------|--------------|---------------|

|                         |       |     |        |
|-------------------------|-------|-----|--------|
| －うち公正価値ヘッジ <sup>1</sup> | 1,747 | 360 | 46,635 |
|-------------------------|-------|-----|--------|

|                               |     |     |        |
|-------------------------------|-----|-----|--------|
| －うちキャッシュ・フロー・ヘッジ <sup>1</sup> | 552 | 850 | 32,130 |
|-------------------------------|-----|-----|--------|

|                 |              |              |                |
|-----------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>デリバティブ合計</b> | <b>5,981</b> | <b>4,653</b> | <b>311,689</b> |
|-----------------|--------------|--------------|----------------|

1) 金利通貨スワップ及び金利スワップの一部が公正価値ヘッジ及びキャッシュ・フロー・ヘッジの両方で利用されている。その場合、想定元本金額は両方の項目において報告されている。

**注記P20 グループ会社への投資**

| 百万ユーロ                            | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| 期首現在取得価格                         | 17,611        | 18,347        |
| 期中の取得／資本拠出                       | 2,754         | 56            |
| ヘッジ会計による評価替                      | -298          | -425          |
| IFRS第2号に基づいて計上された費用 <sup>1</sup> | 1             | 9             |
| 期中の売却                            | -40           | -376          |
| <b>期末現在取得価格</b>                  | <b>20,028</b> | <b>17,611</b> |
| 期首現在減損費用累計額                      | -625          | -624          |
| 期中に売却されたグループ会社の減損費用累計額           | -             | 14            |
| 期中の減損費用                          | -9            | -15           |
| <b>期末現在減損費用累計額</b>               | <b>-634</b>   | <b>-625</b>   |
| <b>合計</b>                        | <b>19,394</b> | <b>16,986</b> |
| －うち、上場株式                         | -             | -             |

1) グループ会社の2012年度LTIPに関してIFRS第2号に基づいて計上された費用の割当。



## 明細

この明細には、直接所有しているすべてのグループ会社及び直接所有会社が出資している主要なグループ会社が含まれている。

| 2015年12月31日                                 | 株数                         | 帳簿価額            | 帳簿価額            | 議決権       | 所在地        | 登録番号          |
|---------------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------|------------|---------------|
|                                             |                            | 2015年度<br>百万ユーロ | 2014年度<br>百万ユーロ | 保有比率<br>% |            |               |
| <b>ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー</b>               | 1,030,800,000              | 7,962           | 5,962           | 100.0     | ヘルシンキ      | 1680235-8     |
| ノルデア・ファイナンス・フィンランド・リミテッド                    |                            |                 |                 | 100.0     | ヘルシンキ      | 0112305-3     |
| <b>ノルデア・バンク・ダンマルク・</b>                      |                            |                 |                 |           |            |               |
| <b>アグシャセルスグループ</b>                          | 50,000,000                 | 4,020           | 4,024           | 100.0     | コペンハーゲン    | 13522197      |
| ノルデア・ファイナンス・ダンマルク・アグシャセルスグループ               |                            |                 |                 | 100.0     | ホエ・ターストラップ | 89805910      |
| ノルデア・クレジット・レアルクレジットアグシャセルスグループ              |                            |                 |                 | 100.0     | コペンハーゲン    | 15134275      |
| フィオニア・アセット・カンパニー・アグシャセルスグループ                |                            |                 |                 | 100.0     | コペンハーゲン    | 31934745      |
| <b>ノルデア・バンク・ノルゲ・アルミラアクセスセルズカップ</b>          | 551,358,576                | 2,811           | 2,428           | 100.0     | オスロ        | 911044110     |
| ノルデア・アインドムスクレジット・アクセスセルズカップ                 |                            |                 |                 | 100.0     | オスロ        | 971227222     |
| ノルデア・ファイナンス・ノルゲ・                            |                            |                 |                 |           |            |               |
| アクセスセルズカップ                                  |                            |                 |                 | 100.0     | オスロ        | 924507500     |
| ブリヴァメルレン・アクセスセルズカップ                         |                            |                 |                 | 100.0     | オスロ        | 986386661     |
| <b>エルエルシー・プロムシュレンナヤ・カンパニア・ヴェストコン</b>        | 4,601,942,680 <sup>1</sup> | 659             | 659             | 100.0     | モスクワ       | 1027700034185 |
| ジェイエスシー・ノルデア・バンク                            |                            |                 |                 | 100.0     | モスクワ       | 1027739436955 |
| <b>ノルデア・ライフ・ホールディングス・アクツィエボラーグ</b>          | 1,000                      | 719             | 719             | 100.0     | ストックホルム    | 556742-3305   |
| ノルデア・リヴ&ペンホー                                |                            |                 |                 |           |            |               |
| ン・リープフォーシェークリングセルスカブ・アクセスセルズカップ             |                            |                 |                 | 100.0     | バレラップ      | 24260577      |
| リープフォーシェークリングセルスカベット・ノルデア・リブ・ノルゲ・アクセスセルズカップ |                            |                 |                 | 100.0     | ベルゲン       | 959922659     |

|                                                       |           |       |       |       |            |                         |
|-------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|------------|-------------------------|
| ノルデア・リープフォーシェー<br>クリング・スヴェリゲ・アク<br>ツィエボラーグ・プブリクト      |           |       |       | 100.0 | ストックホルム    | 516401-8508             |
| ノルデア・ライフ・アシュアラ<br>ンス・フィンランド・リミ<br>テッド                 |           |       |       | 100.0 | ヘルシンキ      | 0927072-8               |
| ノルデア・ファンズ・リミテッ<br>ド                                   | 3,350     | 385   | 174   | 100.0 | ヘルシンキ      | 1737785-9               |
| ノルデア・バンク・スポーカ・<br>アクツィナ                               | 999,999   | 455   | 455   | 100.0 | ルクセンブルグ    | B-14157                 |
| ノルデア・ヒポテーク・アク<br>ツィエボラーグ・プブリクト<br>2                   | 100,000   | 1,900 | 1,874 | 100.0 | ストックホルム    | 556091-5448             |
| ノルデア・ノルディック・バル<br>チック・1・アクツィエボ<br>ラーグ <sup>3</sup>    | 15,000    | -     | 242   | 100.0 | ストックホルム    | 556020-4694             |
| ノルデア・フィナンス・スヴェ<br>リゲ・アクツィエボラーグ・<br>プブリクト <sup>2</sup> | 1,000,000 | 118   | 104   | 100.0 | ストックホルム    | 556021-1475             |
| ノルデア・インベストメント・<br>マネジメント・アクツィエボ<br>ラーグ                | 12,600    | 231   | 231   | 100.0 | ストックホルム    | 556060-2301             |
| ノルデア・エジェンドムスイン<br>ベストリング・アグシャセル<br>スガーupp             | 1,000     | 29    | 29    | 100.0 | グロストラップ    | 26640172                |
| ノルデア・ITボルスカ・<br>S.p.z.o.o.                            | 100       | 30    | 30    | 100.0 | ワルシャワ      | 0000429783              |
| ピーケー・プロパティーズ・イ<br>ンターナショナル・コーポ<br>レーション               | 100,000   | 0     | 0     | 100.0 | 米国,アトランタ   | 601624718               |
| ノルデア・ヘステン・ファス<br>ティヘツフォーヴァルトニン<br>グ・アクツィエボラーグ         | 1,000     | 0     | 0     | 100.0 | ストックホルム    | 556653-6800             |
| ノルデア・プッテン・ファス<br>ティヘツフォーヴァルトニン<br>グ・アクツィエボラーグ         | 1,000     | 0     | 0     | 100.0 | ストックホルム    | 556653-5257             |
| ノルデア・ド・ブラジル・ヘブ<br>レゼンタソエス・リミタダ                        | 1,162,149 | 0     | 0     | 100.0 | ブラジル,サンパウロ | 51.696.268 /<br>0001-40 |
| ノルディック・バルチック・<br>ホールディング（エヌビーエ<br>イチ）アクツィエボラーグ        | 1,000     | 26    | 0     | 100.0 | ストックホルム    | 556592-7950             |
| ノルデア・ファスティヘー<br>ター・                                   |           |       |       |       |            |                         |
| アクツィエボラーグ <sup>3</sup>                                | 3,380,000 | -     | 1     | 100.0 | ストックホルム    | 556021-4917             |
| プロマーノ・エスト 0Ü                                          | 1         | 10    | 10    | 100.0 | エストニア,タリン  | 11681888                |
| ウス・サダマ 11 0Ü                                          | 1         | 0     | 0     | 100.0 | エストニア,タリン  | 11954914                |
| エスアイエー・プロマーノ・ラ<br>ト                                   | 21,096    | 12    | 14    | 100.0 | ラトビア,リガ    | 40103235197             |
| エスアイエー・リアルム                                           | 7,034     | 6     | 7     | 100.0 | ラトビア,リガ    | 50103278681             |
| エスアイエー・リードスタ・<br>アールイー                                | 765       | 1     | 1     | 100.0 | ラトビア,リガ    | 40103424424             |

|                      |        |               |               |       |                  |             |
|----------------------|--------|---------------|---------------|-------|------------------|-------------|
| エスアイエー・トリオーレタ        | 2,786  | 4             | 4             | 99.9  | ラトビア,リガ          | 40103565264 |
| プロマーノ・リット・ユーエー<br>ビー | 34,528 | 11            | 11            | 100.0 | リトアニア,<br>ヴィリニウス | 302423219   |
| ユーエービー・レークショ         | 15,000 | 5             | 5             | 100.0 | リトアニア,<br>ヴィリニウス | 302784511   |
| ユーエービー・インレック         | 6,900  | -             | 2             | 100.0 | リトアニア,<br>ヴィリニウス | 302996806   |
| <b>合計</b>            |        | <b>19,394</b> | <b>16,986</b> |       |                  |             |

1) 名目金額はロシア・ルーブル建てで表示されており、ノルデアのヴェストコンへの出資を表している。ノルデア・バンク・アクツィエボラークが直接保有している7.2%、及びエルエルシー・プロムシュレンナヤ・カンパニア・ヴェストコンを通じて間接的に保有している92.8%の合計。

2) 信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）で定義された金融機関。

3) 2015年9月にノルデア・バルチック・ホールディング・アクツィエボラークに譲渡。

## 注記P21 関連会社への投資

| 百万ユーロ    | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|----------|-------------|-------------|
| 期首現在取得価格 | 7           | 7           |
| 期末現在取得価格 | 7           | 7           |
| －うち、上場株式 | -           | -           |

**注記P22 無形資産**

| 百万ユーロ                    | 2015年12月31日  | 2014年12月31日 |
|--------------------------|--------------|-------------|
| <b>資金生成単位に割り当てられたのれん</b> |              |             |
| リテール・バンキング               | 284          | 305         |
| <b>のれん合計</b>             | <b>284</b>   | <b>305</b>  |
| コンピュータ・ソフトウェア            | 766          | 416         |
| その他無形資産                  | 41           | 37          |
| <b>その他無形資産合計</b>         | <b>807</b>   | <b>453</b>  |
| <b>無形資産合計</b>            | <b>1,091</b> | <b>758</b>  |

**のれんの変動**

|                  |              |              |
|------------------|--------------|--------------|
| 期首現在取得価格         | 1,059        | 1,059        |
| 期中の取得            | 35           | -            |
| <b>期末現在取得価格</b>  | <b>1,094</b> | <b>1,059</b> |
| 期首現在償却累計額        | -754         | -705         |
| 当期の計画に基づく償却      | -56          | -49          |
| <b>期末現在償却累計額</b> | <b>-810</b>  | <b>-754</b>  |
| <b>合計</b>        | <b>284</b>   | <b>305</b>   |

**コンピュータ・ソフトウェアの変動**

|                    |            |             |
|--------------------|------------|-------------|
| 期首現在取得価格           | 682        | 465         |
| 期中の取得              | 388        | 217         |
| 期中の処分              | -209       | -           |
| <b>期末現在取得価格</b>    | <b>861</b> | <b>682</b>  |
| 期首現在償却累計額          | -120       | -89         |
| 当期の計画に基づく償却        | -31        | -31         |
| 処分に係る償却累計額         | 63         | -           |
| <b>期末現在償却累計額</b>   | <b>-88</b> | <b>-120</b> |
| 期首現在減損費用累計額        | -146       | -9          |
| 期中の処分に係る減損費用累計額    | 146        | -           |
| 期中の減損費用            | -7         | -142        |
| 組替え                | -          | 5           |
| <b>期末現在減損費用累計額</b> | <b>-7</b>  | <b>-146</b> |
| <b>合計</b>          | <b>766</b> | <b>416</b>  |

| 百万ユーロ              | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------|-------------|-------------|
| <b>その他無形資産の変動</b>  |             |             |
| 期首現在取得価格           | 89          | 48          |
| 期中の取得              | 23          | 41          |
| 期中の処分              | -6          | -           |
| <b>期末現在取得価格</b>    | <b>106</b>  | <b>89</b>   |
| 期首現在償却累計額          | -51         | -40         |
| 当期の計画に基づく償却        | -17         | -11         |
| 期中の処分に係る償却累計額      | 6           | -           |
| <b>期末現在償却累計額</b>   | <b>-62</b>  | <b>-51</b>  |
| 期首現在減損累計額          | -1          | -           |
| 期中の処分に係る減損費用累計額    | 1           | -1          |
| 期中の減損費用            | -3          | -1          |
| <b>期末現在減損費用累計額</b> | <b>-3</b>   | <b>-1</b>   |
| <b>合計</b>          | <b>41</b>   | <b>37</b>   |

### 減損テスト

事業セグメントとして定義されている資金生成単位がのれんの減損テストの基礎となっている。詳細については、注記G19「無形資産」及び注記G1「会計方針」のセクション4を参照のこと。

**注記P23 有形固定資産**

| 百万ユーロ      | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|------------|-------------|-------------|
| 有形固定資産     | 138         | 119         |
| －うち、自社使用建物 | 0           | 0           |
| <b>合計</b>  | <b>138</b>  | <b>119</b>  |

**設備の変動**

|                    |             |             |
|--------------------|-------------|-------------|
| 期首現在取得価格           | 266         | 268         |
| 期中の取得              | 55          | 30          |
| 期中の売却／処分           | -14         | -32         |
| <b>期末現在取得価格</b>    | <b>307</b>  | <b>266</b>  |
| 期首現在減価償却累計額        | -147        | -150        |
| 期中の売却／処分に係る減価償却累計額 | 4           | 30          |
| 当期の計画に基づく減価償却      | -26         | -27         |
| <b>期末現在減価償却累計額</b> | <b>-169</b> | <b>-147</b> |
| <b>合計</b>          | <b>138</b>  | <b>119</b>  |

**オペレーティング・リース**

ノルデアは建物及びオフィス機器についてオペレーティング・リース契約を締結している。注記G1「会計方針」のセクション15も参照のこと。

**期中のリース費用**

| 百万ユーロ              | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------|-------------|-------------|
| 期中のリース費用           | -141        | -117        |
| －うち、最低リース料         | -137        | -117        |
| －うち、偶発賃借料          | -4          | -           |
| サブリース料に関する期中のリース収益 | 13          | 14          |

解約不能オペレーティング・リースに基づく将来の最低リース料及び各年における支払予定額は以下のとおりである。

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 |
|-----------|-------------|
| 2016年度    | 88          |
| 2017年度    | 69          |
| 2018年度    | 59          |
| 2019年度    | 44          |
| 2020年度    | 36          |
| 2021年度以降  | 244         |
| <b>合計</b> | <b>540</b>  |

解約不能サブリースに基づいて受領する予定のサブリース料の総額は、237百万ユーロである。当該サブリースのうち224百万ユーロは、グループ会社に関するものである。

## 注記P24 その他資産

| 百万ユーロ              | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|--------------------|--------------|--------------|
| 証券決済代金に係る請求額       | 403          | 276          |
| 現金／未収委託証拠金         | 1,010        | -            |
| グループ会社から受け取る予定の配当金 | 1,296        | 1,109        |
| 当グループへの拠出          | 615          | 644          |
| その他                | 1,063        | 1,698        |
| <b>合計</b>          | <b>4,387</b> | <b>3,727</b> |

**注記P25 前払費用及び未収金**

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|
| 未収利息収益    | 109         | 115         |
| その他未収収益   | 101         | 81          |
| 前払費用      | 570         | 688         |
| <b>合計</b> | <b>780</b>  | <b>884</b>  |

**注記P26 金融機関からの預かり金**

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-----------|---------------|---------------|
| 中央銀行      | 2,550         | 2,418         |
| その他の銀行    | 15,672        | 24,258        |
| その他の金融機関  | 847           | 776           |
| <b>合計</b> | <b>19,069</b> | <b>27,452</b> |

**注記P27 一般顧客からの預金及び借入金**

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-----------|---------------|---------------|
| 預金        | 60,423        | 48,176        |
| 借入金       | 620           | 1,191         |
| <b>合計</b> | <b>61,043</b> | <b>49,367</b> |

預金とは政府の預金保証によって保護された預金口座にある資金と定義されているが、これには個別の上限金額を超過したものも含まれている。また、個人年金貯蓄（以下「IPS」という。）も含まれている。

**注記P28 発行済負債証券**

| 百万ユーロ       | 2015年12月31日   | 2014年12月31日   |
|-------------|---------------|---------------|
| 譲渡性預金証書     | 7,460         | 55            |
| コマーシャル・ペーパー | 23,244        | 29,246        |
| 債券発行        | 38,138        | 33,908        |
| その他         | 66            | 71            |
| <b>合計</b>   | <b>68,908</b> | <b>63,280</b> |



## 注記P29 その他負債

| 百万ユーロ       | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-------------|--------------|--------------|
| 証券決済代金に係る負債 | 69           | 215          |
| 売却（未保有）有価証券 | 136          | 285          |
| 現金／未払委託証拠金  | 1,982        | -            |
| 未払勘定        | 15           | 22           |
| その他         | 1,329        | 2,373        |
| <b>合計</b>   | <b>3,531</b> | <b>2,895</b> |

## 注記P30 未払費用及び前受収益

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|
| 未払利息      | 6           | 13          |
| その他未払費用   | 526         | 443         |
| 前受収益      | 227         | 186         |
| <b>合計</b> | <b>759</b>  | <b>642</b>  |

## 注記P31 引当金

| 百万ユーロ       | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------------|-------------|-------------|
| 再構築         | 116         | 42          |
| トランスファー・リスク | -           | 1           |
| 保証          | 183         | 162         |
| その他         | 2           | 1           |
| <b>合計</b>   | <b>301</b>  | <b>206</b>  |

|             | 再構築        | トランス<br>ファー・リス<br>ク | 保証         | その他      | 合計         |
|-------------|------------|---------------------|------------|----------|------------|
| 期首現在        | 42         | 1                   | 162        | 1        | 206        |
| 引当金新規繰入額    | 94         | 0                   | 42         | 1        | 137        |
| 引当金充当額      | -20        | 0                   | 0          | 0        | -20        |
| 戻入れ         | -1         | -1                  | -21        | 0        | -23        |
| 換算差額        | 1          | 0                   | 0          | 0        | 1          |
| <b>期末現在</b> | <b>116</b> | <b>0</b>            | <b>183</b> | <b>2</b> | <b>301</b> |

再構築費用引当金は116百万ユーロであり、解雇給付（96百万ユーロ）及び主に余剰土地に関連した引当金（20百万ユーロ）をカバーしている。保証に対する貸倒引当金は183百万ユーロであり、うち180百万ユーロはノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシーに対する保証をカバーしている。

## 注記P32 退職給付債務

### 年金引当金

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの年金債務は主に、年金基金への割当によってカバーされている。

貸借対照表における引当金はポストジロート・バンクの元従業員及び海外支店の年金債務に関連したものである。引当金のうち、129百万ユーロ（124百万ユーロ）は「トゥリュグアンデラーゲン」によってカバーされている。

年金債務の数パーセントは保険証券によってカバーされている。

以下の数値は主に、スウェーデンの規則（「トゥリユグアンデラーゲン」）に準拠した計算に基づいている。

海外支店の年金債務は、現地の会計規則に準拠して計算されている。

#### 貸借対照表における認識額の明細

| 百万ユーロ                      | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| 全額又は一部積立てられた年金制度に関連した契約債務  |             |             |
| の現在価値                      | -1,323      | -1,155      |
| 特別に分離した資産の期末現在の公正価値        | 1,421       | 1,384       |
| <b>年金基金の超過額</b>            | <b>98</b>   | <b>229</b>  |
| 非積立の年金制度に関連した契約債務の現在価値     | -159        | -171        |
| 年金基金の未認識超過額                | -98         | -229        |
| <b>貸借対照表に計上されている負債（正味）</b> | <b>-159</b> | <b>-171</b> |

#### 貸借対照表に年金として計上されている負債の変動

| 百万ユーロ                    | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| 年金契約債務として認識された1月1日現在残高   | 171         | 166         |
| ポストジロート・バンクの元従業員に支給された年金 | -7          | -7          |
| 損益計算書を通じた年金数理計算          | 14          | 12          |
| 貸借対照表を通じた年金数理計算          | -18         | 10          |
| 為替レートの変動に伴う影響            | -1          | -10         |
| <b>12月31日現在の残高</b>       | <b>159</b>  | <b>171</b>  |

## 年金費用及び収益の明細

| 百万ユーロ                      | 2015年度      | 2014年度      |
|----------------------------|-------------|-------------|
| ポストジエロト・バンクの元従業員に支給された年金   | -7          | -7          |
| 支給された年金のうち、年金基金によりカバーされるもの | -63         | -61         |
| 年金数理計算                     | -7          | -5          |
| <b>確定給付制度</b>              | <b>-77</b>  | <b>-73</b>  |
| 確定拠出制度                     | -69         | -61         |
| <b>年金費用<sup>1</sup></b>    | <b>-146</b> | <b>-134</b> |
| 特別に分離した資産の収益率(%)           | 2.5         | 12.4        |

1) 注記P8「人件費」を参照のこと。

## 年金基金で保有する資産の価値

| 百万ユーロ     | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|-----------|--------------|--------------|
| 株式        | 370          | 353          |
| 利付証券      | 1,004        | 1,004        |
| その他資産     | 47           | 27           |
| <b>合計</b> | <b>1,421</b> | <b>1,384</b> |

## 確定給付債務に関する主要な仮定

|                               | 2015年度 | 2014年度 |
|-------------------------------|--------|--------|
| 割引率                           | 1.6%   | 2.2%   |
| 計算は決算日の給与水準及び年金水準に基づいて行われている。 | はい     | はい     |

次年度に確定給付制度に支払われる予定の金額は70百万ユーロである。

## 注記P33 劣後負債

| 百万ユーロ            | 2015年12月31日  | 2014年12月31日  |
|------------------|--------------|--------------|
| 期限付無担保劣後ローン      | 5,949        | 4,435        |
| ハイブリッド・キャピタル・ローン | 3,002        | 3,293        |
| <b>合計</b>        | <b>8,951</b> | <b>7,728</b> |

無担保ローンは他の負債に劣後している。期限付無担保ローンはハイブリッド・キャピタル・ローンに優先して返済を受ける権利を貸手に付与している。それぞれのカテゴリーの中では、同等の権利が貸手に付与されている。

劣後負債のヘッジ対象部分の公正価値の再評価を表す期末帳簿価額は、「負債」の部の「金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動」に含まれ、その額は386百万ユーロ（417百万ユーロ）である。

2015年12月31日現在、6つのローン（期限は以下に記載）が期限付劣後ローンの残高合計の10%を超えていた。

| 百万ユーロ               | 名目金額  | 帳簿価額  | 利率<br>(クーポン) |
|---------------------|-------|-------|--------------|
| 期限付ローン <sup>1</sup> | 1,250 | 1,142 | 固定           |

|                     |       |     |    |
|---------------------|-------|-----|----|
| 期限付ローン <sup>2</sup> | 750   | 749 | 固定 |
| 期限付ローン <sup>3</sup> | 1,000 | 998 | 固定 |
| 期限付ローン <sup>4</sup> | 750   | 747 | 固定 |
| 期限付ローン <sup>5</sup> | 1,000 | 911 | 固定 |
| 期限付ローン <sup>6</sup> | 750   | 743 | 固定 |

- 1) 満期日は2021年5月13日。  
2) 繰上償還日は2017年2月15日、満期日は2022年2月15日。  
3) 満期日は2020年3月2日。  
4) 満期日は2021年3月29日。  
5) 満期日は2022年9月21日。  
6) 繰上償還日は2020年11月10日、満期日は2025年11月10日。

### 注記P34 特別償却準備金

| 百万ユーロ        | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------|-------------|-------------|
| 減価償却超過累計額、設備 | 2           | 4           |

### 注記P35 債務の担保として差し入れた資産

| 百万ユーロ               | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|---------------------|-------------|-------------|
| 債務の担保として差し入れた資産     |             |             |
| 有価証券など <sup>1</sup> | 1,208       | 3,946       |
| 合計                  | 1,208       | 3,946       |

上記の差し入れた担保は以下の負債項目と関連している

|                |       |       |
|----------------|-------|-------|
| 金融機関からの預かり金    | 337   | 2,508 |
| 一般顧客からの預金及び借入金 | 1,014 | 268   |
| 合計             | 1,351 | 2,776 |

- 1) 貸借対照表で認識されている有価証券のみと関連している。売戻し契約に基づいて借入れた又は購入した有価証券は、貸借対照表上に認識されないため、この金額に含まれていない。これらの取引については、注記P44「譲渡した資産及び取得した担保」に開示されている。これらは、売却する又は再担保として差し入れることが認められている。

債務の担保として差し入れた資産には買戻し契約及び証券貸付取引で担保として差し入れた有価証券が含まれている。取引は金融市場の参加者の間で利用されている標準的な契約に基づいて行われている。これらの取引の取引相手は金融機関及び一般顧客である。一般的に取引は短期取引で、満期は3ヶ月以内である。

### 注記P36 その他の差し入れ資産

その他の差し入れ資産は、主に中央銀行及び清算機関での支払決済のため担保として差し入れた利付証券を含む有価証券に関連している（7,686百万ユーロ（9,238百万ユーロ））。その条件では日中／翌日物の流動性に関連して日次で担保の提供が求められる。また、当社の債務を除く、その他の項目のために差し入れた担保（例えば第三者のため又は当社の偶発債務のため）もまたこの項目に計上されている。

### 注記P37 偶発債務

| 百万ユーロ   | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|
| 保証      |             |             |
| －ローン保証  | 69,576      | 70,024      |
| －その他の保証 | 2,667       | 918         |
| その他偶発債務 | 159         | 161         |
| 合計      | 72,402      | 71,103      |

ノルデアは通常業務で顧客に対して様々な形式の保証を提供している。ローン保証は他の金融機関及び年金機関の債務を保証する目的で顧客に提供されている。その他の保証は主に入札保証、前払保証、品質保証及び輸出関連保証などの商業保証より構成されている。

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトはロシアの子会社であるジェイエスシー・ノルデア・バンクに対する保証を発行し、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトがジェイエスシー・ノルデア・バンクの特定のエクスポージャーを保証している。2015年12月31日現在、当該保証は20億ユーロのエクスポージャーをカバーしている。当該保証は独立第三者間取引によって価格設定されている。当該保証におけるすべての内部取引は、連結財務書類において相殺消去されている。

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー（ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトが同行のIRB法人エクスポージャーにおける大部分のエクスポージャーを保証している）に対して600億ユーロを上限とする保証を提供した。当該保証は、法人貸付、保証、信用状及びローン・コミットメントの70億ユーロをカバーしている。さらに2015年12月31日現在、デリバティブの50億ユーロが、当該保証でカバーされている。デリバティブの保証額の上限は、100億ユーロである。当該保証はリスク・エクスポージャーの金額（以下「REA」という。）を100億ユーロ増加させている。当該保証は、コミッション収益を創出するものであるが、その一方で、保証されたエクスポージャーに関して認識された損失は、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトに振り替えられる。当該保証は、独立第三者間取引によって価格設定され、当該保証には予想与信損失及び保証によって必要とされる資本費用が含まれる。当該保証におけるすべての内部取引は、連結財務書類において相殺消去されている。

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトは、一定の条件に基づいてノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトのグループ会社のマネージング・ディレクター又は取締役といった特定の個人に対する潜在的な支払債務について責任を負うことを約束している。

通常の定年に達する前に解雇された一部の従業員には早期退職手当を受け取る権利が付与されている。

## 訴訟手続

当社は通常の業務の範囲において、数多くの民事訴訟請求及び紛争を抱えているが、その大半は比較的小額なものである。現在係争中の紛争による当社又はその財政状態への重要な悪影響はないとみられる。

## 注記P38 契約債務

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|----------------|-------------|-------------|
| クレジット・コミットメント  | 10,988      | 9,710       |
| 承認済当座貸越枠の未使用部分 | 16,658      | 14,114      |
| その他の契約債務       | 281         | -           |
| 合計             | 27,927      | 23,824      |

デリバティブの情報については注記P19「デリバティブ及びヘッジ会計」を参照のこと。

[次へ](#)

## 注記P39 自己資本比率

## 表A2 移行自己資金

自己資本規制の詳細については、注記G37「自己資本比率」を参照のこと。

|                              |                                                                              | (C) 規制(EU)2013年<br>第575号の取扱い前の<br>対象となる金額、<br>又は規制(EU)2013年<br>第575号の対象となる |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 普通株式等Tier 1資本：商品及び準備金        |                                                                              |                                                                            |
|                              | (A)開示日現在の金額<br>百万ユーロ                                                         | 残りの金額<br>百万ユーロ                                                             |
| 1                            | 資本商品及び関連する資本準備金勘定                                                            | 5,130                                                                      |
|                              | うち：資本金                                                                       | 4,050                                                                      |
| 2                            | 利益剰余金                                                                        | 13,050                                                                     |
| 3                            | その他包括利益累計額（及びその他の準備金、該当する会計基準に<br>基づく未実現利益及び損失を含む。）                          | -21                                                                        |
| 5a                           | 個別に見直された中間利益、予測可能な費用又は配当金控除後                                                 | -664                                                                       |
| 6                            | 普通株式等Tier 1 (CET1) 資本（規制上の調整前）                                               | 17,495                                                                     |
| 普通株式等Tier 1 (CET1) 資本：規制上の調整 |                                                                              |                                                                            |
| 7                            | 追加的金額調整（負の金額）                                                                | -19                                                                        |
| 8                            | 無形資産（関連税金負債控除後）（負の金額）                                                        | -1,091                                                                     |
| 10                           | 一時差異によって生じるものを除く、将来の収益性に依拠する繰延<br>税金資産（第38条第3項の条件を満たしている関連税金負債控除<br>後）（負の金額） | 0                                                                          |
| 11                           | キャッシュ・フロー・ヘッジに係る利益又は損失に関連した公正価<br>値評価準備金                                     | 16                                                                         |
| 12                           | 予想損失金額の算定によって生じた負の金額                                                         | 0                                                                          |
| 14                           | 自社の信用格付けの変更によって生じた公正価値で評価される負債<br>に係る利益又は損失                                  | -28                                                                        |
| 15                           | 確定給付年金基金資産（負の金額）                                                             | 0                                                                          |
| 16                           | 金融機関による自己のCET1商品の直接及び間接保有（負の金額）                                              | 0                                                                          |
| 25                           | うち：一時差異によって生じる繰延税金資産                                                         | 0                                                                          |
| 25b                          | CET1項目に関連する予測可能な税金費用（負の金額）                                                   | 0                                                                          |
| 26a                          | 第467条及び第468条に従った未実現利益及び損失に関連する規制上<br>の調整                                     | 0                                                                          |
|                              | うち：未実現損失1に関するフィルタ                                                            | 0                                                                          |
|                              | うち：未実現利益1に関するフィルタ                                                            | 137                                                                        |
| 28                           | 普通株式等Tier 1(CET1)に対する規制上の調整合計                                                | -1,121                                                                     |
| 29                           | 普通株式等Tier 1 (CET1) 資本                                                        | 16,373                                                                     |
| その他Tier 1(AT1)資本：商品          |                                                                              |                                                                            |
| 30                           | 資本商品及び関連する資本準備金勘定                                                            | 2,241                                                                      |
| 33                           | 第484条第4項において参照される適格項目の金額及びAT 1からの段<br>階的廃止の対象となる関連資本準備金勘定                    | 729                                                                        |
| 36                           | 規制上の調整前のその他Tier 1(AT1)資本                                                     | 2,970                                                                      |
| その他Tier 1(AT1)資本：規制上の調整      |                                                                              |                                                                            |
| 37                           | 自社のAT1商品の金融機関による直接及び間接保有（負の金額）                                               | -30                                                                        |
| 43                           | その他Tier 1(AT1)資本に対する規制上の調整合計                                                 | -30                                                                        |
| 44                           | その他Tier 1(AT1)資本                                                             | 2,941                                                                      |

|                                  |                                                                                                                                                 |               |   |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---|
| 45                               | <b>Tier 1資本(T1=CET1+AT1)</b>                                                                                                                    | <b>19,314</b> | - |
| <b>Tier 2 (T2)資本：商品及び引当金</b>     |                                                                                                                                                 |               |   |
| 46                               | 資本商品及び関連する資本準備金勘定                                                                                                                               | 5,686         | - |
| 47                               | 第484条第5項において参照される適格項目の金額及びT2からの段階的廃止の対象となる関連資本準備金勘定                                                                                             | 0             | - |
| 50                               | 与信リスク調整                                                                                                                                         | 109           | - |
| 51                               | <b>規制上の調整前のTier 2 (T2)資本</b>                                                                                                                    | <b>5,795</b>  | - |
| <b>Tier 2 (T2)資本：規制上の調整</b>      |                                                                                                                                                 |               |   |
| 52                               | 金融機関による自己のT2商品及び劣後ローンの直接及び間接保有（負の金額）                                                                                                            | -58           | - |
| 55                               | 当該金融機関が金融部門企業への重要な投資を保有している場合のT2商品および金融部門企業の劣後ローンの当該金融機関による直接及び間接保有（適格ショート・ポジションを控除後）（負の金額）                                                     | -1,501        | - |
| 57                               | <b>Tier 2 (T2)資本に対する規制上の調整合計</b>                                                                                                                | <b>-1,560</b> | - |
| 58                               | <b>Tier 2 (T2)資本</b>                                                                                                                            | <b>4,235</b>  | - |
| 59                               | <b>自己資本合計(TC=T1+T2)</b>                                                                                                                         | <b>23,549</b> | - |
| 60                               | <b>リスク加重資産合計</b>                                                                                                                                | <b>87,032</b> | - |
| <b>自己資本比率及びバッファ</b>              |                                                                                                                                                 |               |   |
| 61                               | 普通株式等Tier 1資本（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                                             | 18.8%         | - |
| 62                               | Tier 1（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                                                    | 22.2%         | - |
| 63                               | 自己資本合計（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                                                    | 27.1%         | - |
| 64                               | 金融機関特有のバッファ要件（リスク・エクスポージャー金額の割合として表される、第92条第1項(a)及び資本保全並びにカウンターシクリカル・バッファ要件、及びシステミック・リスク・バッファ、及び金融システム上重要な金融機関バッファ（G-SII又は0-SIIバッファ）に基づくCET1要件） | 2.9%          | - |
| 65                               | うち：資本保全バッファ要件                                                                                                                                   | 2.5%          | - |
| 66                               | うち：カウンターシクリカル・バッファ要件                                                                                                                            | 0.4%          | - |
| 67                               | うち：システミック・リスク・バッファ要件                                                                                                                            | 0.0%          | - |
| 67a                              | うち：世界的に金融システム上重要な金融機関（G-SII）又はその他の金融システム上重要な金融機関（0-SII）バッファ                                                                                     | 0.0%          | - |
| 68                               | バッファを満たすことができる普通株式等Tier 1資本（リスク・エクスポージャー金額の割合として）                                                                                               | 14.3%         | - |
| <b>控除に関する基準値を下回る金額（リスク加重前）</b>   |                                                                                                                                                 |               |   |
| 72                               | 金融部門企業への重要な投資を保有していない金融機関の、金融部門企業の資本の直接及び間接保有（基準値の10%を下回る金額及び適格ショート・ポジション控除後）                                                                   | 1             | - |
| 73                               | 金融部門企業への重要な投資を保有している金融機関が直接及び間接保有する金融部門企業のCET1商品（基準値の10%を下回る金額及び適格ショート・ポジション控除後）                                                                | 746           | - |
| 75                               | 一時差異によって生じた繰延税金資産（基準値の10%を下回る金額、第38条第3項の条件を満たしている関連税金負債控除後）                                                                                     | 27            | - |
| <b>Tier 2における引当金の算入に適用される上限額</b> |                                                                                                                                                 |               |   |
| 78                               | 内部格付アプローチの対象となるエクスポージャーに関してT2に含まれている与信リスク調整（上限適用前）                                                                                              | 35,613        | - |
| 79                               | 内部格付アプローチに基づきT2に与信リスク調整を含める際の上限額                                                                                                                | 214           | - |

**段階的廃止の取決めの対象となる信用商品（2013年1月1日から2022年1月1日までの期間のみに適用）**

|    |                                      |       |   |
|----|--------------------------------------|-------|---|
| 80 | 段階的廃止の取決めの対象となるCET1商品に係る現在の上限        | 0     | - |
| 81 | 上限によりCET1から除外された金額（償還及び満期後に上限を超える金額） | 0     | - |
| 82 | 段階的廃止の取決めの対象となるAT1商品に係る現在の上限         | 1,379 | - |
| 83 | 上限によりAT1から除外された金額（償還及び満期後に上限を超える金額）  | 0     | - |
| 84 | 段階的廃止の取決めの対象となるT2商品に係る現在の上限          | 350   | - |
| 85 | 上限によりT2から除外された金額（償還及び満期後に上限を超える金額）   | 0     | - |



## 最低資本要件及びREA

| 百万ユーロ                              | 2015年12月31日  |               | 2014年12月31日  |               |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                    | 最低<br>資本要件   | REA           | 最低<br>資本要件   | REA           |
| <b>与信リスク</b>                       | <b>6,346</b> | <b>79,328</b> | <b>5,759</b> | <b>71,986</b> |
| －うち、カウンター・パーティの与信リスク               | 133          | 1,660         | 100          | 1,249         |
| IRB                                | 2,849        | 35,613        | 2,674        | 33,429        |
| －法人                                | 2,367        | 29,584        | 2,130        | 26,622        |
| －先進的                               | 1,717        | 21,467        | 1,461        | 18,257        |
| －基礎的                               | 649          | 8,117         | 669          | 8,365         |
| －金融機関                              | 256          | 3,195         | 302          | 3,777         |
| －個人                                | 125          | 1,562         | 148          | 1,854         |
| －不動産担保付                            | 7            | 84            | 7            | 86            |
| －その他の個人                            | 118          | 1,479         | 141          | 1,768         |
| －その他                               | 102          | 1,272         | 94           | 1,176         |
| <b>標準的手法</b>                       | <b>3,497</b> | <b>43,715</b> | <b>3,085</b> | <b>38,557</b> |
| －中央政府又は中央銀行                        | 5            | 66            | 14           | 174           |
| －地方政府又は地方自治体                       | 2            | 19            | 1            | 8             |
| －公的機関                              | -            | -             | -            | -             |
| －多国籍開発銀行                           | -            | -             | -            | -             |
| －国際的組織                             | -            | -             | -            | -             |
| －金融機関                              | 1,279        | 15,986        | 1,319        | 16,481        |
| －法人                                | 42           | 529           | 57           | 718           |
| －個人                                | 26           | 323           | 28           | 345           |
| －不動産抵当付                            | 212          | 2,646         | 202          | 2,530         |
| －債務不履行                             | 3            | 43            | 5            | 60            |
| －特に高いリスクを伴うもの                      | -            | -             | -            | -             |
| －カバード・ボンド                          | 0            | 0             | 0            | 0             |
| －短期信用評価を伴う金融機関及び法人                 | -            | -             | -            | -             |
| －集团的投資子会社（CIU）                     | -            | -             | -            | -             |
| －株式                                | 1,925        | 24,065        | 1,451        | 18,139        |
| －その他                               | 3            | 36            | 8            | 102           |
| <b>信用価値調整リスク</b>                   | <b>12</b>    | <b>156</b>    | <b>14</b>    | <b>172</b>    |
| <b>市場リスク</b>                       | <b>210</b>   | <b>2,623</b>  | <b>218</b>   | <b>2,724</b>  |
| －トレーディング勘定、内部アプローチ                 | 23           | 288           | 42           | 524           |
| －トレーディング勘定、標準的アプローチ <sup>1</sup>   | -            | -             | 2            | 26            |
| －銀行勘定、標準的アプローチ                     | 187          | 2,335         | 174          | 2,174         |
| <b>オペレーショナル・リスク</b>                | <b>378</b>   | <b>4,730</b>  | <b>322</b>   | <b>4,028</b>  |
| 標準的手法                              | 378          | 4,730         | 322          | 4,028         |
| <b>CRR第3条による追加的なリスク・エクスポージャー金額</b> | <b>16</b>    | <b>195</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>      |
| <b>小計</b>                          | <b>6,963</b> | <b>87,032</b> | <b>6,313</b> | <b>78,910</b> |
| <b>バーゼルⅠフロアに関する調整</b>              |              |               |              |               |
| バーゼルⅠフロアによる追加的な資本要件                | -            | -             | -            | -             |
| <b>合計</b>                          | <b>6,963</b> | <b>87,032</b> | <b>6,313</b> | <b>78,910</b> |

1) 市場リスクのうち、「トレーディング勘定、標準的アプローチ」の2014年度の数値は修正再表示されている。

|                                  | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>レバレッジ比率</b>                   |                 |                 |
| Tier 1資本、移行規定、百万ユーロ <sup>1</sup> | 19,314          | 20,047          |
| レバレッジ比率エクスポージャー、百万ユーロ            | 227,029         | 225,148         |
| レバレッジ比率、%                        | 8.5             | 8.9             |

1) 当期利益を含む。

自己資本比率に関する更に詳しい情報については、「リスク、流動性及び資本管理」に記載されている。

## 2015年12月31日現在の市場リスクに対する資本要件

| 百万ユーロ          | トレーディング勘定<br>IA |           | トレーディング勘定<br>SA |          | 銀行勘定<br>SA   |            | 合計           |            |
|----------------|-----------------|-----------|-----------------|----------|--------------|------------|--------------|------------|
|                | REA             | 資本要件      | REA             | 資本要件     | REA          | 資本要件       | REA          | 資本要件       |
|                |                 |           |                 |          |              |            |              |            |
| 金利リスク及びその      |                 |           |                 |          |              |            |              |            |
| 他 <sup>1</sup> | 16              | 1         | -               | -        | -            | -          | 16           | 1          |
| エクイティ・リスク      | 122             | 10        | -               | -        | -            | -          | 122          | 10         |
| 為替リスク          | 23              | 2         | -               | -        | 2,335        | 187        | 2,357        | 189        |
| コモディティ・リスク     | -               | -         | -               | -        | -            | -          | -            | -          |
| 決済リスク          | -               | -         | -               | -        | -            | -          | -            | -          |
| 分散化の影響         | -9              | -1        | -               | -        | -            | -          | -9           | -1         |
| ストレス下における      |                 |           |                 |          |              |            |              |            |
| VaR            | 136             | 11        | -               | -        | -            | -          | 136          | 11         |
| リスクの増分測定       | 0               | 0         | -               | -        | -            | -          | 0            | 0          |
| 包括的リスク測定       | -               | -         | -               | -        | -            | -          | -            | -          |
| <b>合計</b>      | <b>288</b>      | <b>23</b> | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>2,335</b> | <b>187</b> | <b>2,623</b> | <b>210</b> |

1) 金利リスクの欄のトレーディング勘定IAには、一般的な金利リスク及び特定の金利リスクの双方が含まれており、それぞれ金利VaR及び信用スプレッドVaRと呼ばれる。

表A3からA5には、FFFS 2014年第18号セクション6.4に従って、資本商品の主な特性の開示が含まれており、欧州委員会実施規則（EU）2013年第1423号第3条付属書類IIのテンプレートが用いられている。該当しないテンプレートの項目は除外されている。

## 表A3－資本の主な特性テンプレート－CET1

### 普通株式等Tier 1資本

|         |                                               |                          |
|---------|-----------------------------------------------|--------------------------|
| 1       | 発行体                                           | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト |
| 2       | 固有の識別コード（例：私募発行に関するCUSIP、ISIN又はブルームバーグの識別コード） | SE0000427361             |
| 3       | 商品に適用される法令                                    | スウェーデン法                  |
| 規制上の取扱い |                                               |                          |
| 4       | 移行時のCRR規定                                     | 普通株式等Tier 1資本            |
| 5       | 移行後のCRR規定                                     | 普通株式等Tier 1資本            |
| 6       | 単独又は（サブ）連結あるいは単独及び（サブ）連結において適格                | 単独及び連結                   |

|          |                                            |                                     |
|----------|--------------------------------------------|-------------------------------------|
| 7        | 商品の種類（各管轄地ごとに規定された種類）                      | 規制(EU)2013年第575号第28条で公表されてい<br>る資本金 |
| 8        | 規制資本において認識される金額（直近の報告日現在で、<br>通貨単位は百万）     | 4,050百万ユーロ                          |
| 9        | 商品の額面金額                                    | 4,049,951,919ユーロ                    |
| 10       | 会計上の分類                                     | 株主資本                                |
| 12       | 永久又は期限付                                    | 永久                                  |
| 13       | 当初満期日                                      | 満期なし                                |
| 14       | 発行体のコールについて監督当局の事前承認の必要性                   | なし                                  |
| クーポン/配当金 |                                            |                                     |
| 20a      | 全額任意、一部任意又は強制（時期に関して）                      | 全額任意                                |
| 20b      | 全額任意、一部任意又は強制（金額に関して）                      | 全額任意                                |
| 35       | 清算における劣後ヒエラルキーのポジション（商品の直前<br>の上位商品の種類を明記） | その他Tier 1                           |
| 36       | 非準拠移行特性                                    | なし                                  |

[次へ](#)

表A4－資本の主な特性テンプレート－AT

## その他Tier 1 商品

|         |                                                           |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                     |                                                    |                                                   |                                                   |                                                    |
|---------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1       | 発行体                                                       | ノルデア・バンク・<br>アクツィエボラーク・<br>プブリクト                                 | ノルデア・バンク・<br>アクツィエボラーク・<br>プブリクト                                 | ノルデア・バン<br>ク・アクツィエボ<br>ラーク・プブリク<br>ト                             | ノルデア・バン<br>ク・アクツィエボ<br>ラーク・プブリク<br>ト                | ノルデア・バンク・<br>アクツィエボラーク・<br>プブリクト                   | ノルデア・バンク・<br>アクツィエボラーク・<br>プブリクト                  | ノルデア・バンク・<br>アクツィエボラーク・<br>プブリクト                  | ノルデア・バンク・<br>アクツィエボラーク・<br>プブリクト                   |
| 2       | 固有の識別コード（例：私<br>募発行に関するCUSIP、<br>ISIN又はブルームバーグの<br>識別コード） | XS0200688256                                                     | W5795#AA7                                                        | W5795#AB5                                                        | US65557CAM55/<br>US65557DAM39                       | US65557CAN39/<br>US65557DAL55                      | XS1202091325                                      | XS1202091671                                      | XS1202090947                                       |
| 3       | 商品に適用される法令                                                | 英国法が適用される<br>（ただし、スウェー<br>デン法が適用される<br>劣後特約を除く）                  | 英国法が適用される<br>（ただし、スウェー<br>デン法が適用される<br>劣後特約を除く）                  | 英国法が適用され<br>る（ただし、ス<br>ウェーデン法が適<br>用される劣後特約<br>を除く）              | 英国法が適用され<br>る（ただし、ス<br>ウェーデン法が適<br>用される劣後特約<br>を除く） | 英国法が適用される<br>（ただし、スウェー<br>デン法が適用される<br>劣後特約を除く）    | 英国法が適用される<br>（ただし、スウェー<br>デン法が適用される<br>劣後特約を除く）   | 英国法が適用される<br>（ただし、スウェー<br>デン法が適用される<br>劣後特約を除く）   | 英国法が適用される<br>（ただし、スウェー<br>デン法が適用される<br>劣後特約を除く）    |
| 規制上の取扱い |                                                           |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                     |                                                    |                                                   |                                                   |                                                    |
| 4       | 移行時のCRR規定                                                 | その他Tier 1                                                        | その他Tier 1                                                        | その他Tier 1                                                        | その他Tier 1                                           | その他Tier 1                                          | その他Tier 1                                         | その他Tier 1                                         | その他Tier 1                                          |
| 5       | 移行後のCRR規定                                                 | Tier 2                                                           | 不適格                                                              | 不適格                                                              | その他Tier 1                                           | その他Tier 1                                          | その他Tier 1                                         | その他Tier 1                                         | その他Tier 1                                          |
| 6       | 単独又は（サブ）連結ある<br>いは単独及び（サブ）連結<br>において適格                    | 単独及び<br>連結                                                       | 単独及び<br>連結                                                       | 単独及び<br>連結                                                       | 単独及び<br>連結                                          | 単独及び<br>連結                                         | 単独及び<br>連結                                        | 単独及び<br>連結                                        | 単独及び<br>連結                                         |
| 7       | 商品の種類（各管轄地ごと<br>に規定された種類）                                 | 規制(EU) 2013年第<br>575号第484条第4項<br>に公表されているそ<br>の他Tier 1<br>(免除適用) | 規制(EU) 2013年第<br>575号第484条第4項<br>に公表されているそ<br>の他Tier 1<br>(免除適用) | 規制(EU) 2013年第<br>575号第484条第4<br>項に公表されてい<br>るその他Tier 1<br>(免除適用) | 規制(EU) 2013年第<br>575号第52条に公表<br>されているその他<br>Tier 1  | 規制(EU) 2013年第<br>575号第52条に公表<br>されているその他<br>Tier 1 | 規制(EU) 2013年第<br>575号第52条に公表さ<br>れているその他Tier<br>1 | 規制(EU) 2013年第<br>575号第52条に公表さ<br>れているその他Tier<br>1 | 規制(EU) 2013年第<br>575号第52条に公表<br>されているその他<br>Tier 1 |
| 8       | 規制資本において認識され<br>る金額（直近の報告日現在<br>で、通貨単位は百万）                | 500百万<br>ユーロ                                                     | 153百万<br>ユーロ                                                     | 76百万<br>ユーロ                                                      | 912百万<br>ユーロ                                        | 455百万<br>ユーロ                                       | 243百万<br>ユーロ                                      | 129百万<br>ユーロ                                      | 502百万<br>ユーロ                                       |
| 9       | 商品の額面金額                                                   | 500百万<br>ユーロ                                                     | 20,000百万円<br>/153百万ユーロ                                           | 10,000百万円<br>/76百万ユーロ                                            | 1,000百万米ドル<br>/919百万ユーロ                             | 500百万米ドル/459<br>百万ユーロ                              | 2,250百万スウェーデ<br>ン・クローナ/245百<br>万ユーロ               | 1,250百万ノル<br>ウェー・クロー<br>ネ/130百万ユーロ                | 550百万米ドル/505<br>百万ユーロ                              |
| 9a      | 発行価格                                                      | 100%                                                             | 100%                                                             | 100%                                                             | 100%                                                | 100%                                               | 100%                                              | 100%                                              | 100%                                               |
| 9b      | 償還価格                                                      | 額面金額の100%                                                        | 額面金額の100%                                                        | 額面金額の100%                                                        | 額面金額の100%                                           | 額面金額の100%                                          | 額面金額の100%                                         | 額面金額の100%                                         | 額面金額の100%                                          |
| 10      | 会計上の分類                                                    | 負債<br>一償却原価                                                      | 負債<br>一償却原価                                                      | 負債<br>一償却原価                                                      | 負債<br>一償却原価                                         | 負債<br>一償却原価                                        | 負債<br>一償却原価                                       | 負債<br>一償却原価                                       | 負債<br>一償却原価                                        |
| 11      | 当初発行日                                                     | 2004年<br>9月17日                                                   | 2005年<br>3月4日                                                    | 2005年<br>10月12日                                                  | 2014年<br>9月23日                                      | 2014年<br>9月23日                                     | 2015年<br>3月12日                                    | 2015年<br>3月12日                                    | 2015年<br>3月12日                                     |
| 12      | 永久又は期限付                                                   | 永久                                                               | 永久                                                               | 永久                                                               | 永久                                                  | 永久                                                 | 永久                                                | 永久                                                | 永久                                                 |
| 13      | 当初満期日                                                     | 満期なし                                                             | 満期なし                                                             | 満期なし                                                             | 満期なし                                                | 満期なし                                               | 満期なし                                              | 満期なし                                              | 満期なし                                               |
| 14      | 発行体のコールについて監<br>督当局の事前承認の必要性                              | あり                                                               | あり                                                               | あり                                                               | あり                                                  | あり                                                 | あり                                                | あり                                                | あり                                                 |

|    |                           |                                                    |                                                   |                                                     |                                                    |                                                    |                                                   |                                                   |                                                    |
|----|---------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 15 | 任意のコール日、偶発的<br>コール日及び償還金額 | 2009年<br>9月17日、他に税務<br>上/規制上のコー<br>ル、額面金額の<br>100% | 2035年<br>3月4日、他に税務<br>上/規制上のコー<br>ル、額面金額の<br>100% | 2035年<br>10月12日、他に税<br>務上/規制上のコー<br>ル、額面金額の<br>100% | 2019年<br>9月23日、他に税<br>務上/規制上のコー<br>ル、額面金額の<br>100% | 2024年<br>9月23日、他に税務<br>上/規制上のコー<br>ル、額面金額の<br>100% | 2020年<br>3月12日、他に税務<br>上/規制上のコール、<br>額面金額の100%    | 2020年<br>3月12日、他に税務<br>上/規制上のコール、<br>額面金額の100%    | 2021年<br>9月13日、他に税務<br>上/規制上のコー<br>ル、額面金額の<br>100% |
| 16 | その後のコール日（該当す<br>る場合）      | 最初のコール日後、<br>各年の3月17日及び<br>9月17日                   | 最初のコール日後、<br>各年の3月4日及び<br>9月4日                    | 最初のコール日<br>後、各年の4月12<br>日及び10月12日                   | 最初のコール日<br>後、各年の3月23<br>日及び9月23日                   | 最初のコール日後、<br>各年の3月23日及び<br>9月23日                   | 最初のコール日後、<br>各年の3月12日、6<br>月12日、9月12日及<br>び12月12日 | 最初のコール日後、<br>各年の3月12日、6<br>月12日、9月12日及<br>び12月12日 | 最初のコール日後、<br>各年の9月13日                              |

クーポン/配当金

|     |                           |                                      |                                                                  |                                                                      |                                                                     |                                                                      |                                |                               |                                                                     |
|-----|---------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 17  | 固定又は変動配当金/クーポ<br>ン        | 変動                                   | 固定から<br>変動                                                       | 固定から<br>変動                                                           | 固定                                                                  | 固定                                                                   | 変動                             | 変動                            | 固定                                                                  |
| 18  | クーポン・レート及び関連<br>インデックス    | 変動10年物<br>CMS+0.05%（年<br>率）、<br>上限8% | 最初のコール日まで<br>固定米ドル3.75%<br>（年率）、以後変動<br>6ヶ月日本円預金金<br>利+1.22%（年率） | 最初のコール日ま<br>で固定米ドル<br>3.84%（年率）、<br>以後変動6ヶ月日<br>本円預金金利<br>+1.40%（年率） | 最初のコール日ま<br>で固定5.50%（年<br>率）、以後固定5<br>年物ミッド・ス<br>ワップ+3.563%<br>（年率） | 最初のコール日ま<br>で固定6.125%（年<br>率）、以後固定5年<br>物ミッド・スワップ<br>+3.388%<br>（年率） | 変動3ヶ月物<br>STIBOR+3.10%（年<br>率） | 変動3ヶ月物<br>NIBOR+3.10%（年<br>率） | 最初のコール日まで<br>固定5.25%（年<br>率）、以後固定5年<br>物ミッド・スワップ<br>+3.244%<br>（年率） |
| 19  | 配当金ストッパーの有無               | あり                                   | あり                                                               | あり                                                                   | なし                                                                  | なし                                                                   | なし                             | なし                            | なし                                                                  |
| 20a | 全額任意、一部任意又は強<br>制（時期に関して） | 一部任意の<br>配当金ストッパー                    | 一部任意の<br>配当金ストッパー                                                | 一部任意の<br>配当金ストッパー                                                    | 全額任意                                                                | 全額任意                                                                 | 全額任意                           | 全額任意                          | 全額任意                                                                |
| 20b | 全額任意、一部任意又は強<br>制（金額に関して） | 一部任意                                 | 一部任意                                                             | 一部任意                                                                 | 全額任意                                                                | 全額任意                                                                 | 全額任意                           | 全額任意                          | 全額任意                                                                |

|    |                                        |                            |                                |                                |                                        |                                        |                                        |                                        |                                        |
|----|----------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 21 | ステップアップ又はその他の償還インセンティブの有無              | なし                         | あり                             | あり                             | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     |
| 22 | 非累積的又は累積的                              | 非累積的                       | 非累積的                           | 非累積的                           | 非累積的                                   | 非累積的                                   | 非累積的                                   | 非累積的                                   | 非累積的                                   |
| 23 | 転換可能又は非転換                              | 非転換                        | 非転換                            | 非転換                            | 非転換                                    | 非転換                                    | 非転換                                    | 非転換                                    | 非転換                                    |
| 30 | 元本削減特性                                 | あり                         | あり                             | あり                             | あり                                     | あり                                     | あり                                     | あり                                     | あり                                     |
| 31 | 元本削減の場合のトリガー                           | 清算を回避するためのもの               | 清算を回避するためのもの                   | 清算を回避するためのもの                   | 当グループのCET1比率が8 %未満、発行体のCET1比率が5.125%未満 | 当グループのCET1比率が8 %未満、発行体のCET1比率が5.125%未満 | 当グループのCET1比率が8 %未満、発行体のCET1比率が5.125%未満 | 当グループのCET1比率が8 %未満、発行体のCET1比率が5.125%未満 | 当グループのCET1比率が8 %未満、発行体のCET1比率が5.125%未満 |
| 32 | 元本削減の場合、全額又は一部                         | 全額又は一部                     | 全額又は一部                         | 全額又は一部                         | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 | 全額又は一部                                 |
| 33 | 元本削減の場合、永久又は一時                         | 一時                         | 一時                             | 一時                             | 一時                                     | 一時                                     | 一時                                     | 一時                                     | 一時                                     |
| 34 | 一時的元本削減の場合、元本回復のメカニズムの記載               | 利用可能な分配金からの再転換及び回復に関する株主決議 | 利用可能な分配金からの再転換及び回復に関する株主決議     | 利用可能な分配金からの再転換及び回復に関する株主決議     | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          | 発行体及び当グループの双方に正の純利益がある場合、全額任意          |
| 35 | 清算における劣後ヒエラルキーのポジション（商品の直前の上位商品の種類を明記） | Tier 2                     | Tier 2                         | Tier 2                         | Tier 2                                 | Tier 2                                 | Tier 2                                 | Tier 2                                 | Tier 2                                 |
| 36 | 非準拠移行特性                                | あり                         | あり                             | あり                             | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     | なし                                     |
| 37 | 「あり」の場合、非準拠移行特性を明記                     | トリガー・レベルの指定のない、配当金ストッパー    | トリガー・レベルの指定のない、ステップアップ配当金ストッパー | トリガー・レベルの指定のない、ステップアップ配当金ストッパー | 該当なし                                   | 該当なし                                   | 該当なし                                   | 該当なし                                   | 該当なし                                   |

表A5－資本商品の主な特性テンプレート－T2

Tier 2 商品

|         |                                               |                                     |                                     |                                          |                                     |                                          |                                     |                                     |                                     |                                     |
|---------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 1       | 発行体                                           | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト                 | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト                 | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト            |
| 2       | 固有の識別コード（例：私募発行に関するCUSIP、ISIN又はブルームバーグの識別コード） | XS0497179035                        | XS0544654162                        | US65557FAA49/<br>US65557HAA05            | XS0743689993                        | US65557FAD87/<br>US65557HAD44            | XS1292434146                        | XS1292433767                        | 該当なし                                | XS1317439559                        |
| 3       | 商品に適用される法令                                    | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | ニューヨーク州法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | ニューヨーク州法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） | 英国法が適用される（ただし、スウェーデン法が適用される劣後特約を除く） |
| 規制上の取扱い |                                               |                                     |                                     |                                          |                                     |                                          |                                     |                                     |                                     |                                     |
| 4       | 移行時のCRR規定                                     | Tier 2                              | Tier 2                              | Tier 2                                   | Tier 2                              | Tier 2                                   | Tier 2                              | Tier 2                              | Tier 2                              | Tier 2                              |
| 5       | 移行後のCRR規定                                     | Tier 2                              | Tier 2                              | Tier 2                                   | Tier 2                              | Tier 2                                   | Tier 2                              | Tier 2                              | Tier 2                              | Tier 2                              |
| 6       | 単独又は（サブ）連結あるいは単独及び（サブ）連結において適格                | 単独及び連結                              | 単独及び連結                              | 単独及び連結                                   | 単独及び連結                              | 単独及び連結                                   | 単独及び連結                              | 単独及び連結                              | 単独及び連結                              | 単独及び連結                              |
| 7       | 商品の種類（各管轄地ごとに規定された種類）                         | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2      | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2      | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 | 規制(EU) 2013年第575号第63条に公表されているTier 2 |
| 8       | 規制資本において認識される金額（直近の報告日現在で、通貨単位は百万）            | 845百万ユーロ（満期まで5年未満の場合は額面金額の84.5%）    | 747百万ユーロ                            | 1,142百万ユーロ                               | 749百万ユーロ                            | 911百万ユーロ                                 | 185百万ユーロ                            | 250百万ユーロ                            | 114百万ユーロ                            | 743百万ユーロ                            |
| 9       | 商品の額面金額                                       | 1,000百万ユーロ                          | 750百万ユーロ                            | 1,250百万米ドル/1,148百万ユーロ                    | 750百万ユーロ                            | 1,000百万米ドル/919百万ユーロ                      | 1,700百万スウェーデン・クローナ/185百万ユーロ         | 2,300百万スウェーデン・クローナ/250百万ユーロ         | 15,000百万円/114百万ユーロ                  | 750百万ユーロ                            |

|          |                          |                       |                   |                   |                                                                               |                       |                                       |                                                |                                     |                                                |
|----------|--------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|
| 9a       | 発行価格                     | 99.810%               | 99.699%           | 99.508%           | 99.803%                                                                       | 99.364%               | 100%                                  | 100%                                           | 100%                                | 99.434%                                        |
| 9b       | 償還価格                     | 額面金額の100%             | 額面金額の100%         | 額面金額の100%         | 額面金額の100%                                                                     | 額面金額の100%             | 額面金額の100%                             | 額面金額の100%                                      | 額面金額の100%                           | 額面金額の100%                                      |
| 10       | 会計上の分類                   | 負債－償却原価               | 負債－償却原価           | 負債－償却原価           | 負債－償却原価                                                                       | 負債－償却原価               | 負債－償却原価                               | 負債－償却原価                                        | 負債－償却原価                             | 負債－償却原価                                        |
| 11       | 当初発行日                    | 2010年<br>3月26日        | 2010年<br>9月29日    | 2011年<br>5月13日    | 2012年<br>2月15日                                                                | 2012年<br>9月21日        | 2015年<br>9月17日                        | 2015年<br>9月17日                                 | 2015年<br>10月6日                      | 2015年<br>11月10日                                |
| 12       | 永久又は期限付                  | 期限付                   | 期限付               | 期限付               | 期限付                                                                           | 期限付                   | 期限付                                   | 期限付                                            | 期限付                                 | 期限付                                            |
| 13       | 当初満期日                    | 2020年<br>3月26日        | 2021年<br>3月29日    | 2021年<br>5月13日    | 2022年<br>2月15日                                                                | 2022年<br>9月21日        | 2025年<br>9月17日                        | 2025年<br>9月17日                                 | 2025年<br>10月6日                      | 2025年<br>11月10日                                |
| 14       | 発行体のコールについて監督当局の事前承認の必要性 | あり                    | あり                | あり                | あり                                                                            | あり                    | あり                                    | あり                                             | あり                                  | あり                                             |
| 15       | 任意のコール日、偶発的コール日及び償還金額    | 税務上/規制上のコール、額面金額の100% | 税務上のコール、額面金額の100% | 税務上のコール、額面金額の100% | 2017年2月15日、他に税務上のコール、額面金額の100%                                                | 税務上/規制上のコール、額面金額の100% | 2020年9月17日、他に税務上/規制上のコール、額面金額の100%    | 2020年9月17日、税務上/規制上のコール、額面金額の100%               | 2020年11月10日、他に税務上/規制上のコール、額面金額の100% | 2020年11月10日、他に税務上/規制上のコール、額面金額の100%            |
| 16       | その後のコール日（該当する場合）         | 該当なし                  | 該当なし              | 該当なし              | 該当なし                                                                          | 該当なし                  | 最初のコール日後、各年の3月17日、6月17日、9月17日及び12月17日 | 最初のコール日後、各年の9月17日                              | 該当なし                                | 最初のコール日後、各年の11月10日                             |
| クーポン/配当金 |                          |                       |                   |                   |                                                                               |                       |                                       |                                                |                                     |                                                |
| 17       | 固定又は変動配当金/クーポン           | 固定                    | 固定                | 固定                | 固定                                                                            | 固定                    | 変動                                    | 固定                                             | 固定                                  | 固定                                             |
| 18       | クーポン・レート及び関連インデックス       | 4.50%                 | 4.00%             | 4.875%            | コール日まで固定4.625%（年率）（ユーロ・スワップ・レート+3.15%（年率）相当）、以後ユーロ・スワップ・レート+3.15%（年率）の固定金利に更改 | 4.250%                | 変動3ヶ月物STIBOR+1.5%（年率）                 | 最初のコール日まで固定1.935%（年率）、以後固定5年物ミッド・スワップ+1.5%（年率） | 1.160%                              | 最初のコール日まで固定1.875%（年率）、以後固定5年物ミッド・スワップ+1.7%（年率） |
| 19       | 配当金ストップパーの有無             | なし                    | なし                | なし                | なし                                                                            | なし                    | なし                                    | なし                                             | なし                                  | なし                                             |
| 20a      | 全額任意、一部任意又は強制（時期に関して）    | 強制                    | 強制                | 強制                | 強制                                                                            | 強制                    | 強制                                    | 強制                                             | 強制                                  | 強制                                             |
| 20b      | 全額任意、一部任意又は強制（金額に関して）    | 強制                    | 強制                | 強制                | 強制                                                                            | 強制                    | 強制                                    | 強制                                             | 強制                                  | 強制                                             |



|    |                                            |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 21 | ステップアップ又はその他の償還インセンティブの有無                  | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   |
| 22 | 非累積的又は累積的                                  | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 | 非累積的 |
| 23 | 転換可能又は非転換                                  | 非転換  | 非転換  | 非転換  | 非転換  | 非転換  | 非転換  | 非転換  | 非転換  | 非転換  |
| 30 | 元本削減特性                                     | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   |
| 35 | 清算における劣後<br>ヒエラルキーのポジション（商品の直前の上位商品の種類を明記） | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  | 上位債  |
| 36 | 非準拠移行特性                                    | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   | なし   |

[次へ](#)

## 注記P40 金融商品の分類

|                      |             | 損益を通じて公正価値<br>で測定される金融資産 |            |                                        | ヘッジ                            |        |                     | 非金融               |         |
|----------------------|-------------|--------------------------|------------|----------------------------------------|--------------------------------|--------|---------------------|-------------------|---------|
| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 貸出金<br>及び債権 | 満期<br>保有                 | 売買目的<br>保有 | 損益を通じ<br>て公正価値<br>で測定する<br>ものとして<br>指定 | 目的で<br>使用さ<br>れたデ<br>リバ<br>ティブ | 売却可能   | グループ会<br>社／関連<br>会社 | 資産、グ<br>ループ会<br>社 | 合計      |
| 資産                   |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| 現金及び中央銀行預            |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| け金                   | 75          | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | -                   | -                 | 75      |
| 財務省証券                | 32          | -                        | 3,999      | -                                      | -                              | 2,874  | -                   | -                 | 6,905   |
| 金融機関への貸出金            | 90,005      | -                        | 4          | 0                                      | -                              | -      | -                   | -                 | 90,009  |
| 一般顧客への貸出金            | 41,104      | -                        | 4,716      | -                                      | -                              | -      | -                   | -                 | 45,820  |
| 利付証券                 | 28          | 2                        | 3,963      | 86                                     | -                              | 8,084  | -                   | -                 | 12,163  |
| 担保として差し入れ            |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| た金融商品                | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | -                   | -                 | -       |
| 株式                   | -           | -                        | 2,330      | 33                                     | -                              | -      | -                   | -                 | 2,363   |
| デリバティブ               | -           | -                        | 2,863      | -                                      | 2,148                          | -      | -                   | -                 | 5,011   |
| 金利リスクのポート            |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| フォリオ・ヘッジ             |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| におけるヘッジ対             |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| 象の公正価値の変             |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| 動                    | 1           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | -                   | -                 | 1       |
| グループ会社への投            |             |                          |            |                                        |                                |        |                     |                   |         |
| 資                    | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 19,394              | -                 | 19,394  |
| 関連会社への投資             | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 7                   | -                 | 7       |
| 無形資産                 | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 1,091               | -                 | 1,091   |
| 有形固定資産               | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 138                 | -                 | 138     |
| 繰延税金資産               | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 26                  | -                 | 26      |
| 未取還付法人税等             | -           | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 3                   | -                 | 3       |
| その他資産                | 629         | -                        | -          | 1,010                                  | -                              | -      | 2,748               | -                 | 4,387   |
| 前払費用及び未収金            | 679         | -                        | -          | -                                      | -                              | -      | 101                 | -                 | 780     |
| 合計                   | 132,553     | 2                        | 17,875     | 1,129                                  | 2,148                          | 10,958 | 23,508              | -                 | 188,173 |

|                                            | 損益を通じて公正価値で測定<br>される金融負債 |                                    | ヘッジ目的<br>で使用され<br>た<br>デリバティ<br>ブ | その他<br>金融負債 | 非金融負債 | 合計      |
|--------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------|---------|
| 2015年12月31日<br>百万ユーロ                       | 売買目的<br>保有               | 損益を通じて<br>公正価値で測<br>定するものと<br>して指定 |                                   |             |       |         |
| 負債                                         |                          |                                    |                                   |             |       |         |
| 金融機関からの預かり金                                | 337                      | 983                                | -                                 | 17,749      | -     | 19,069  |
| 一般顧客からの預金及び借入金                             | 1,014                    | 683                                | -                                 | 59,346      | -     | 61,043  |
| 発行済負債証券                                    | -                        | -                                  | -                                 | 68,908      | -     | 68,908  |
| デリバティブ                                     | 3,109                    | -                                  | 1,071                             | -           | -     | 4,180   |
| 金利リスクのポートフォリオ・<br>ヘッジにおけるヘッジ対象の<br>公正価値の変動 | -                        | -                                  | -                                 | 1,158       | -     | 1,158   |
| 未払法人税等                                     | -                        | -                                  | -                                 | -           | 34    | 34      |
| その他負債                                      | 136                      | 1,982                              | -                                 | 330         | 1,083 | 3,531   |
| 未払費用及び前受収益                                 | -                        | -                                  | -                                 | 232         | 527   | 759     |
| 繰延税金負債                                     | -                        | -                                  | -                                 | -           | -     | -       |
| 引当金                                        | -                        | -                                  | -                                 | -           | 301   | 301     |
| 退職給付負債                                     | -                        | -                                  | -                                 | -           | 159   | 159     |
| 劣後負債                                       | -                        | -                                  | -                                 | 8,951       | -     | 8,951   |
| 合計                                         | 4,596                    | 3,648                              | 1,071                             | 156,674     | 2,104 | 168,093 |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ        | 貸出金<br>及び債権 | 満期保有 | 損益を通じて公正価値で<br>測定される金融資産 |                                        | ヘッジ目<br>的で使用<br>されたデ<br>リバティ<br>ブ | 売却可能   | 非金融<br>資産、グ<br>ループ会<br>社／関連<br>会社 | 合計      |
|-----------------------------|-------------|------|--------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|--------|-----------------------------------|---------|
|                             |             |      | 売買目的<br>保有               | 損益を通じ<br>て公正価値<br>で測定する<br>ものとして<br>指定 |                                   |        |                                   |         |
| 資産                          |             |      |                          |                                        |                                   |        |                                   |         |
| 現金及び中央銀行預け金                 | 931         | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | -                                 | 931     |
| 財務省証券                       | -           | -    | 2,427                    | -                                      | -                                 | 2,608  | -                                 | 5,035   |
| 金融機関への貸出金                   | 86,259      | -    | 445                      | 0                                      | -                                 | -      | -                                 | 86,704  |
| 一般顧客への貸出金                   | 34,804      | -    | 5,005                    | -                                      | -                                 | -      | -                                 | 39,809  |
| 利付証券                        | 10          | 112  | 3,687                    | -                                      | -                                 | 7,512  | -                                 | 11,321  |
| 担保として差し入れた金融商品              | -           | -    | 43                       | -                                      | -                                 | -      | -                                 | 43      |
| 株式                          | -           | -    | 6,028                    | 33                                     | -                                 | -      | -                                 | 6,061   |
| デリバティブ                      | -           | -    | 3,682                    | -                                      | 2,299                             | -      | -                                 | 5,981   |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の |             |      |                          |                                        |                                   |        |                                   |         |
| 公正価値の変動                     | 1           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | -                                 | 1       |
| グループ会社への投資                  | -           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 16,986                            | 16,986  |
| 関連会社への投資                    | -           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 7                                 | 7       |
| 無形資産                        | -           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 758                               | 758     |
| 有形固定資産                      | -           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 119                               | 119     |
| 繰延税金資産                      | -           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 14                                | 14      |
| 未収還付法人税等                    | -           | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 50                                | 50      |
| その他資産                       | 786         | -    | -                        | 10                                     | -                                 | -      | 2,931                             | 3,727   |
| 前払費用及び未収金                   | 803         | -    | -                        | -                                      | -                                 | -      | 81                                | 884     |
| 合計                          | 123,594     | 112  | 21,317                   | 43                                     | 2,299                             | 10,120 | 20,946                            | 178,431 |

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ                       | 損益を通じて公正価値で測定さ<br>れる金融負債 |                                    | ヘッジ目的で<br>使用された<br>デリバティブ | その他<br>金融負債    | 非金融負債        | 合計             |
|--------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------|--------------|----------------|
|                                            | 売買目的<br>保有               | 損益を通じて公<br>正価値で測定す<br>るものとして指<br>定 |                           |                |              |                |
| <b>負債</b>                                  |                          |                                    |                           |                |              |                |
| 金融機関からの預かり金                                | 2,508                    | 2,026                              | -                         | 22,918         | -            | 27,452         |
| 一般顧客からの預金及び借入金                             | 268                      | 466                                | -                         | 48,633         | -            | 49,367         |
| 発行済負債証券                                    | -                        | -                                  | -                         | 63,280         | -            | 63,280         |
| デリバティブ                                     | 3,443                    | -                                  | 1,210                     | -              | -            | 4,653          |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッ<br>ジにおけるヘッジ対象の公正価値<br>の変動 | -                        | -                                  | -                         | 1,368          | -            | 1,368          |
| 未払法人税等                                     | -                        | -                                  | -                         | -              | 4            | 4              |
| その他負債                                      | 285                      | -                                  | -                         | 443            | 2,167        | 2,895          |
| 未払費用及び前受収益                                 | -                        | -                                  | -                         | 198            | 444          | 642            |
| 繰延税金負債                                     | -                        | -                                  | -                         | -              | 0            | 0              |
| 引当金                                        | -                        | -                                  | -                         | -              | 206          | 206            |
| 退職給付負債                                     | -                        | -                                  | -                         | -              | 171          | 171            |
| 劣後負債                                       | -                        | -                                  | -                         | 7,728          | -            | 7,728          |
| <b>合計</b>                                  | <b>6,504</b>             | <b>2,492</b>                       | <b>1,210</b>              | <b>144,568</b> | <b>2,992</b> | <b>157,766</b> |

## 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融資産及び負債

### 与信リスクの変動に起因した金融負債の公正価値の変動

マーケットが行った資金調達は公正価値で測定され、「損益を通じて公正価値で測定するもの」のカテゴリに分類される。マーケットが行った資金調達は一般的に短期的な性質を有しているため、自己の与信リスクの変動による影響は軽微である。

### 与信リスクの変動に起因した金融資産の公正価値の変動

マーケットが行った貸出しは一般的に短期的な性質を有しているため（主に翌日物）、与信リスクの変動による影響は軽微である。

## 帳簿価額と満期時に支払われる約定金額との比較

| 2015年<br>百万ユーロ                    | 帳簿価額  | 満期時に支払われる<br>金額 |
|-----------------------------------|-------|-----------------|
| 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された<br>金融負債 | 3,648 | 3,648           |
| 2014年<br>百万ユーロ                    | 帳簿価額  | 満期時に支払われる<br>金額 |
| 損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された<br>金融負債 | 2,492 | 2,492           |

## 注記P41 公正価値で測定される資産及び負債

### 金融資産及び負債の公正価値

| 百万ユーロ          | 2015年12月31日    |                | 2014年12月31日    |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 帳簿価額           | 公正価値           | 帳簿価額           | 公正価値           |
| <b>金融資産</b>    |                |                |                |                |
| 現金及び中央銀行預け金    | 75             | 75             | 931            | 931            |
| 財務省証券          | 6,905          | 6,905          | 5,035          | 5,035          |
| 貸出金            | 135,830        | 136,258        | 126,514        | 126,518        |
| 利付証券           | 12,163         | 12,163         | 11,321         | 11,322         |
| 担保として差し入れた金融商品 | -              | -              | 43             | 43             |
| 株式             | 2,363          | 2,363          | 6,061          | 6,061          |
| デリバティブ         | 5,011          | 5,011          | 5,981          | 5,981          |
| その他資産          | 1,639          | 1,639          | 796            | 796            |
| 前払費用及び未収金      | 679            | 679            | 803            | 803            |
| <b>金融資産合計</b>  | <b>164,665</b> | <b>165,093</b> | <b>157,485</b> | <b>157,490</b> |
| <b>金融負債</b>    |                |                |                |                |
| 預かり金及び負債性金融商品  | 159,129        | 159,080        | 149,195        | 149,792        |
| デリバティブ         | 4,180          | 4,180          | 4,653          | 4,653          |
| その他負債          | 2,448          | 2,448          | 728            | 728            |
| 未払費用及び前受収益     | 232            | 232            | 198            | 198            |
| <b>金融負債合計</b>  | <b>165,989</b> | <b>165,940</b> | <b>154,774</b> | <b>155,371</b> |

貸借対照表において公正価値で測定される項目の評価に関する情報については、注記G1「会計方針」及び注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」の「貸借対照表において公正価値で測定される項目の公正価値の決定」セクションを参照のこと。貸借対照表において公正価値で測定されない項目の評価に関する情報については、注記G39の「貸借対照表において公正価値で計上されない金融資産及び金融負債」セクションを参照のこと。

**貸借対照表において公正価値で計上される資産及び負債  
公正価値ヒエラルキーの区分**

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ       | 観察可能なデータ                      |                         | 観察不能なデータ                |               |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
|                            | 同一の金融商品の<br>活発な市場価格<br>(レベル1) | を使用した評価技<br>法<br>(レベル2) | を使用した評価技<br>法<br>(レベル3) | 合計            |
| <b>貸借対照表において公正価値<br/>で</b> |                               |                         |                         |               |
| <b>計上される資産<sup>1</sup></b> |                               |                         |                         |               |
| 財務省証券                      | 2,613                         | 4,260                   | -                       | 6,873         |
| 金融機関への貸出金                  | -                             | 4                       | -                       | 4             |
| 一般顧客への貸出金                  | -                             | 4,716                   | -                       | 4,716         |
| 利付証券 <sup>2</sup>          | 6,944                         | 5,034                   | 155                     | 12,133        |
| 株式                         | 2,334                         | -                       | 29                      | 2,363         |
| デリバティブ                     | 4                             | 4,983                   | 24                      | 5,011         |
| その他資産                      | -                             | 1,010                   | -                       | 1,010         |
| <b>合計</b>                  | <b>11,895</b>                 | <b>20,007</b>           | <b>208</b>              | <b>32,110</b> |
| <b>貸借対照表において公正価値<br/>で</b> |                               |                         |                         |               |
| <b>計上される負債<sup>1</sup></b> |                               |                         |                         |               |
| 金融機関からの預かり金                | -                             | 1,320                   | -                       | 1,320         |
| 一般顧客からの預金及び借入<br>金         | -                             | 1,697                   | -                       | 1,697         |
| デリバティブ                     | 7                             | 4,150                   | 23                      | 4,180         |
| その他負債                      | -                             | 2,118                   | -                       | 2,118         |
| <b>合計</b>                  | <b>7</b>                      | <b>9,285</b>            | <b>23</b>               | <b>9,315</b>  |

1) 各報告期間末現在において、すべての項目は継続的に公正価値にて測定されている。

2) うち、0百万ユーロは貸借対照表項目の「担保として差し入れた金融商品」に関連している。



| 2014年12月31日<br>百万ユーロ       | 同一の金融商品の<br>活発な市場価格<br>(レベル1) | 観察可能なデータを<br>使用した評価技法<br>(レベル2) | 観察不能なデータを<br>使用した評価技法<br>(レベル3) | 合計            |
|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <b>貸借対照表において公正価値で</b>      |                               |                                 |                                 |               |
| <b>計上される資産<sup>1</sup></b> |                               |                                 |                                 |               |
| 財務省証券                      | 2,814                         | 2,221                           | -                               | 5,035         |
| 金融機関への貸出金                  | -                             | 445                             | -                               | 445           |
| 一般顧客への貸出金                  | -                             | 5,005                           | -                               | 5,005         |
| 利付証券 <sup>2</sup>          | 7,229                         | 3,858                           | 155                             | 11,242        |
| 株式                         | 6,032                         | -                               | 29                              | 6,061         |
| デリバティブ                     | 50                            | 5,911                           | 20                              | 5,981         |
| その他資産                      | -                             | 10                              | -                               | 10            |
| <b>合計</b>                  | <b>16,125</b>                 | <b>17,450</b>                   | <b>204</b>                      | <b>33,779</b> |
| <b>貸借対照表において公正価値で</b>      |                               |                                 |                                 |               |
| <b>計上される負債<sup>1</sup></b> |                               |                                 |                                 |               |
| 金融機関からの預かり金                | -                             | 4,534                           | -                               | 4,534         |
| 一般顧客からの預金及び借入金             | -                             | 734                             | -                               | 734           |
| デリバティブ                     | 51                            | 4,590                           | 12                              | 4,653         |
| その他負債                      | 185                           | 100                             | -                               | 285           |
| <b>合計</b>                  | <b>236</b>                    | <b>9,958</b>                    | <b>12</b>                       | <b>10,206</b> |

1) 各報告期間末現在において、すべての項目は継続的に公正価値で測定されている。

2) うち、43百万ユーロは貸借対照表項目の「担保として差し入れた金融商品」に関連している。

貸借対照表において公正価値で測定される項目の公正価値の決定については、注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」を参照。

### レベル1とレベル2との間の振替

当期中にレベル1とレベル2との間の振替はなかった。親会社は、2014年度に利付証券（担保として差し入れられた金融商品を含む）570百万ユーロを公正価値ヒエラルキーのレベル2からレベル1へ振り替えた。レベル2からレベル1への振替の理由は当該金融商品が活発に取引されるようになり、市場から信頼できる公表価格が入手できるようになったためである。レベル間の振替は年度末に発生したとみなされている。

## レベル3の変動

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 2015年<br>1月1日 | 購入 | レベル3への振<br>替 | レベル3からの<br>振替 | 2015年<br>12月31日 |
|----------------------|---------------|----|--------------|---------------|-----------------|
| 利付証券                 | 155           | -  | -            | -             | 155             |
| 株式                   | 29            | -  | -            | -             | 29              |
| デリバティブ（正味）           | 8             | -1 | -1           | -5            | 1               |

当期においてノルデア・バンク・アクツィエボラークは、-5百万ユーロのデリバティブ（正味）をレベル3からレベル2へ振替え、-1百万ユーロをレベル2からレベル3へ振替えた。レベル3からレベル2への振替の理由は、観察可能な市場データが入手可能になったためである。レベル2からレベル3への振替の理由は、観察可能な市場データが入手できなくなったためである。レベル間の振替は、年度末に発生したとみなされている。公正価値の損益は、当期の損益計算書の「公正価値で評価される項目からの損益」に含まれる（注記G5を参照のこと）。デリバティブに関連した資産及び負債は純額で表示されている。

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 2014年<br>1月1日 | 組替 | 当期の損益計算書で認識された公<br>正価値の損益 |     |    | 2014年<br>12月31日 |
|----------------------|---------------|----|---------------------------|-----|----|-----------------|
|                      |               |    | 実現                        | 未実現 | 売却 |                 |
| 利付証券                 | 159           | -  | -                         | -   | -4 | 155             |
| 株式                   | 25            | -  | 4                         | -   | -  | 29              |
| デリバティブ（正味）           | 18            | -3 | -                         | -7  | -  | 8               |

未実現利益及び損失は、年度末現在、保有している資産及び負債に関連するものである。レベル3への、あるいはレベル3からの振替は行われていない。デリバティブに関連した資産及び負債は純額で表示されている。

## レベル3での公正価値測定に関する評価プロセス

### 金融商品

評価プロセスに関する情報は、注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」を参照のこと。

**レベル3での公正価値測定に使用される評価手法及びインプット**

| 2015年12月31日       |            |             | 観察不能な       | 公正価値の       |
|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 百万ユーロ             | 公正価値       | 評価技法        | インプット       | 範囲          |
| <b>利付証券</b>       |            |             |             |             |
| 金融機関 <sup>1</sup> | 155        | 割引キャッシュ・フロー | クレジット・スプレッド | +/-0        |
| <b>合計</b>         | <b>155</b> |             |             | <b>+/-0</b> |

**株式**

|           |           |       |   |             |
|-----------|-----------|-------|---|-------------|
| 未上場株式     | 29        | 純資産価額 | - | +/-0        |
| <b>合計</b> | <b>29</b> |       |   | <b>+/-0</b> |

**デリバティブ**

|           |          |           | 相関関係、ボラティリ |             |
|-----------|----------|-----------|------------|-------------|
| 金利デリバティブ  | 1        | オプション・モデル | ティ         | +/-0        |
| <b>合計</b> | <b>1</b> |           |            | <b>+/-0</b> |

1) うち、155百万ユーロは、1.45%の信用スプレッド（割引率とLIBORの差）で価格設定され、償還可能な特性があるため、当該信用スプレッドの合理的な変動は公正価値に影響を及ぼすことはない。

| 2014年12月31日       |            |             | 観察不能な       | 公正価値の       |
|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 百万ユーロ             | 公正価値       | 評価技法        | インプット       | 範囲          |
| <b>利付証券</b>       |            |             |             |             |
| 金融機関 <sup>1</sup> | 155        | 割引キャッシュ・フロー | クレジット・スプレッド | +/-0        |
| <b>合計</b>         | <b>155</b> |             |             | <b>+/-0</b> |

**株式**

|           |           |       |   |             |
|-----------|-----------|-------|---|-------------|
| 未上場株式     | 29        | 純資産価額 | - | +/-2        |
| <b>合計</b> | <b>29</b> |       |   | <b>+/-2</b> |

**デリバティブ**

|           |          |           | 相関関係、ボラティリ |             |
|-----------|----------|-----------|------------|-------------|
| 金利デリバティブ  | 8        | オプション・モデル | ティ         | +/-0        |
| <b>合計</b> | <b>8</b> |           |            | <b>+/-0</b> |

1) うち、155百万ユーロは、1.45%の信用スプレッド（割引率とLIBORの差）で価格設定され、償還可能な特性があるため、当該信用スプレッドの合理的な変動は公正価値に影響を及ぼすことはない。

上記の表における公正価値の測定に関する詳細については、注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」の「貸借対照表において公正価値で計上されない金融資産及び金融負債」セクションを参照のこと。

## 貸借対照表において公正価値で計上されない金融資産及び金融負債

|                            | 2015年12月31日現在 |         | 2014年12月31日現在 |         | 公正価値ヒエ<br>ラルキーのレ<br>ベル |
|----------------------------|---------------|---------|---------------|---------|------------------------|
| 2015年12月31日現在、<br>百万ユーロ    | 帳簿価額          | 公正価値    | 帳簿価額          | 公正価値    |                        |
| 貸借対照表において公正<br>価値で計上されない資産 |               |         |               |         |                        |
| 現金及び中央銀行預け金                | 75            | 75      | 931           | 931     | 3                      |
| 財務省証券 <sup>1, 2</sup>      | 32            | 32      | 0             | 0       | 3                      |
| 貸出金                        | 131,110       | 131,538 | 121,063       | 121,068 | 3                      |
| 利付証券 <sup>2</sup>          | 30            | 30      | 122           | 123     | 1, 2, 3                |
| その他資産                      | 629           | 629     | 786           | 786     | 3                      |
| 前払費用及び未収金                  | 679           | 679     | 803           | 803     | 3                      |
| 合計                         | 132,555       | 132,983 | 123,705       | 123,711 |                        |

|                                    |                |                |                |                |   |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---|
| <b>貸借対照表において公正<br/>価値で計上されない負債</b> |                |                |                |                |   |
| <b>預かり金及び負債性金融</b>                 |                |                |                |                |   |
| 商品                                 | 156,112        | 156,063        | 143,927        | 144,524        | 3 |
| その他負債                              | 330            | 330            | 443            | 443            | 3 |
| 未払費用及び前受収益                         | 232            | 232            | 198            | 198            | 3 |
| <b>合計</b>                          | <b>156,674</b> | <b>156,625</b> | <b>144,568</b> | <b>145,165</b> |   |

1) 測定原則は、貸借対照表上に公正価値で計上される類似の商品の原則に従う。

2) 財務省証券及び利付証券の公正価値は62百万ユーロ（123百万ユーロ）であり、うち2百万ユーロ（54百万ユーロ）は公正価値ヒエラルキーのレベル1、0百万ユーロ（69百万ユーロ）はレベル2、60百万ユーロ（0百万ユーロ）はレベル3に区分されている。

上記の表における公正価値の測定に関する詳細については、注記G39「公正価値で測定される資産及び負債」の「貸借対照表において公正価値で計上されない金融資産及び金融負債」セクションを参照のこと。

注記P42 オンバランスで相殺又はネッティング契約の対象となる金融商品

| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認識<br>される金融<br>資産 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融負債 | 貸借対照表<br>上の正味帳<br>簿価額 <sup>2</sup> | 相殺されないものの、マスター・<br>ネッティング契約及び類似契約の<br>対象となる金額 |            |            |     |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|------------|-----|
|                      |                                   |                                          |                                    | 金融<br>商品                                      | 受入金融<br>担保 | 受入現金<br>担保 | 純額  |
| 資産                   |                                   |                                          |                                    |                                               |            |            |     |
| デリバティブ               | 4,696                             | -320                                     | 4,376                              | -2,111                                        | -          | -1,854     | 411 |
| 有価証券借入契約             | 4,718                             | -                                        | 4,718                              | -                                             | -4,718     | -          | 0   |
| 合計                   | 9,414                             | -320                                     | 9,094                              | -2,111                                        | -4,718     | -1,854     | 411 |

|                      |                                   |                                          |                                    | 相殺されないものの、マスター・<br>ネッティング契約及び類似契約の<br>対象となる金額 |            |            |       |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|------------|-------|
| 2015年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認識<br>される金融<br>負債 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融資産 | 貸借対照表<br>上の正味帳<br>簿価額 <sup>2</sup> | 金融<br>商品                                      | 差入金融<br>担保 | 差入現金<br>担保 | 純額    |
| 負債                   |                                   |                                          |                                    |                                               |            |            |       |
| デリバティブ               | 4,289                             | -320                                     | 3,969                              | -2,111                                        | -          | -130       | 1,728 |
| 有価証券貸付契約             | 1,351                             | -                                        | 1,351                              | -                                             | -1,351     | -          | 0     |
| 合計                   | 5,640                             | -320                                     | 5,320                              | -2,111                                        | -1,351     | -130       | 1,728 |

1) すべての金額は公正価値で測定される。

2) 有価証券借入契約は、貸借対照表上、「金融機関への貸出金」又は「一般顧客への貸出金」として分類されている。有価証券貸付契約は貸借対照表上「金融機関からの預かり金」又は「一般顧客からの預金及び借入金」として分類されている。

相殺されないものの、マスター・  
ネットィング契約及び類似契約の  
対象となる金額

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認識<br>される金融<br>資産 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融負債 | 貸借対照表<br>上の正味帳<br>簿価額 <sup>2</sup> | 金融<br>商品      | 受入金融<br>担保    | 受入現金<br>担保    | 純額           |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>資産</b>            |                                   |                                          |                                    |               |               |               |              |
| デリバティブ               | 5,558                             | -70                                      | 5,488                              | -1,286        | -             | -2,157        | 2,045        |
| 売戻し契約                | 218                               | -                                        | 218                                | -             | -             | -             | 218          |
| 有価証券借入契約             | 5,232                             | -                                        | 5,232                              | -             | -5,232        | -             | 0            |
| <b>合計</b>            | <b>11,008</b>                     | <b>-70</b>                               | <b>10,938</b>                      | <b>-1,286</b> | <b>-5,232</b> | <b>-2,157</b> | <b>2,263</b> |

相殺されないものの、マスター・  
ネットィング契約及び類似契約の  
対象となる金額

| 2014年12月31日<br>百万ユーロ | 総額で認識<br>される金融<br>負債 <sup>1</sup> | 貸借対照表<br>上で相殺さ<br>れる総額で<br>認識される<br>金融資産 | 貸借対照表<br>上の正味帳<br>簿価額 <sup>2</sup> | 金融<br>商品      | 差入金融<br>担保    | 差入現金<br>担保  | 純額           |
|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| <b>負債</b>            |                                   |                                          |                                    |               |               |             |              |
| デリバティブ               | 4,189                             | -70                                      | 4,119                              | -1,286        | -             | -363        | 2,470        |
| 買戻し契約                | 43                                | -                                        | 43                                 | -             | -             | -           | 43           |
| 有価証券貸付契約             | 2,732                             | -                                        | 2,732                              | -             | -2,732        | -           | 0            |
| <b>合計</b>            | <b>6,964</b>                      | <b>-70</b>                               | <b>6,894</b>                       | <b>-1,286</b> | <b>-2,732</b> | <b>-363</b> | <b>2,513</b> |

1) すべての金額は公正価値で測定される。

2) 売戻し契約及び有価証券借入契約は、貸借対照表上、「金融機関への貸出金」又は「一般顧客への貸出金」として分類されている。買戻し契約及び有価証券貸付契約は、貸借対照表上、「金融機関からの預かり金」又は「一般顧客からの預金及び借入金」として分類されている。

マスター・ネットィング契約及び類似契約の詳細については、注記G40「オンバランスで相殺又はネットィング契約の対象となる金融商品」の「強制力のあるマスター・ネットィング契約及び類似契約」セクションを参照のこと。

**注記P43 外貨建て資産及び負債**

2015 年 12

| 月31日  | スウェー | デンマー | ノル   |     |      |      |       |
|-------|------|------|------|-----|------|------|-------|
| 十億ユーロ | デン・  | ク・   | ウェー・ | 米ドル | その他  | 合計   |       |
|       | クローナ | クローネ | クローネ |     |      |      |       |
| 資産合計  | 58.6 | 55.3 | 6.4  | 2.2 | 37.0 | 28.7 | 188.2 |
| 負債合計  | 37.9 | 55.9 | 6.4  | 2.2 | 37.0 | 28.7 | 168.1 |

| 2014年12月31日 | スウェーデ | デンマー | ノル   |     |      |      |       |
|-------------|-------|------|------|-----|------|------|-------|
| 十億ユーロ       | ン・    | ク・   | ウェー・ | 米ドル | その他  | 合計   |       |
|             | クローナ  | クローネ | クローネ |     |      |      |       |
| 資産合計        | 57.2  | 57.5 | 2.4  | 4.5 | 35.8 | 21.0 | 178.4 |
| 負債合計        | 36.2  | 57.9 | 2.4  | 4.5 | 35.8 | 21.0 | 157.8 |

**注記P44 譲渡した資産及び取得した担保****貸借対照表に引き続き認識される譲渡された資産及び関連負債**

すべての譲渡された資産及びこれらの取引に関連する負債は、以下の表に明記されている。ノルデアは依然として当該資産の公正価値の変動にさらされているため、当該資産は引き続き、貸借対照表に計上される。したがって、これらの資産及び関連負債は、以下の表に含まれている。

| 百万ユーロ        | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------|-------------|-------------|
| <b>買戻し契約</b> |             |             |
| 財務省証券        | -           | 43          |
| <b>合計</b>    | -           | <b>43</b>   |

**資産に関連する負債**

| 百万ユーロ        | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------|-------------|-------------|
| <b>買戻し契約</b> |             |             |
| 金融機関からの預金    | -           | 43          |
| <b>合計</b>    | -           | <b>43</b>   |

**売却又は再担保が認められている担保の取得**

ノルデアは、売戻し契約及び有価証券借入契約の条件に基づき売却又は再担保設定可能な担保を取得している。これらの取引は金融市場参加者が採用する標準的契約に基づいて実行されている。一般的に、有価証券の価値が事前に定められた水準を下回る場合には、契約により追加担保の差し入れが求められる。この種類の買戻し取引のほとんどに適用される標準的な条件に基づき、担保の受入側には、取引決済時に同等の有価証券を返却することを条件に、当該担保を売却するか又は当該担保に再担保を設定する無制限の権利が付与されている。売戻し契約及び有価証券借入契約に基づいて担保として受け入れた有価証券の公正価値は以下に開示されている。

| 百万ユーロ              | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------------------|-------------|-------------|
| <b>売戻し契約</b>       |             |             |
| 再担保設定又は売却可能な担保の受入  | -           | 214         |
| —うち、再担保設定又は売却されたもの | -           | -           |
| <b>有価証券借入契約</b>    |             |             |
| 再担保設定又は売却可能な担保の受入  | 4,718       | 5,232       |

|                    |              |              |
|--------------------|--------------|--------------|
| ーうち、再担保設定又は売却されたもの | 4,718        | 5,232        |
| <b>合計</b>          | <b>4,718</b> | <b>5,446</b> |



## 注記P45 資産及び負債の満期分析

## 予想満期

|                                    | 注記  | 2015年12月31日 百万ユーロ |               |                | 2014年12月31日 百万ユーロ |               |                |
|------------------------------------|-----|-------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|
|                                    |     | 回収又は決済見込額         |               |                | 回収又は決済見込額         |               |                |
|                                    |     | 12ヶ月<br>以内        | 12ヶ月<br>超     | 合計             | 12ヶ月<br>以内        | 12ヶ月<br>超     | 合計             |
| 現金及び中央銀行預け金                        |     | 75                | -             | 75             | 931               | -             | 931            |
| 財務省証券                              | P14 | 3,295             | 3,610         | 6,905          | -                 | 5,035         | 5,035          |
| 金融機関への貸出金                          | P15 | 60,125            | 29,884        | 90,009         | 62,067            | 24,637        | 86,704         |
| 一般顧客への貸出金                          | P15 | 37,993            | 7,827         | 45,820         | 34,829            | 4,980         | 39,809         |
| 利付証券                               | P16 | 2,165             | 9,998         | 12,163         | 3,849             | 7,472         | 11,321         |
| 担保として差し入れた金融商品                     | P17 | -                 | -             | -              | 43                | -             | 43             |
| 株式                                 | P18 | 2,330             | 33            | 2,363          | 6,028             | 33            | 6,061          |
| デリバティブ                             | P19 | 994               | 4,017         | 5,011          | 1,520             | 4,461         | 5,981          |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動 |     | 0                 | 1             | 1              | -                 | 1             | 1              |
| グループ会社への投資                         | P20 | 30                | 19,364        | 19,394         | 30                | 16,956        | 16,986         |
| 関連会社への投資                           | P21 | -                 | 7             | 7              | -                 | 7             | 7              |
| 無形資産                               | P22 | -                 | 1,091         | 1,091          | -                 | 758           | 758            |
| 有形固定資産                             | P23 | -                 | 138           | 138            | 0                 | 119           | 119            |
| 繰延税金資産                             | P13 | 20                | 6             | 26             | 11                | 3             | 14             |
| 未収還付法人税等                           |     | 3                 | -             | 3              | 50                | -             | 50             |
| その他資産                              | P24 | 4,387             | -             | 4,387          | 3,727             | -             | 3,727          |
| 前払費用及び未収金                          | P25 | 412               | 368           | 780            | 496               | 388           | 884            |
| <b>資産合計</b>                        |     | <b>111,829</b>    | <b>76,344</b> | <b>188,173</b> | <b>113,581</b>    | <b>64,850</b> | <b>178,431</b> |
| 金融機関からの預かり金                        | P26 | 12,693            | 6,376         | 19,069         | 15,595            | 11,857        | 27,452         |
| 一般顧客からの預金及び借入金                     | P27 | 60,367            | 676           | 61,043         | 48,948            | 419           | 49,367         |
| 発行済負債証券                            | P28 | 32,726            | 36,182        | 68,908         | 33,755            | 29,525        | 63,280         |
| デリバティブ                             | P19 | 1,151             | 3,029         | 4,180          | 1,023             | 3,630         | 4,653          |
| 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ対象の公正価値の変動 |     | 296               | 862           | 1,158          | 178               | 1,190         | 1,368          |
| 未払法人税等                             |     | 34                | -             | 34             | 4                 | -             | 4              |
| その他負債                              | P29 | 3,531             | -             | 3,531          | 2,895             | -             | 2,895          |
| 未払費用及び前受収益                         | P30 | 759               | -             | 759            | 642               | -             | 642            |
| 繰延税金負債                             | P13 | 0                 | 0             | 0              | 0                 | -             | 0              |
| 引当金                                | P31 | 299               | 2             | 301            | 43                | 163           | 206            |
| 退職給付負債                             | P32 | 8                 | 151           | 159            | -                 | 171           | 171            |
| 劣後負債                               | P33 | 642               | 8,309         | 8,951          | -                 | 7,728         | 7,728          |
| <b>負債合計</b>                        |     | <b>112,506</b>    | <b>55,587</b> | <b>168,093</b> | <b>103,083</b>    | <b>54,683</b> | <b>157,766</b> |

## 契約上のキャッシュ・フロー（割引前）

| 2015年12月31日 百万<br>ユーロ | 要求払い  | 3ヶ月<br>以内 | 3～<br>12ヶ月 | 1～5年   | 5年超   | 合計     |
|-----------------------|-------|-----------|------------|--------|-------|--------|
| 財務省証券                 | -     | 96        | 1,823      | 4,786  | 407   | 7,112  |
| 金融機関への貸出金             | 3,456 | 50,765    | 14,488     | 18,984 | 3,378 | 91,071 |
| 一般顧客への貸出金             | 1,138 | 13,205    | 6,059      | 19,836 | 9,202 | 49,440 |

|                   |                |                |                |               |               |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| 利付証券              | -              | 2,338          | 1,666          | 9,084         | 834           | 13,922         |
| その他               | -              | 33,443         | -              | -             | -             | 33,443         |
| <b>金融資産合計</b>     | <b>4,594</b>   | <b>99,847</b>  | <b>24,036</b>  | <b>52,690</b> | <b>13,821</b> | <b>194,988</b> |
| 金融機関からの預かり        |                |                |                |               |               |                |
| 金                 | 3,243          | 8,866          | 2,258          | 4,385         | 405           | 19,157         |
| 一般顧客からの預金及        |                |                |                |               |               |                |
| び借入金              | 52,019         | 7,137          | 1,633          | 270           | 1             | 61,060         |
| ーうち、預金            | 52,019         | 6,123          | 1,633          | 270           | 1             | 60,046         |
| ーうち、借入金           | -              | 1,014          | -              | -             | -             | 1,014          |
| 発行済負債証券           | -              | 25,506         | 11,752         | 32,648        | 12,419        | 82,325         |
| ーうち、発行済負債証        |                |                |                |               |               |                |
| 券                 | -              | 25,332         | 11,580         | 27,180        | 7,278         | 71,370         |
| ーうち、その他           | -              | 174            | 172            | 5,468         | 5,141         | 10,955         |
| その他               | -              | 30,486         | -              | -             | -             | 30,486         |
| <b>金融負債合計</b>     | <b>55,262</b>  | <b>71,995</b>  | <b>15,643</b>  | <b>37,303</b> | <b>12,825</b> | <b>193,028</b> |
| デリバティブ（現金流        |                |                |                |               |               |                |
| 入額）               | -              | 68,574         | 8,698          | 14,606        | 5,603         | 97,481         |
| デリバティブ（現金流        |                |                |                |               |               |                |
| 出額）               | -              | 68,234         | 8,096          | 12,160        | 4,690         | 93,180         |
| <b>正味エクスポージャー</b> | <b>-</b>       | <b>340</b>     | <b>602</b>     | <b>2,446</b>  | <b>913</b>    | <b>4,301</b>   |
| <b>エクスポージャー</b>   | <b>-50,668</b> | <b>28,192</b>  | <b>8,995</b>   | <b>17,833</b> | <b>1,909</b>  | <b>6,261</b>   |
| <b>累積エクスポージャー</b> | <b>-50,668</b> | <b>-22,476</b> | <b>-13,481</b> | <b>4,352</b>  | <b>6,261</b>  | <b>6,261</b>   |

| 2014年12月31日 百万ユーロ | 要求払い           | 3ヶ月<br>以内      | 3～<br>12ヶ月    | 1～5年          | 5年超           | 合計             |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 財務省証券             | -              | 78             | 681           | 4,020         | 639           | 5,418          |
| 金融機関への貸出金         | 8,033          | 38,555         | 18,687        | 16,661        | 8,881         | 90,817         |
| 一般顧客への貸出金         | 727            | 13,870         | 6,802         | 15,941        | 6,437         | 43,777         |
| 利付証券              | -              | 1,095          | 1,926         | 8,333         | 797           | 12,151         |
| その他               | -              | 13,606         | -             | -             | -             | 13,606         |
| <b>金融資産合計</b>     | <b>8,760</b>   | <b>67,204</b>  | <b>28,096</b> | <b>44,955</b> | <b>16,754</b> | <b>165,769</b> |
| 金融機関からの預かり金       | 3,344          | 15,023         | 1,698         | 7,484         | 293           | 27,842         |
| 一般顧客からの預金及び借入金    | 38,699         | 7,658          | 2,410         | 432           | -             | 49,199         |
| －うち、預金            | 38,699         | 7,658          | 2,410         | 432           | -             | 49,199         |
| 発行済負債証券           | -              | 19,491         | 19,093        | 23,767        | 16,989        | 79,340         |
| －うち、発行済負債証券       | -              | 18,574         | 17,884        | 22,723        | 10,129        | 69,310         |
| －うち、その他           | -              | 917            | 1,209         | 1,044         | 6,860         | 10,030         |
| その他               | -              | 6,939          | -             | -             | -             | 6,939          |
| <b>金融負債合計</b>     | <b>42,043</b>  | <b>49,111</b>  | <b>23,201</b> | <b>31,683</b> | <b>17,282</b> | <b>163,320</b> |
| デリバティブ（現金流入額）     | -              | 28,770         | 5,394         | 17,159        | 5,759         | 57,082         |
| デリバティブ（現金流出額）     | -              | 27,963         | 5,282         | 16,281        | 5,152         | 54,678         |
| <b>正味エクスポージャー</b> | <b>-</b>       | <b>807</b>     | <b>112</b>    | <b>878</b>    | <b>607</b>    | <b>2,404</b>   |
| <b>エクスポージャー</b>   | <b>-33,283</b> | <b>18,900</b>  | <b>5,007</b>  | <b>14,150</b> | <b>79</b>     | <b>4,853</b>   |
| <b>累積エクスポージャー</b> | <b>-33,283</b> | <b>-14,383</b> | <b>-9,376</b> | <b>4,774</b>  | <b>4,853</b>  | <b>-</b>       |

上表は貸借対照表に計上された金融商品の約定満期に基づいている。デリバティブは純額ベースで管理されているため、デリバティブ資産及びデリバティブ負債の両方に関する予想現金流入額及び現金流出額が開示されている。ノルデアは、貸借対照表に計上された金融商品及びデリバティブ商品の他に、27,927百万ユーロ（23,824百万ユーロ）の随時引出可能なクレジット・コミットメントを有している。ノルデアはまた、72,402百万ユーロ（71,103百万ユーロ）の保証を提供している。当該保証は特定の事象が発生した場合に、将来キャッシュ・フローの流出につながる可能性がある。

満期までの残存期間の詳細については、「リスク、流動性および資本管理」のセクションも参照のこと。

## 注記P46 関連当事者取引

以下の情報はノルデアの立場から作成されており、関連当事者取引がノルデアの業績に与えるの影響を示している。定義に関する詳細については、注記G1「会計方針」のセクション26及び注記G45「関連当事者取引」を参照のこと。

|              | グループ会社          |                 | 関連会社            |                 | その他関連当事者        |                 |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|              | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
| <b>百万ユーロ</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>資産</b>    |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 貸出金及び債権      | 85,865          | 82,711          | 333             | 369             | -               | -               |
| 利付証券         | 87              | 64              | -               | -               | -               | -               |
| デリバティブ       | 1,780           | 2,495           | -               | 5               | -               | -               |
| 関連会社への投資     | -               | -               | -               | 7               | -               | -               |
| グループ会社への投資   | 19,394          | 16,986          | -               | -               | -               | -               |
| その他資産        | 914             | 857             | -               | -               | -               | -               |
| 前払費用及び未収金    | 579             | 638             | -               | -               | -               | -               |
| <b>資産合計</b>  | <b>108,619</b>  | <b>103,751</b>  | <b>333</b>      | <b>381</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        |

|                           | グループ会社          |                 | 関連会社            |                 | その他関連当事者        |                 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                           | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
| <b>百万ユーロ</b>              |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>負債</b>                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 預金                        | 13,052          | 15,240          | 3               | 2               | 43              | 20              |
| 発行済負債証券                   | 111             | 260             | -               | -               | -               | -               |
| デリバティブ                    | 2,798           | 3,246           | 5               | -               | -               | -               |
| その他負債                     | 2               | 4               | -               | -               | -               | -               |
| 未払費用及び繰延収益                | 286             | 240             | -               | -               | -               | -               |
| 劣後負債                      | 12              | 20              | -               | -               | -               | -               |
| <b>負債合計</b>               | <b>16,261</b>   | <b>19,010</b>   | <b>8</b>        | <b>2</b>        | <b>43</b>       | <b>20</b>       |
| <b>オフバランス<sup>1</sup></b> | <b>70,814</b>   | <b>72,836</b>   | <b>1,668</b>    | <b>1,809</b>    | <b>-</b>        | <b>-</b>        |

1) ノルデア・バンク・フィンランド・ピーエルシー及びノルデア・バンク・ポルスカ・スポーカ・アクツィナに対する保証（注記P37「偶発債務」を参照のこと）並びに関連会社のデリバティブの想定元本を含む。

| 百万ユーロ                 | グループ会社     |            | 関連会社      |           | その他関連当事者 |          |
|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|----------|----------|
|                       | 2015年度     | 2014年度     | 2015年度    | 2014年度    | 2015年度   | 2014年度   |
| 純利息収益及び利息費用           | -26        | 108        | 1         | 3         | 0        | 0        |
| 純手数料及びコミッション収益        | 399        | 406        | 0         | 0         | -        | -        |
| 公正価値で評価される項目から<br>の損益 | -229       | -309       | -3        | 12        | -        | -        |
| その他営業収益               | 748        | 687        | -         | -         | -        | -        |
| 営業費用合計                | -565       | -137       | 0         | 0         | -        | -        |
| <b>貸倒引当金控除前利益</b>     | <b>327</b> | <b>755</b> | <b>-2</b> | <b>15</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

### 主要な経営陣に対する報酬及び貸出金

主要な経営陣に対する報酬及び貸出金は注記G7「人件費」に明記されている。

### その他の関連当事者取引

ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・プブリクトはノルウェーのエクスポートフィナンス・アルミラアクセスセルズガップ（Eksportfinans ASA）を支援するための保証コンソーシアムに参加している。詳細については、注記G45「関連当事者取引」を参照のこと。

## 年次報告書の署名

取締役会及び代表取締役社長兼グループCEOは、年次報告書がスウェーデンで一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成されており、連結財務書類が2002年7月19日以降適用される国際会計基準に関して欧州議会及び欧州理事会規則（EC）1606／2002の中で言及されている国際財務報告基準（IFRS/IAS）に準拠して作成されていると認定している。当該年次報告書及び連結財務書類は、当グループ及び当社の財政状態及び経営成績に関する真実かつ公正な概観を与えている。当グループ及び当社の取締役会報告書は、当グループ及び当社の業務、財政状態及び経営成績に関する真実かつ公正な概観を与え、当社及び当グループ会社が直面している重大なリスク及び不確実性について記載している。

2016年2月4日

ビョーン・ヴァルルース  
会長

マリー・アーリング  
副会長

カリ・アホラ  
取締役<sup>1</sup>

トム・クニユッツェン  
取締役

ロビン・ローサー  
取締役

トニー・H・マドセン  
取締役<sup>1</sup>

ラース・ギア・ノルドストローム  
取締役

ハンス・クリスチャン・リーセ  
取締役<sup>1</sup>

サラ・ラッセル  
取締役

シルビヤ・セレス  
取締役

カリ・スターディグ  
取締役

ビリィエ・スティーン  
取締役

カスパー・フォン・コスカル  
代表取締役社長兼グループCEO

当社の監査報告書は2016年2月12日に提出された。

エーリングス プライスウォーターハウスクーパース エービー

ペーター・クレメドソン  
公認会計士  
主任監査人

カタリナ・エリクソン  
公認会計士

1) 従業員の代表者

[次へ](#)

## Financial statements – Nordea Group

## Income statement, Group

| EURm                                                                                                                                                                                                | Note | 2015          | 2014 <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|--------------------|
| <b>Operating income</b>                                                                                                                                                                             |      |               |                    |
| Interest income                                                                                                                                                                                     |      | 8,549         | 9,995              |
| Interest expense                                                                                                                                                                                    |      | -3,439        | -4,513             |
| <b>Net interest income</b>                                                                                                                                                                          | G3   | <b>5,110</b>  | <b>5,482</b>       |
| Fee and commission income                                                                                                                                                                           |      | 4,035         | 3,799              |
| Fee and commission expense                                                                                                                                                                          |      | -1,010        | -957               |
| <b>Net fee and commission income</b>                                                                                                                                                                | G4   | <b>3,025</b>  | <b>2,842</b>       |
| Net result from items at fair value                                                                                                                                                                 | G5   | 1,703         | 1,425              |
| Profit from associated undertakings accounted for under the equity method                                                                                                                           | G18  | 39            | 18                 |
| Other operating income                                                                                                                                                                              | G6   | 263           | 474                |
| <b>Total operating income</b>                                                                                                                                                                       |      | <b>10,140</b> | <b>10,241</b>      |
| <b>Operating expenses</b>                                                                                                                                                                           |      |               |                    |
| General administrative expenses:                                                                                                                                                                    |      |               |                    |
| Staff costs                                                                                                                                                                                         | G7   | -3,263        | -3,159             |
| Other expenses                                                                                                                                                                                      | G8   | -1,485        | -1,656             |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets                                                                                                                 | G9   | -209          | -585               |
| <b>Total operating expenses</b>                                                                                                                                                                     |      | <b>-4,957</b> | <b>-5,400</b>      |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                                                                                                                                    |      | <b>5,183</b>  | <b>4,841</b>       |
| Net loan losses                                                                                                                                                                                     | G10  | -479          | -534               |
| <b>Operating profit</b>                                                                                                                                                                             |      | <b>4,704</b>  | <b>4,307</b>       |
| Income tax expense                                                                                                                                                                                  | G11  | -1,042        | -950               |
| <b>Net profit for the year from continuing operations</b>                                                                                                                                           |      | <b>3,662</b>  | <b>3,357</b>       |
| Net profit for the year from discontinued operations, after tax                                                                                                                                     | G41  | —             | -25                |
| <b>Net profit for the year</b>                                                                                                                                                                      |      | <b>3,662</b>  | <b>3,332</b>       |
| <b>Attributable to:</b>                                                                                                                                                                             |      |               |                    |
| Shareholders of Nordea Bank AB (publ)                                                                                                                                                               |      | 3,662         | 3,332              |
| Non-controlling interests                                                                                                                                                                           |      | —             | —                  |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                        |      | <b>3,662</b>  | <b>3,332</b>       |
| 1) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014. |      |               |                    |
| Basic earnings per share, EUR – Total operations                                                                                                                                                    | G12  | 0.91          | 0.83               |
| Diluted earnings per share, EUR – Total operations                                                                                                                                                  | G12  | 0.91          | 0.83               |
| Basic earnings per share, EUR – Continuing operations                                                                                                                                               | G12  | 0.91          | 0.84               |
| Diluted earnings per share, EUR – Continuing operations                                                                                                                                             | G12  | 0.91          | 0.84               |

## Statement of comprehensive income, Group

| EURm                                                                           | 2015         | 2014          |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Net profit for the year</b>                                                 | <b>3,662</b> | <b>3,332</b>  |
| <b>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</b>     |              |               |
| Currency translation differences during the year                               | -544         | -1,039        |
| Hedging of net investments in foreign operations:                              |              |               |
| Valuation gains/losses during the year                                         | 308          | 435           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | -68          | -96           |
| Available for sale investments <sup>1</sup>                                    |              |               |
| Valuation gains/losses during the year                                         | -94          | 41            |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | 23           | -8            |
| Transferred to the income statement during the year                            | -66          | -1            |
| Tax on transfers to the income statement during the year                       | 14           | 0             |
| Cash flow hedges:                                                              |              |               |
| Valuation gains/losses during the year                                         | 611          | 480           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | -145         | -105          |
| Transferred to the income statement during the year                            | -527         | -449          |
| Tax on transfers to the income statement during the year                       | 126          | 98            |
| <b>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</b> |              |               |
| Defined benefit plans:                                                         |              |               |
| Remeasurement of defined benefit plans during the year                         | 483          | -518          |
| Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year                  | -108         | 120           |
| <b>Other comprehensive income, net of tax<sup>2</sup></b>                      | <b>13</b>    | <b>-1,042</b> |
| <b>Total comprehensive income</b>                                              | <b>3,675</b> | <b>2,290</b>  |
| <b>Attributable to:</b>                                                        |              |               |
| Shareholders of Nordea Bank AB (publ)                                          | 3,675        | 2,290         |
| Non-controlling interests                                                      | —            | —             |
| <b>Total</b>                                                                   | <b>3,675</b> | <b>2,290</b>  |

1) Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.

2) For 2014 EUR -12m is related to discontinued operations.



## Financial statements – Nordea Group

## Balance sheet, Group

| EURm                                                                            | Note | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Assets</b>                                                                   |      |                |                |
| Cash and balances with central banks                                            |      | 35,500         | 31,067         |
| Loans to central banks                                                          | G13  | 13,224         | 6,958          |
| Loans to credit institutions                                                    | G13  | 10,959         | 12,217         |
| Loans to the public                                                             | G13  | 340,920        | 348,085        |
| Interest-bearing securities                                                     | G14  | 88,176         | 87,110         |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | G15  | 8,341          | 12,151         |
| Shares                                                                          | G16  | 40,745         | 39,749         |
| Derivatives                                                                     | G17  | 80,741         | 105,119        |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 151            | 256            |
| Investments in associated undertakings                                          | G18  | 515            | 487            |
| Intangible assets                                                               | G19  | 3,208          | 2,908          |
| Properties and equipment                                                        |      | 557            | 509            |
| Investment properties                                                           | G21  | 3,165          | 3,227          |
| Deferred tax assets                                                             | G11  | 76             | 130            |
| Current tax assets                                                              |      | 87             | 132            |
| Retirement benefit assets                                                       | G31  | 377            | 42             |
| Other assets                                                                    | G22  | 18,600         | 17,581         |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | G23  | 1,526          | 1,614          |
| <b>Total assets</b>                                                             |      | <b>646,868</b> | <b>669,342</b> |
| <b>Liabilities</b>                                                              |      |                |                |
| Deposits by credit institutions                                                 | G24  | 44,209         | 56,322         |
| Deposits and borrowings from the public                                         | G25  | 193,342        | 197,254        |
| Liabilities to policyholders                                                    | G26  | 55,491         | 51,843         |
| Debt securities in issue                                                        | G27  | 201,937        | 194,274        |
| Derivatives                                                                     | G17  | 79,505         | 97,340         |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 2,594          | 3,418          |
| Current tax liabilities                                                         |      | 225            | 368            |
| Other liabilities                                                               | G28  | 25,756         | 26,973         |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | G29  | 1,805          | 1,943          |
| Deferred tax liabilities                                                        | G11  | 1,028          | 983            |
| Provisions                                                                      | G30  | 415            | 305            |
| Retirement benefit liabilities                                                  | G31  | 329            | 540            |
| Subordinated liabilities                                                        | G32  | 9,200          | 7,942          |
| <b>Total liabilities</b>                                                        |      | <b>615,836</b> | <b>639,505</b> |
| <b>Equity</b>                                                                   |      |                |                |
| Non-controlling interests                                                       |      | 1              | 2              |
| Share capital                                                                   |      | 4,050          | 4,050          |
| Share premium reserve                                                           |      | 1,080          | 1,080          |
| Other reserves                                                                  |      | -1,188         | -1,201         |
| Retained earnings                                                               |      | 27,089         | 25,906         |
| <b>Total equity</b>                                                             |      | <b>31,032</b>  | <b>29,837</b>  |
| <b>Total liabilities and equity</b>                                             |      | <b>646,868</b> | <b>669,342</b> |
| Assets pledged as security for own liabilities                                  | G33  | 184,795        | 163,041        |
| Other assets pledged                                                            | G34  | 9,038          | 11,265         |
| Contingent liabilities                                                          | G35  | 22,569         | 22,017         |
| Commitments                                                                     | G36  | 74,663         | 75,935         |

## Nordea Group – Financial statements

## Statement of changes in equity, Group

|                                                                         | Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) <sup>2</sup> |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                                         | Other reserves:                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| EURm                                                                    | Share capital <sup>1</sup>                                         | Share premium reserve | Translation of foreign operations | Cash flow hedges | Available for sale investments | Defined benefit plans | Retained earnings | Total         | Non-controlling interests | Total equity  |
| <b>Balance at 1 Jan 2015</b>                                            | <b>4,050</b>                                                       | <b>1,080</b>          | <b>-1,313</b>                     | <b>6</b>         | <b>113</b>                     | <b>-7</b>             | <b>25,906</b>     | <b>29,835</b> | <b>2</b>                  | <b>29,837</b> |
| Net profit for the year                                                 | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | 3,662             | 3,662         | —                         | 3,662         |
| Items that may be reclassified subsequently to the income statement     |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Currency translation differences during the year                        | —                                                                  | —                     | -544                              | —                | —                              | —                     | —                 | -544          | —                         | -544          |
| Hedging of net investments in foreign operations:                       |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Valuation gains/losses during the year                                  | —                                                                  | —                     | 308                               | —                | —                              | —                     | —                 | 308           | —                         | 308           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                           | —                                                                  | —                     | -68                               | —                | —                              | —                     | —                 | -68           | —                         | -68           |
| Available for sale investments:                                         |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Valuation gains/losses during the year                                  | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | -94                            | —                     | —                 | -94           | —                         | -94           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                           | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | 23                             | —                     | —                 | 23            | —                         | 23            |
| Transferred to the income statement during the year                     | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | -66                            | —                     | —                 | -66           | —                         | -66           |
| Tax on transfers to the income statement during the year                | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | 14                             | —                     | —                 | 14            | —                         | 14            |
| Cash flow hedges:                                                       |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Valuation gains/losses during the year                                  | —                                                                  | —                     | —                                 | 611              | —                              | —                     | —                 | 611           | —                         | 611           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                           | —                                                                  | —                     | —                                 | -145             | —                              | —                     | —                 | -145          | —                         | -145          |
| Transferred to the income statement during the year                     | —                                                                  | —                     | —                                 | -527             | —                              | —                     | —                 | -527          | —                         | -527          |
| Tax on transfers to the income statement during the year                | —                                                                  | —                     | —                                 | 126              | —                              | —                     | —                 | 126           | —                         | 126           |
| Items that may not be reclassified subsequently to the income statement |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Defined benefit plans:                                                  |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Remeasurement of defined benefit plans during the year                  | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | 483                   | —                 | 483           | —                         | 483           |
| Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year           | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | -108                  | —                 | -108          | —                         | -108          |
| Other comprehensive income, net of tax                                  | —                                                                  | —                     | -304                              | 65               | -123                           | 375                   | —                 | 13            | —                         | 13            |
| Total comprehensive income                                              | —                                                                  | —                     | -304                              | 65               | -123                           | 375                   | 3,662             | 3,675         | —                         | 3,675         |
| Share-based payments                                                    | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | 2                 | 2             | —                         | 2             |
| Dividend for 2014                                                       | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | -2,501            | -2,501        | —                         | -2,501        |
| Disposal of own shares <sup>3</sup>                                     | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | 20                | 20            | —                         | 20            |
| Change in non-controlling interests                                     | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | —                 | —             | -1                        | -1            |
| <b>Balance at 31 Dec 2015</b>                                           | <b>4,050</b>                                                       | <b>1,080</b>          | <b>-1,617</b>                     | <b>71</b>        | <b>-10</b>                     | <b>368</b>            | <b>27,089</b>     | <b>31,031</b> | <b>1</b>                  | <b>31,032</b> |

1) Total shares registered were 4,050 million.

2) Restricted equity was at 31 December 2015 EUR 4,318m, of which share capital was EUR 4,050m and equity method reserve was EUR 268m. Equity method reserve is recognised in retained earnings. Unrestricted equity was at 31 December 2015 EUR 26,713m.

3) Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares were 18.6 million. The total holdings of own shares related to LTIP is 11.7 million.

## Financial statements – Nordea Group

|                                                                         | Attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) <sup>1</sup> |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                                         | Other reserves:                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| EURm                                                                    | Share capital <sup>2</sup>                                         | Share premium reserve | Translation of foreign operations | Cash flow hedges | Available for sale investments | Defined benefit plans | Retained earnings | Total         | Non-controlling interests | Total equity  |
| <b>Balance at 1 Jan 2014</b>                                            | <b>4,050</b>                                                       | <b>1,080</b>          | <b>-613</b>                       | <b>-18</b>       | <b>81</b>                      | <b>391</b>            | <b>24,236</b>     | <b>29,207</b> | <b>2</b>                  | <b>29,209</b> |
| Net profit for the year                                                 | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | 3,332             | 3,332         | —                         | 3,332         |
| Items that may be reclassified subsequently to the income statement     |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Currency translation differences during the year                        | —                                                                  | —                     | -1,039                            | —                | —                              | —                     | —                 | -1,039        | —                         | -1,039        |
| Hedging of net investments in foreign operations:                       |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Valuation gains/losses during the year                                  | —                                                                  | —                     | 435                               | —                | —                              | —                     | —                 | 435           | —                         | 435           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                           | —                                                                  | —                     | -96                               | —                | —                              | —                     | —                 | -96           | —                         | -96           |
| Available for sale investments:                                         |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Valuation gains/losses during the year                                  | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | 41                             | —                     | —                 | 41            | —                         | 41            |
| Tax on valuation gains/losses during the year                           | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | -8                             | —                     | —                 | -8            | —                         | -8            |
| Transferred to the income statement during the year                     | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | -1                             | —                     | —                 | -1            | —                         | -1            |
| Tax on transfers to the income statement during the year                | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | 0                              | —                     | —                 | 0             | —                         | 0             |
| Cash flow hedges:                                                       |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Valuation gains/losses during the year                                  | —                                                                  | —                     | —                                 | 480              | —                              | —                     | —                 | 480           | —                         | 480           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                           | —                                                                  | —                     | —                                 | -105             | —                              | —                     | —                 | -105          | —                         | -105          |
| Transferred to the income statement during the year                     | —                                                                  | —                     | —                                 | -449             | —                              | —                     | —                 | -449          | —                         | -449          |
| Tax on transfers to the income statement during the year                | —                                                                  | —                     | —                                 | 98               | —                              | —                     | —                 | 98            | —                         | 98            |
| Items that may not be reclassified subsequently to the income statement |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Defined benefit plans:                                                  |                                                                    |                       |                                   |                  |                                |                       |                   |               |                           |               |
| Remeasurement of defined benefit plans during the year                  | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | -518                  | —                 | -518          | —                         | -518          |
| Tax on remeasurement of defined benefit plans during the year           | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | 120                   | —                 | 120           | —                         | 120           |
| Other comprehensive income, net of tax                                  | —                                                                  | —                     | -700                              | 24               | 32                             | -398                  | —                 | -1,042        | —                         | -1,042        |
| <b>Total comprehensive income</b>                                       | <b>—</b>                                                           | <b>—</b>              | <b>-700</b>                       | <b>24</b>        | <b>32</b>                      | <b>-398</b>           | <b>3,332</b>      | <b>2,290</b>  | <b>—</b>                  | <b>2,290</b>  |
| Share-based payments                                                    | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | 16                | 16            | —                         | 16            |
| Dividend for 2013                                                       | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | -1,734            | -1,734        | —                         | -1,734        |
| Disposal of own shares <sup>3</sup>                                     | —                                                                  | —                     | —                                 | —                | —                              | —                     | 56                | 56            | —                         | 56            |
| <b>Balance at 31 Dec 2014</b>                                           | <b>4,050</b>                                                       | <b>1,080</b>          | <b>-1,313</b>                     | <b>6</b>         | <b>113</b>                     | <b>-7</b>             | <b>25,906</b>     | <b>29,835</b> | <b>2</b>                  | <b>29,837</b> |

1) Total shares registered were 4,050 million.

2) Restricted equity was at 31 December 2014 EUR 4,296m, of which share capital was EUR 4,050m and equity method reserve was EUR 246m. Equity method reserve is recognised in retained earnings. Unrestricted equity was at 31 December 2014 EUR 25,539m.

3) Refers to the change in the holding of own shares related to the Long Term Incentive Programme, trading portfolio and Nordea's shares within portfolio schemes in Denmark. The number of own shares were 23.0 million. The total holdings of own shares related to LTIP is 15.9 million.

### Dividends per share

See Statement of changes in equity for the parent company, page 168.

# Cash flow statement, Group

## – Total operations

| EURm                                                                                          | 2015          | 2014           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Operating activities</b>                                                                   |               |                |
| Operating profit                                                                              | 4,704         | 4,307          |
| Profit for the year from discontinued operations, after tax                                   | –             | –25            |
| Adjustment for items not included in cash flow                                                | 2,824         | 8,140          |
| Income taxes paid                                                                             | –1,056        | –966           |
| <b>Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities</b> | <b>6,472</b>  | <b>11,456</b>  |
| <b>Changes in operating assets</b>                                                            |               |                |
| Change in loans to central banks                                                              | –10,002       | 1,853          |
| Change in loans to credit institutions                                                        | 1,171         | –1,050         |
| Change in loans to the public                                                                 | 5,173         | –17,359        |
| Change in interest-bearing securities                                                         | –831          | –3,785         |
| Change in financial assets pledged as collateral                                              | 3,812         | –2,609         |
| Change in shares                                                                              | –937          | –7,196         |
| Change in derivatives, net                                                                    | 4,453         | 155            |
| Change in investment properties                                                               | 38            | 169            |
| Change in other assets                                                                        | –1,402        | –6,843         |
| <b>Changes in operating liabilities</b>                                                       |               |                |
| Change in deposits by credit institutions                                                     | –13,495       | –4,398         |
| Change in deposits and borrowings from the public                                             | –4,272        | 568            |
| Change in liabilities to policyholders                                                        | 2,361         | –765           |
| Change in debt securities in issue                                                            | 4,374         | 13,040         |
| Change in other liabilities                                                                   | 3,281         | 5,940          |
| <b>Cash flow from operating activities</b>                                                    | <b>196</b>    | <b>–10,824</b> |
| <b>Investing activities</b>                                                                   |               |                |
| Sale of business operations                                                                   | 175           | 481            |
| Acquisition of associated undertakings                                                        | 0             | –8             |
| Sale of associated undertakings                                                               | 10            | 480            |
| Acquisition of property and equipment                                                         | –162          | –197           |
| Sale of property and equipment                                                                | 27            | 14             |
| Acquisition of intangible assets                                                              | –467          | –343           |
| Sale of intangible assets                                                                     | 9             | –              |
| Net divestments in debt securities, held to maturity                                          | –139          | 2,822          |
| Purchase/sale of other financial fixed assets                                                 | 25            | 5              |
| <b>Cash flow from investing activities</b>                                                    | <b>–522</b>   | <b>3,254</b>   |
| <b>Financing activities</b>                                                                   |               |                |
| Issued subordinated liabilities                                                               | 2,159         | 1,106          |
| Amortised subordinated liabilities                                                            | –1,424        | –468           |
| Divestment/repurchase of own shares including change in trading portfolio                     | 20            | 56             |
| Dividend paid                                                                                 | –2,501        | –1,734         |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                                                    | <b>–1,746</b> | <b>–1,040</b>  |
| <b>Cash flow for the year</b>                                                                 | <b>–2,072</b> | <b>–8,610</b>  |
| Cash and cash equivalents at the beginning of year                                            | 39,683        | 45,670         |
| Translation difference                                                                        | 2,589         | 2,623          |
| Cash and cash equivalents at the end of year                                                  | 40,200        | 39,683         |
| <b>Change</b>                                                                                 | <b>–2,072</b> | <b>–8,610</b>  |

Financial statements – Nordea Group

**Comments on the cash flow statement**

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year for total operations. Nordea's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

**Operating activities**

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in cash flow includes:

| EURm                                                           | 2015         | 2014         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Depreciation                                                   | 189          | 237          |
| Impairment charges                                             | 20           | 350          |
| Loan losses                                                    | 543          | 620          |
| Unrealised gains/losses                                        | 1,401        | -457         |
| Capital gains/losses (net)                                     | -197         | -391         |
| Change in accruals and provisions                              | 143          | -788         |
| Translation differences                                        | 811          | 1,070        |
| Change in bonus potential to policyholders, Life               | 236          | 918          |
| Change in technical reserves, Life                             | 1,053        | 3,839        |
| Change in fair value of hedged items, assets/liabilities (net) | -753         | 1,749        |
| Other                                                          | -622         | 993          |
| <b>Total</b>                                                   | <b>2,824</b> | <b>8,140</b> |

Changes in operating assets and liabilities consist of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue.

Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

| EURm                       | 2015   | 2014   |
|----------------------------|--------|--------|
| Interest payments received | 8,810  | 10,319 |
| Interest expenses paid     | -3,473 | -4,698 |

**Investing activities**

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

**Financing activities**

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

**Cash and cash equivalents**

The following items are included in Cash and cash equivalents:

| EURm                                            | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Cash and balances with central banks            | 35,500        | 31,067        |
| Loans to central banks, payable on demand       | 2,684         | 6,454         |
| Loans to credit institutions, payable on demand | 2,016         | 2,162         |
| <b>Total</b>                                    | <b>40,200</b> | <b>39,683</b> |

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled;

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established
- the balance on the account is readily available at any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities. Loans to central banks, payable on demand includes instruments where Nordea has the right to resell immediately.

**Discontinued operations**

The cash flow statements include cash flow attributable to total operations i.e. both continuing and discontinued operations. In 2014 the discontinued operations consisted of Nordea's Polish operations, for more information see Note G1 and Note G41. The cash flows related to the discontinued operations, excluding the cash flows at the closing of the transaction, consisted of net cash flows from operating activities of EUR -379m, net cash flow from investing activities of EUR -14m and net cash flows from financing activities of EUR 1m. There are no cash flows from discontinued operations 2015.

## Quarterly development, Group

| EURm                                                                                                                                                                                                | Q4 2015       | Q3 2015       | Q2 2015       | Q1 2015       | Q4 2014 <sup>1</sup> | Q3 2014 <sup>1</sup> | Q2 2014 <sup>1</sup> | Q1 2014 <sup>1</sup> | 2015          | 2014 <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|-------------------|
| Net interest income                                                                                                                                                                                 | 1,241         | 1,272         | 1,309         | 1,288         | 1,356                | 1,396                | 1,368                | 1,362                | 5,110         | 5,482             |
| Net fee and commission income                                                                                                                                                                       | 768           | 717           | 783           | 757           | 763                  | 667                  | 708                  | 704                  | 3,025         | 2,842             |
| Net result from items at fair value                                                                                                                                                                 | 436           | 222           | 401           | 644           | 367                  | 291                  | 356                  | 411                  | 1,703         | 1,425             |
| Profit from associated undertakings accounted for under the equity method                                                                                                                           | 3             | 18            | 8             | 10            | -1                   | 7                    | 3                    | 9                    | 39            | 18                |
| Other operating income                                                                                                                                                                              | 197           | 24            | 22            | 20            | 33                   | 398                  | 25                   | 18                   | 263           | 474               |
| <b>Total operating income</b>                                                                                                                                                                       | <b>2,645</b>  | <b>2,253</b>  | <b>2,523</b>  | <b>2,719</b>  | <b>2,518</b>         | <b>2,759</b>         | <b>2,460</b>         | <b>2,504</b>         | <b>10,140</b> | <b>10,241</b>     |
| General administrative expenses:                                                                                                                                                                    |               |               |               |               |                      |                      |                      |                      |               |                   |
| Staff costs                                                                                                                                                                                         | -956          | -756          | -772          | -779          | -760                 | -731                 | -910                 | -758                 | -3,263        | -3,159            |
| Other expenses                                                                                                                                                                                      | -455          | -303          | -363          | -364          | -418                 | -380                 | -428                 | -430                 | -1,485        | -1,656            |
| Depreciation, amortisation and impairment changes of tangible and intangible assets                                                                                                                 | -65           | -49           | -50           | -45           | -54                  | -410                 | -65                  | -56                  | -209          | -585              |
| <b>Total operating expenses</b>                                                                                                                                                                     | <b>-1,476</b> | <b>-1,108</b> | <b>-1,185</b> | <b>-1,188</b> | <b>-1,232</b>        | <b>-1,521</b>        | <b>-1,403</b>        | <b>-1,244</b>        | <b>-4,957</b> | <b>-5,400</b>     |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                                                                                                                                    | <b>1,169</b>  | <b>1,145</b>  | <b>1,338</b>  | <b>1,531</b>  | <b>1,286</b>         | <b>1,238</b>         | <b>1,057</b>         | <b>1,260</b>         | <b>5,183</b>  | <b>4,841</b>      |
| Net loan losses                                                                                                                                                                                     | -142          | -112          | -103          | -122          | -129                 | -112                 | -135                 | -158                 | -479          | -534              |
| <b>Operating profit</b>                                                                                                                                                                             | <b>1,027</b>  | <b>1,033</b>  | <b>1,235</b>  | <b>1,409</b>  | <b>1,157</b>         | <b>1,126</b>         | <b>922</b>           | <b>1,102</b>         | <b>4,704</b>  | <b>4,307</b>      |
| Income tax expense                                                                                                                                                                                  | -179          | -253          | -283          | -327          | -280                 | -188                 | -216                 | -266                 | -1,042        | -950              |
| <b>Net profit for the period from continuing operations</b>                                                                                                                                         | <b>848</b>    | <b>780</b>    | <b>952</b>    | <b>1,082</b>  | <b>877</b>           | <b>938</b>           | <b>706</b>           | <b>836</b>           | <b>3,662</b>  | <b>3,357</b>      |
| Net profit for the period from discontinued operations, after tax                                                                                                                                   | -             | -             | -             | -             | -                    | 0                    | -20                  | -5                   | -             | -25               |
| <b>Net profit for the year</b>                                                                                                                                                                      | <b>848</b>    | <b>780</b>    | <b>952</b>    | <b>1,082</b>  | <b>877</b>           | <b>938</b>           | <b>686</b>           | <b>831</b>           | <b>3,662</b>  | <b>3,332</b>      |
| 1) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014. |               |               |               |               |                      |                      |                      |                      |               |                   |
| Diluted earnings per share (DEPS), EUR – Total operations                                                                                                                                           | 0.21          | 0.19          | 0.24          | 0.27          | 0.22                 | 0.23                 | 0.17                 | 0.21                 | 0.91          | 0.83              |
| DEPS, rolling 12 months up to period end, EUR – Total operations                                                                                                                                    | 0.91          | 0.92          | 0.95          | 0.89          | 0.83                 | 0.80                 | 0.76                 | 0.78                 | 0.91          | 0.83              |

## 5 year overview, Group

### Income statement

| EURm                                                                                | 2015          | 2014 <sup>2</sup> | 2013          | 2012          | 2011 <sup>1</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Net interest income                                                                 | 5,110         | 5,482             | 5,525         | 5,563         | 5,456             |
| Net fee and commission income                                                       | 3,025         | 2,842             | 2,642         | 2,468         | 2,395             |
| Net result from items at fair value                                                 | 1,703         | 1,425             | 1,539         | 1,774         | 1,517             |
| Profit from associated undertakings accounted for under the equity method           | 39            | 18                | 79            | 93            | 42                |
| Other operating income                                                              | 263           | 474               | 106           | 100           | 91                |
| <b>Total operating income</b>                                                       | <b>10,140</b> | <b>10,241</b>     | <b>9,891</b>  | <b>9,998</b>  | <b>9,501</b>      |
| General administrative expenses:                                                    |               |                   |               |               |                   |
| Staff costs                                                                         | -3,263        | -3,159            | -2,978        | -2,989        | -3,113            |
| Other expenses                                                                      | -1,485        | -1,656            | -1,835        | -1,808        | -1,914            |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | -209          | -585              | -227          | -267          | -192              |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     | <b>-4,957</b> | <b>-5,400</b>     | <b>-5,040</b> | <b>-5,064</b> | <b>-5,219</b>     |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    | <b>5,183</b>  | <b>4,841</b>      | <b>4,851</b>  | <b>4,934</b>  | <b>4,282</b>      |
| Net loan losses                                                                     | -479          | -534              | -735          | -895          | -735              |
| <b>Operating profit</b>                                                             | <b>4,704</b>  | <b>4,307</b>      | <b>4,116</b>  | <b>4,039</b>  | <b>3,547</b>      |
| Income tax expense                                                                  | -1,042        | -950              | -1,009        | -970          | -913              |
| <b>Net profit for the year from continuing operations</b>                           | <b>3,662</b>  | <b>3,357</b>      | <b>3,107</b>  | <b>3,069</b>  | <b>2,634</b>      |
| Net profit for the year from discontinued operations, after tax                     | —             | -25               | 9             | 57            | —                 |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      | <b>3,662</b>  | <b>3,332</b>      | <b>3,116</b>  | <b>3,126</b>  | <b>2,634</b>      |

### Balance sheet

| EURm                                                | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    | 31 Dec 2013    | 31 Dec 2012    | 31 Dec 2011    |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash and balances with central banks                | 35,500         | 31,067         | 33,529         | 36,060         | 3,765          |
| Loans to central banks and credit institutions      | 24,183         | 19,175         | 22,512         | 18,574         | 51,865         |
| Loans to the public                                 | 340,920        | 348,085        | 342,451        | 346,251        | 337,203        |
| Interest-bearing securities and pledged instruments | 96,517         | 99,261         | 96,889         | 94,596         | 92,923         |
| Derivatives                                         | 80,741         | 105,119        | 70,992         | 118,789        | 171,943        |
| Other assets                                        | 69,007         | 66,635         | 55,166         | 53,908         | 43,432         |
| Assets held for sale                                | —              | —              | 8,895          | —              | —              |
| <b>Total assets</b>                                 | <b>646,868</b> | <b>669,342</b> | <b>630,434</b> | <b>668,178</b> | <b>701,131</b> |
| Deposits by credit institutions                     | 44,209         | 56,322         | 59,090         | 55,426         | 55,316         |
| Deposits and borrowings from the public             | 193,342        | 197,254        | 200,743        | 200,678        | 190,092        |
| Liabilities to policyholders                        | 55,491         | 51,843         | 47,226         | 45,320         | 40,715         |
| Debt securities in issue                            | 201,937        | 194,274        | 185,602        | 183,908        | 178,028        |
| Derivatives                                         | 79,505         | 97,340         | 65,924         | 114,203        | 167,390        |
| Subordinated liabilities                            | 9,200          | 7,942          | 6,545          | 7,797          | 6,503          |
| Other liabilities                                   | 32,152         | 34,530         | 31,897         | 32,841         | 37,442         |
| Liabilities held for sale                           | —              | —              | 4,198          | —              | —              |
| Equity                                              | 31,032         | 29,837         | 29,209         | 28,005         | 25,645         |
| <b>Total liabilities and equity</b>                 | <b>646,868</b> | <b>669,342</b> | <b>630,434</b> | <b>668,178</b> | <b>701,131</b> |

1) The comparative figures for 2011 have not been restated in relation to discontinued operations (Nordea's Polish operations); see Note G41 for more information.

2) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014.

## Ratios and key figures, Group

|                                                                                  | 2015   | 2014 <sup>6</sup> | 2013   | 2012   | 2011 <sup>2</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|--------|--------|-------------------|
| Basic earnings per share, EUR – Total operations                                 | 0.91   | 0.83              | 0.77   | 0.78   | 0.65              |
| Diluted earnings per share, EUR – Total operations                               | 0.91   | 0.83              | 0.77   | 0.78   | 0.65              |
| Share price <sup>3</sup> , EUR                                                   | 10.15  | 9.68              | 9.78   | 7.24   | 5.98              |
| Total shareholders' return, %                                                    | 8.2    | 9.2               | 44.6   | 21.0   | -24.4             |
| Proposed/actual dividend per share, EUR                                          | 0.64   | 0.62              | 0.43   | 0.34   | 0.26              |
| Equity per share <sup>4</sup> , EUR                                              | 7.69   | 7.40              | 7.27   | 6.96   | 6.47              |
| Potential shares outstanding <sup>5</sup> , million                              | 4,050  | 4,050             | 4,050  | 4,050  | 4,047             |
| Weighted average number of diluted shares, million                               | 4,031  | 4,031             | 4,020  | 4,026  | 4,028             |
| Return on equity, % – Continuing operations                                      | 12.2   | 11.4              | 11.0   | 11.6   | 10.6              |
| Return on assets, % – Total operations                                           | 0.57   | 0.50              | 0.49   | 0.47   | 0.38              |
| Assets under management <sup>1</sup> , EURbn                                     | 288.2  | 262.2             | 232.1  | 218.3  | 187.4             |
| Cost/income ratio <sup>5</sup> , % – Continuing operations                       | 47     | 49                | 51     | 51     | 55                |
| Loan loss ratio, basis points                                                    | 14     | 15                | 21     | 26     | 23                |
| Common Equity Tier 1 capital ratio excluding Basel I floor <sup>13</sup> , %     | 16.5   | 15.7              | 14.9   | 13.1   | 11.2              |
| Tier 1 capital ratio, excluding Basel I floor <sup>13</sup> , %                  | 18.5   | 17.6              | 15.7   | 14.3   | 12.2              |
| Total capital ratio, excluding Basel I floor <sup>13</sup> , %                   | 21.6   | 20.6              | 18.1   | 16.2   | 13.4              |
| Common equity tier 1 capital <sup>13</sup> , EURm                                | 23,575 | 22,821            | 23,112 | 21,961 | 20,677            |
| Tier 1 capital <sup>13</sup> , EURm                                              | 26,516 | 25,588            | 24,444 | 23,953 | 22,641            |
| Risk exposure amount, excluding Basel I floor <sup>14</sup> , EURbn              | 143    | 146               | 155    | 168    | 185               |
| Number of employees (full-time equivalents) <sup>1</sup> – Continuing operations | 29,815 | 29,643            | 29,429 | 29,491 | 33,068            |
| Risk-adjusted profit <sup>4,5</sup> , EURm – Continuing operations               | 3,692  | 3,476             | 3,352  | 3,313  | 2,714             |
| Economic profit <sup>4,5</sup> , EURm – Continuing operations                    | 1,578  | 1,058             | 912    | 889    | 1,145             |
| Economic capital <sup>14</sup> , EURbn – Total operations                        | 25.0   | 24.3              | 24.4   | 23.8   | 17.7              |
| Economic capital <sup>14</sup> , EURbn – Continuing operations                   | 25.0   | 24.3              | 23.5   | 22.8   | —                 |
| ROCAR <sup>4,5</sup> , % – Continuing operations                                 | 14.6   | 14.0              | 13.7   | 13.9   | 15.5              |
| RAROCAR <sup>4,5</sup> , % – Continuing operations                               | 14.9   | 14.4              | 13.7   | 13.9   | 15.5              |
| MCEV, EURm                                                                       | 4,758  | 4,758             | 4,700  | 3,762  | 2,714             |

1) End of the year.

2) The comparative figures for 2011 have not been restated due to discontinued operations (Nordea's Polish operations), see Note G41 for more information.

3) 2013 ratios are reported under the Basel II regulation framework and 2014 and 2015 ratios are reported using the Basel III (CRR/CRDIV) framework.

4) Capital deductions and physical asset (PAS) are included in 2013, 2014 and 2015 ratios.

5) Excluding non-recurring items in 2015 and 2014.

6) During 2015 the scope of discontinued operations has changed and the IT-operations earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations which affected 2014.



## Business definitions

**Allowances in relation to impaired loans** Allowances for individually assessed impaired loans divided by individually assessed impaired loans before allowances.

**Basic earnings per share** Net profit for the year divided by the weighted average number of outstanding shares, non-controlling interests excluded.

**Cost of equity (%)** Required return by investors on the Nordea share, measured as the long risk free euro rate plus required average risk premium to invest in equities multiplied by Beta, which reflects the Nordea share's volatility and correlation with market volatility.

Cost of equity in EUR is defined as Cost of equity (%) times Economic capital. The Cost of equity is set by management once a year as a parameter to manage risk appetite and investment level.

**Cost/income ratio** Total operating expenses divided by total operating income.

**Diluted earnings per share** Net profit for the year divided by the weighted average number of outstanding shares after full dilution, non-controlling interests excluded.

**Economic capital (EC)** Internal estimate of required capital and measures the capital required to cover unexpected losses in the course of its business with a certain probability. EC uses advanced internal models to provide a consistent measurement for Credit Risk, Market Risk, Operational Risk and Life Insurance Risk arising from activities in Nordea's various business areas.

The aggregation of risks across the group gives rise to diversification effects resulting from the differences in risk drivers and the improbability that unexpected losses occur simultaneously.

**Economic profit** Deducting Cost of equity from Risk-adjusted profit.

**Equity per share** Equity as shown on the balance sheet after full dilution and non-controlling interests excluded divided by the number of shares after full dilution.

**Expected losses** Normalised loss level of the individual loan exposure over a business cycle as well as various portfolios.

**Impairment rate, gross** Individually assessed impaired loans before allowances divided by total loans before allowances.

**Impairment rate, net** Individually assessed impaired loans after allowances divided by total loans before allowances.

**Loan loss ratio** Net loan losses (annualised) divided by closing balance of loans to the public (lending).

**MCEV (Market Consistent Embedded Value)** Estimate of the value a shareholder would put on a portfolio of in-force life and pension business based on objective market return. No franchise value or other additional value is included in MCEV.

**Non-performing, not impaired** Past due loans, not impaired due to future cash flows (included in Loans, not impaired).

**Own funds** Own funds include the sum of the Tier 1 capital and the supplementary capital consisting of subordinated loans, after deduction of the carrying amount of the shares in wholly owned insurance companies and the potential deduction for expected shortfall.

**Price to Book** Nordea's stock market value relative to its book value of total equity.

**RAROCAR, (Risk-adjusted return on capital at risk), Risk-adjusted profit relative to Economic capital.**

**Return on equity** Net profit for the year excluding non-controlling interests as a percentage of average equity for the year. Average equity including net profit for the year and dividend until paid, non-controlling interests excluded.

**Return on assets** Net profit for the year as a percentage of total assets at end of the year.

**Risk-adjusted profit** Total income minus total operating expenses, minus Expected losses and standard tax (24% 2015). In addition, Risk-adjusted profit excludes major non-recurring items.

**Risk exposure amount** Total assets and off-balance-sheet items valued on the basis of the credit and market risks, as well as operational risks of the Group's undertakings, in accordance with regulations governing capital adequacy, excluding assets in insurance companies, carrying amount of shares which have been deducted from the capital base and intangible assets.

**ROCAR, % (Return on capital at risk)** is defined as Net profit in percentage of Economic Capital. For Business areas it is defined as Operating profit after standard tax in percentage of Economic capital.

**Tier 1 capital** Proportion of the capital base, which includes consolidated shareholders' equity excluding investments in insurance companies, proposed dividend, deferred tax assets, intangible assets in the banking operations. Shortfall is deducted with 100% in CET1 – the negative difference between expected losses and provisions. Subsequent to the approval of the supervisory authorities, Tier 1 capital also includes qualified forms of subordinated loans (Tier 1 capital contributions and hybrid capital loans).

The Common equity Tier 1 capital constitutes the Tier 1 capital excluding hybrid capital loans.

**Tier 1 capital ratio** Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount. The Common equity Tier 1 capital ratio is calculated as Common equity Tier 1 capital as a percentage of risk exposure amount.

**Total allowance rate** Total allowances divided by total loans before allowances.

**Total allowances in relation to impaired loans (provisioning ratio)** Total allowances divided by impaired loans before allowances.

**Total capital ratio** Own funds as a percentage of risk exposure amount.

**Total shareholders return (TSR)** Total shareholders return measured as growth in the value of a shareholding during the year, assuming the dividends are reinvested at the time of the payment to purchase additional shares.

## Nordea Group – Accounting policies

### G1 Accounting policies

#### Content for Note G1

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Basis for presentation                                                      | 70 |
| 2. Changed accounting policies                                                 | 70 |
| 3. Changes in IFRSs not yet applied                                            | 70 |
| 4. Critical judgements and estimation uncertainty                              | 72 |
| 5. Principles of consolidation                                                 | 74 |
| 6. Recognition of operating income and impairment                              | 75 |
| 7. Income recognition life insurance                                           | 77 |
| 8. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet | 78 |
| 9. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies     | 78 |
| 10. Hedge accounting                                                           | 78 |
| 11. Determination of fair value of financial instruments                       | 79 |
| 12. Cash and balances with central banks                                       | 80 |
| 13. Financial instruments                                                      | 80 |
| 14. Loans to the public/credit institutions                                    | 83 |
| 15. Leasing                                                                    | 84 |
| 16. Intangible assets                                                          | 84 |
| 17. Properties and equipment                                                   | 85 |
| 18. Investment properties                                                      | 85 |
| 19. Liabilities to policyholders                                               | 86 |
| 20. Taxes                                                                      | 87 |
| 21. Earnings per share                                                         | 87 |
| 22. Employee benefits                                                          | 87 |
| 23. Equity                                                                     | 88 |
| 24. Financial guarantee contracts and credit commitments                       | 88 |
| 25. Share-based payment                                                        | 89 |
| 26. Related party transactions                                                 | 89 |
| 27. Exchange rates                                                             | 89 |

#### 1. Basis for presentation

Nordea's consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission. In addition, certain complementary rules in the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559), the accounting regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority (FFFS 2008:25 including amendments) and the Supplementary Accounting Rules for Groups (RFR 1) from the Swedish Financial Reporting Board have been applied.

The disclosures, required in the standards, recommendations and legislation above, have been included in the notes, the Risk, Liquidity and Capital management section or in other parts of the "Financial statements".

On 4 February 2016 the Board of Directors approved the financial statements, subject to final approval of the Annual General Meeting on 17 March 2016.

#### 2. Changed accounting policies

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2014 Annual Report. The new accounting requirements implemented during 2015 and their effects on Nordea's financial statements are described below.

The following new and amended standards and interpretations were implemented 1 January 2015 but have not had any significant impact on the financial statements of Nordea:

- Amendments to IAS 19: "Defined Benefit Plans: Employee Contributions"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2010–2012 Cycle"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2011–2013 Cycle"
- IFRIC 21 "Levies"

The Swedish Financial Reporting Board has amended the accounting recommendation for groups by issuing "RFR 1 Supplementary Accounting Rules for Groups – January 2015". These changes were implemented by Nordea 1 January 2015 but have not had any significant impact on Nordea's financial statements.

#### 3. Changes in IFRSs not yet applied

##### IFRS 9 "Financial instruments"

IASB has completed the new standard for financial instruments, IFRS 9 "Financial instruments". IFRS 9 covers classification and measurement, impairment and general hedging and replaces the current requirements covering these areas in IAS 39. IFRS 9 is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2018. Earlier application is permitted, but IFRS 9 is not yet endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the standard.

The changes in classification and measurement are not expected to have a significant impact on Nordea's income statement or balance sheet as the mixed measurement model will be maintained, and as there will still be a measurement category similar to the current Available For Sale (AFS) category in IAS 39. Significant reclassifications between fair value and amortised cost or impact on the capital adequacy and large exposures are not expected in the period of initial application, but this is naturally dependent on the financial instruments on Nordea's balance sheet at transition.

The impairment requirements in IFRS 9 are based on an expected loss model as opposed to the current incurred loss model in IAS 39. In general, it is expected that the new requirements will increase loan loss provisions, decrease equity and have a negative impact on capital adequacy, but no impact on large exposures, in the period of initial application. IFRS 9 requires all assets measured at amortised cost and fair value through other comprehensive income, as well as guarantees and loan commitments, to be included in the impairment test. Currently Nordea does not calculate collective provisions for off balance sheet exposures or the AFS portfolio.

The assets to test for impairment will be divided into three groups depending on the stage of credit deterioration. Stage 1 includes assets where there has been no significant deterioration in credit risk, stage 2 includes assets where there has been a significant deterioration and stage

## Accounting policies – Nordea Group

## G1

## Accounting policies

3 includes assets that have been individually assessed to be impaired. In stage 1, the provisions should equal the 12 month expected loss. In stage 2 and 3, the provisions should equal the lifetime expected losses.

Nordea's current model for calculating collective provisions defines a loss event as a deterioration in rating/scoring, but it is not expected that the loss event in the current model will equal the trigger event for moving items from stage 1 to stage 2 under IFRS 9. Currently Nordea does not, in addition, hold any provisions for assets where there has been no deterioration in credit risk.

For assets where there has been a significant deterioration in credit risk, Nordea currently holds provisions based on the losses estimated to occur during the period between the date when the loss event occurred and the date when the loss event is identified on an individual basis, the so called "Emergence period", while IFRS 9 will require provisions equal to the lifetime expected loss. This means total provisions will increase when IFRS 9 is implemented.

The main change to the general hedging requirements is that the standard aligns hedge accounting more closely with the risk management activities. As Nordea generally uses macro (portfolio) hedge accounting Nordea's assessment is that the new requirements will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

Nordea has not yet finalised the impact assessment of the implementation of IFRS 9.

#### IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"

The IASB has published the new standard, IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". The new standard outlines a single comprehensive model of accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes current revenue recognition standards and interpretations within IFRS, such as IAS 18 "Revenue". The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with earlier application permitted. The EU-commission is expected to endorse the standard during the second quarter 2016. Nordea does not currently intend to early adopt the standard. The standard does not apply to financial instruments, insurance contracts or lease contracts. Nordea has not finalised the investigation of the impact on the financial statements but the current assessment is that the new standard will not have any significant impact on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

#### Amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations"

The IASB has issued amendments to IFRS 11 "Joint Arrangements", which add new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The amendments are endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. As Nordea does not have any joint venture the assessment is that the amendments will not have any effects on Nordea's financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

#### Amendments to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture"

The IASB has amended the requirements in IFRS 10 and IAS 28 regarding sales and contribution of assets between an investor and its associate or joint venture due to inconsistent treatment of gains and losses of such transactions in those standards. The IASB has thereafter proposed to defer indefinitely the effective date and permit earlier application. The amendments are not yet endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application as the new requirements are in line with Nordea's current accounting policies.

#### Amendments to IAS 1 "Disclosure initiative"

The IASB has amended IAS 1 as a result of the IASB's disclosure initiative. The amendments in IAS 1 regards materiality, disaggregation and subtotals, note structure, disclosures of accounting policies and presentation of items of OCI arising from equity accounted investments. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016. Earlier application is permitted. The amendments are endorsed by the EU-commission. Nordea does not intend to early adopt the amendments. The new requirements are not expected to have any effect on Nordea's financial statements, capital adequacy, or large exposures in the period of initial application.

#### IFRS 16 "Leases"

The IASB has published the new standard, IFRS 16 "Leases". The new standard changes the accounting requirements for lessees. All leases (except for short term and small ticket leases) should be accounted for on the balance sheet of the lessee as a right to use the asset and a corresponding liability, and the lease payments should be recognised as amortisation and interest expense. The accounting requirements for lessors are unchanged. Additional disclosures are also required. The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019 and earlier application is permitted. The amendments are not yet endorsed by the EU-commission. Nordea does not currently intend to early adopt the amendments. Nordea's current assessment is that the new standard will change the accounting of property leases which mainly affects Nordea's balance sheet.

#### Other changes in IFRS

The IASB has published the following new or amended standards that are assessed to have no impact on Nordea's financial statement, capital adequacy or large exposures in the period of initial application:

- Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: "Investment Entities: Applying the Consolidation Exception"
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation"
- Amendment to IAS 12 "Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses"
- "Annual Improvements to IFRSs, 2012-2014 Cycle"

## G1

## Accounting policies

**4. Critical judgements and estimation uncertainty**

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires, in some cases, the use of judgements and estimates by management. Actual outcome can later, to some extent, differ from the estimates and the assumptions made. In this section a description is made of:

- the sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of resulting in a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, and
- the judgements made when applying accounting policies (apart from those involving estimations) that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements.

Critical judgements and estimates are in particular associated with:

- the fair value measurement of certain financial instruments
- the impairment testing of:
  - goodwill and
  - loans to the public/credit institutions
- the effectiveness testing of cash flow hedges
- the actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees
- the actuarial calculations of insurance contracts
- the valuation of investment properties
- the classification of leases
- the classification of additional tier 1 instruments
- assessing control for consolidation purposes
- the translations of assets and liabilities denominated in foreign currencies
- the valuation of deferred tax assets
- claims in civil lawsuits.

**Fair value measurement of certain financial instruments**

Nordea's accounting policy for determining the fair value of financial instruments is described in section 11 "Determination of fair value of financial instruments" and Note G39 "Assets and liabilities at fair value". Critical judgements that have a significant impact on the recognised amounts for financial instruments is exercised when determining fair value of OTC derivatives and other financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices. Those judgements relate to the following areas:

- The choice of valuation techniques.
- The determination of when quoted prices fail to represent fair value (including the judgement of whether markets are active).
- The construction of fair value adjustments in order to incorporate relevant risk factors such as credit risk, model risk and liquidity risk.
- The judgement of which market parameters that are observable.

When determining fair value of financial instruments that lack quoted prices or recently observed market prices there is also a high degree of estimation uncertainty. That estimation uncertainty is mainly a result of the judgement management exercises when:

- selecting an appropriate discount rate for the instrument, and
- determining expected timing of future cash flows from the instruments.

In all of these instances, decisions are based upon professional judgement in accordance with Nordea's accounting and valuation policies. In order to ensure proper governance, Nordea has a Group Valuation Committee that on an on-going basis reviews critical judgements that are deemed to have a significant impact on fair value measurements.

The fair value of financial assets and liabilities measured at fair value using a valuation technique, level 2 and 3 in the fair value hierarchy, was EUR 244,266m (EUR 271,194m) and EUR 156,354m (EUR 194,243m) respectively at the end of the year.

Sensitivity analysis disclosures covering fair values of financial instruments with significant unobservable inputs can be found in Note G39 "Assets and liabilities at fair value".

Estimation uncertainty also arises at initial recognition of financial instruments that are part of larger structural transactions. Although subsequently not necessarily held at fair value such instruments are initially recognised at fair value and as there is normally no separate transaction price or active market for such individual instruments the fair value has to be estimated.

**Impairment testing of goodwill**

Nordea's accounting policy for goodwill is described in section 16 "Intangible assets" and Note G19 "Intangible assets" lists the cash generating units to which goodwill has been allocated. Nordea's total goodwill amounted to EUR 2,170m (EUR 2,234m) at the end of the year.

The estimation of future cash flows and the calculation of the rate used to discount those cash flows are subject to estimation uncertainty. The forecast of future cash flows is sensitive to the cash flow projections for the near future (generally 3–5 years) and to the estimated sector growth rate for the period beyond 3–5 years. The growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation, which implies estimation uncertainty.

The rates used to discount future expected cash flows are based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). The risk premium is based on external information of overall risk premiums in relevant countries.

For information on the sensitivity to changes in relevant parameters, see Note G19 "Intangible assets".

**Impairment testing of loans to the public/credit institutions**

Nordea's accounting policy for impairment testing of loans is described in section 14 "Loans to the public/credit institutions".

Management is required to exercise critical judgements and estimates when calculating loan impairment allowances on both individually assessed and collectively assessed loans. Nordea's total lending before impairment allowances was EUR 367,767m (EUR 370,009m) at the end of the year. For more information, see Note G13 "Loans and impairment".

The most judgemental area is the calculation of collective impairment allowances. When testing a group of



**G1** Accounting policies

loans collectively for impairment, judgement has to be exercised when identifying the events and/or the observable data that indicate that losses have been incurred in the group of loans. Nordea monitors its portfolio through rating migrations and a loss event is an event resulting in a negative rating migration. Assessing the net present value of the cash flows generated by the customers in the group of loans also includes estimation uncertainty. This includes the use of historical data on probability of default and loss given default supplemented by acquired experience when adjusting the assumptions based on historical data to reflect the current situation.

**Effectiveness testing of cash flow hedges**

Nordea's accounting policies for cash flow hedges are described in section 10 "Hedge accounting".

One important judgement in connection to cash flow hedge accounting is the choice of method used for effectiveness testing.

Where Nordea applies cash flow hedge accounting the hedging instruments used are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. The currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of these cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the cumulative change in expected future cash flows on the hedged transaction (the currency component). Critical judgement has to be exercised when defining the characteristics of the perfect hypothetical swap.

**Actuarial calculations of pension liabilities and plan assets related to employees**

Nordea's accounting policy for post-employment benefits is described in section 22 "Employee benefits".

The defined benefit obligation for major pension plans is calculated by external actuaries using demographic assumptions based on the current population. As a basis for these calculations a number of actuarial and financial parameters are used.

The estimation of the discount rate is subject to uncertainty around whether corporate bond markets are deep enough, of high quality and also in connection to the extrapolation of yield curves to relevant maturities. In Sweden, Norway and Denmark the discount rate is determined with reference to covered bonds and in Finland with reference to corporate bonds. Other parameters, like assumptions about salary increases and inflation, are based on the expected long-term development of these parameters and also subject to estimation uncertainty. The main parameters used at year-end are disclosed in Note G31 "Retirement benefit obligations" together with a description of the sensitivity to changes in assumptions. The defined benefit obligation was EUR 3,271m (EUR 3,727m) at the end of the year.

**Actuarial calculations of insurance contracts**

Nordea's accounting policy for insurance contracts is described in section 19 "Liabilities to policyholders".

A valuation of insurance liabilities includes estimations

and assumptions, both financial and actuarial. One of the important financial assumptions is the interest rate used for discounting future cash flows. Important actuarial assumptions are those on mortality and disability, which affect the size and timing of the future cash flows. The financial and actuarial assumptions are, to a large extent, stipulated in local legislation and therefore not under Nordea's discretion. Also assumptions about future administrative and tax expenses have an impact on the calculation of policyholder liabilities.

The insurance liability was EUR 35,945m (EUR 35,103m) at the end of the year. The carrying amount's sensitivity to different assumptions is disclosed in Note G26 "Liabilities to policyholders".

**Valuation of investment properties**

Nordea's accounting policies for investment properties are described in section 18 "Investment properties".

Investment properties are measured at fair value. As there normally are no active markets for investment properties, the fair values are estimated based on discounted cash flow models. These models are based on assumptions on future rents, vacancy levels, operating and maintenance costs, yield requirements and interest rates.

The carrying amounts of investment properties were EUR 3,165m (EUR 3,227m) at the end of the year. See Note G21 "Investment properties" for more information on amounts and parameters used in these models.

**Classification of leases**

Nordea's accounting policies for leases are described in section 15 "Leasing".

Critical judgement has to be exercised when classifying lease contracts. A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards related to ownership. A lease is classified as an operating lease if it does not transfer substantially all the risks and rewards related to ownership.

The central district properties in Finland, Norway and Sweden that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3–25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the assets by the end of the lease term, nor any economic benefit from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. As a result, Nordea has classified these leases as operating leases. This judgement is a critical judgement that has a significant impact on the carrying amounts in the financial statement. The carrying amount of these properties at the time of disposal was EUR 1.5bn.

More information on lease contracts can be found in Note G20 "Leasing".

**Classification of additional tier 1 instruments**

Nordea has issued perpetual subordinated instruments where the interest payments to the holders are at the discretion of Nordea and non-accumulating. These instruments also include a requirement for Nordea to pay interest if the instruments are no longer allowed to be included in tier 1 capital. If there is a requirement to pay interest based on the occurrence or non-occurrence of an uncertain future event

## G1

## Accounting policies

that is beyond the control of both the issuer and the holder of the instrument, the instrument shall be classified as a financial liability. The inclusion of the subordinated loan in tier 1 capital is decided by the regulators and is thus beyond the control of Nordea and the holders of the instrument. Nordea classifies the instruments as financial liabilities.

#### Assessing control for consolidation purposes

One decisive variable when assessing if Nordea controls another entity is whether Nordea is exposed to variability in returns from the investment. For structured entities where voting rights are not the dominant factor when determining control, critical judgement has to be exercised when defining when Nordea is exposed to significant variability in returns. Nordea's critical judgement is that Nordea is normally exposed to variability in returns when Nordea receives more than 30% of the return produced by the structured entity. This is only relevant for structured entities where Nordea also is the investment manager and thus have influence over the return produced by the structured entity.

Another judgement relating to control is whether Nordea acts as an agent or as a principal. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decides both the amount and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and thus does not have control.

#### Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies

Nordea's accounting policies covering the translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies is described in section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies".

When reporting consolidated financial statements, the parent company Nordea Bank AB (publ) has been assessed to have two functional currencies, SEK and EUR, based on the different activities. The functional currency of the normal banking operations is SEK and the functional currency of the entity holding equity, shares in group undertakings and the funding of those shares is EUR. It is Nordea's assessment that one legal entity can consist of different entities with different functional currencies.

#### Valuation of deferred tax assets

Nordea's accounting policy for the recognition of deferred tax assets is described in section 20 "Taxes" and Note G11 "Taxes".

The valuation of deferred tax assets is influenced by management's assessment of Nordea's future profitability and sufficiency of future taxable profits and future reversals of existing taxable temporary differences. These assessments are updated and reviewed at each balance sheet date, and are, if necessary, revised to reflect the current situation.

The carrying amount of deferred tax assets was EUR 76m (EUR 130m) at the end of the year.

#### Claims in civil lawsuits

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on Nordea

or its financial position. See also Note G30 "Provisions" and Note G35 "Contingent liabilities".

### 5. Principles of consolidation

#### Consolidated entities

The consolidated financial statements include the accounts of the parent company Nordea Bank AB (publ), and those entities that the parent company controls. Control exists when Nordea is exposed to variability in returns from its investments in another entity and has the ability to affect those returns through its power over the other entity. Control is generally achieved when the parent company owns, directly or indirectly through group undertakings, more than 50 per cent of the voting rights. For entities where voting rights does not decide control, see section "Structured entities" below.

All group undertakings are consolidated using the acquisition method, except for the forming of Nordea in 1997-98 when the holding in Nordea Bank Finland Plc was consolidated using the pooling method. Under the acquisition method, the acquisition is regarded as a transaction whereby the parent company indirectly acquires the group undertaking's assets and assumes its liabilities and contingent liabilities. The group's acquisition cost is established in a purchase price allocation analysis. In such analysis, the cost of the business combination is the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed and equity instruments issued by the acquirer, in exchange for the identifiable net assets acquired. Costs directly attributable to the business combination are expensed.

As at the acquisition date Nordea recognises the identifiable assets acquired and the liabilities assumed at their acquisition date fair values.

For each business combination Nordea measures the non-controlling interest in the acquired business either at fair value or at their proportionate share of the acquired identifiable net assets.

When the aggregate of the consideration transferred in a business combination and the amount recognised for non-controlling interest exceeds the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities, the excess is reported as goodwill. If the difference is negative, such difference is recognised immediately in the income statement.

Equity and net income attributable to non-controlling interests are separately disclosed on the balance sheet, income statement and statement of comprehensive income.

Intra-group transactions and balances between the consolidated group undertakings are eliminated.

The group undertakings are included in the consolidated accounts as from the date on which control is transferred to Nordea and are no longer consolidated as from the date on which control ceases.

In the consolidation process the reporting from the group undertakings is adjusted to ensure consistency with the IFRS principles applied by Nordea.

Note P20 "Investments in group undertakings" lists the major group undertakings in the Nordea Group.

#### Investments in associated undertakings

The equity method of accounting is used for associated undertakings where the share of voting rights is between

## Accounting policies – Nordea Group

## G1

## Accounting policies

20 and 50 per cent and/or where Nordea has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating decisions of the investee but is not control over those policies. Investments within Nordea's investment activities, which are classified as a venture capital organisation within Nordea, are measured at fair value in accordance with the rules set out in IAS 28 and IAS 39. Further information on the equity method is disclosed in section 6 "Recognition of operating income and impairment".

Profits from companies accounted for under the equity method are reported post-taxes in the income statement. Consequently, the tax expense related to these profits is not included in the income tax expense for Nordea.

Nordea does generally not have any sales or contribution of assets to or from associated undertakings. Other transactions between Nordea and its associates are not eliminated.

Note G18 "Investments in associated undertakings" lists the major associated undertakings in the Nordea Group.

*Structured entities*

A structured entity is an entity created to accomplish a narrow and well defined objective where voting rights are not the dominant factor in determining control. Often legal arrangements impose strict limits on the decision making powers of the management over the on-going activities of a structured entity. The same consolidation requirements apply to these entities, but as voting rights do not decide whether control exists, other factors are used to determine control.

Power can exist due to agreements or other types of influence over a structured entity. Nordea normally has power over entities sponsored or established by Nordea. Nordea has created a number of structured entities to allow clients to invest in assets invested in by the structured entity. Some structured entities invest in tradable financial instruments, such as shares and bonds (mutual funds). Structured entities can also invest in structured credit products or acquire assets from customers of Nordea, although only one such structured entity currently exists. Nordea is generally the investment manager and has sole discretion about investments and other administrative decisions and thus has power over these entities.

Typically, Nordea will receive service and commission fees in connection with the creation of the structured entity, or because it acts as investment manager, custodian or in some other function. Such income is normally not significant enough to expose Nordea to variability in returns and will thus not trigger consolidation. In some structured entities Nordea has also supplied substantial parts of the funding in the form of fund units, loans or credit commitments. In these structured entities Nordea is exposed to variability in returns and as the power over these entities affects the return, these structured entities are consolidated. Nordea normally considers a share of more than 30% of the return produced by a structured entity to give rise to variability and thus give control. Variability is measured as the sum of fees received and revaluation of assets held. For unit linked and other contracts where the policyholder/depositor decide both the amount

and which assets to invest in, Nordea is considered to act as an agent and does thus not have control.

Further information about consolidated and unconsolidated structured entities is disclosed in note G47 "Interests in structured entities".

**Currency translation of foreign entities**

The consolidated financial statements are prepared in euro (EUR), the presentation currency of the parent company Nordea Bank AB (publ). The current method is used when translating the financial statements of foreign entities into EUR from their functional currency. The assets and liabilities of foreign entities have been translated at the closing rates, while items in the income statement and statement of comprehensive income are translated at the average exchange rate for the year. The average exchange rates are calculated based on daily exchange rates divided by the number of banking days in the period. Translation differences are accounted for in other comprehensive income and are accumulated in the translation reserve in equity.

Goodwill and fair value adjustments arising from the acquisition of group undertakings are treated as items in the same functional currency as the cash generating unit to which they belong and are also translated at the closing rate.

Information on the most important exchange rates is disclosed in the separate section 27 "Exchange rates".

**6. Recognition of operating income and impairment****Net interest income**

Interest income and expense are calculated and recognised based on the effective interest rate method or, if considered appropriate, based on a method that results in an interest income or interest expense that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation. The effective interest includes fees considered to be an integral part of the effective interest rate of a financial instrument (generally fees received as compensation for risk). The effective interest rate equals the rate that discounts the contractual future cash flows to the carrying amount of the financial asset or financial liability.

Interest income and expenses from financial instruments are, with the exceptions described below, classified as "Net interest income".

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets and Nordea Life & Pensions are classified as "Net result from items at fair value" in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

The interest component in FX swaps, and the interest paid and received in interest rate swaps plus changes in accrued interest, is classified as "Net result from items at fair value", apart for derivatives used for hedging, including economical hedges of Nordea's funding, where such components are classified as "Net interest income".

**Net fee and commission income**

Nordea earns commission income from different services provided to its customers. The recognition of commission income depends on the purpose for which the fees are received. Fees are either recognised as revenue when services are provided or in connection to the execution of a

## G1

## Accounting policies

significant act. Fees received in connection to performed services are recognised as income in the period these services are provided. A loan syndication fee received as payment for arranging a loan, as well as other fees received as payments for certain acts, are recognised as revenue when the act has been completed, i.e. when the syndication has been finalised.

Commission expenses are normally transaction based and recognised in the period when the services are received.

Income from issued financial guarantees and expenses from bought financial guarantees, including fees paid to state guarantees, are amortised over the duration of the instruments and classified as "Fee and commission income" and "Fee and commission expense" respectively.

#### Net result from items at fair value

Realised and unrealised gains and losses on financial instruments measured at fair value through profit or loss are recognised in the item "Net result from items at fair value".

Realised and unrealised gains and losses derive from:

- Shares/participations and other share-related instruments
- Interest-bearing securities and other interest-related instruments
- Other financial instruments, including credit derivatives as well as commodity instruments/derivatives
- Foreign exchange gains/losses
- Investment properties, which include realised and unrealised income, for instance revaluation gains and losses. This line also includes realised results from disposals as well as the running property yield stemming from the holding of investment properties.

Interest income and interest expense related to all balance sheet items held at fair value in Markets and Nordea Life & Pensions are classified as "Net result from items at fair value" in the income statement. Also the interest on the net funding of the operations in Markets is recognised on this line.

Also the ineffective portion of cash flow hedges and net investment hedges as well as recycled gains and losses on financial instruments classified into the category Available for sale are recognised in "Net result from items at fair value".

This item also includes realised gains and losses from financial instruments measured at amortised cost, such as interest compensation received and realised gains/losses on buy-backs of issued own debt.

"Net result from items at fair value" includes also losses from counterparty risk on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss as well as impairment on instruments classified into the category Available for sale. However, the fair value adjustments of credit risk on loans granted in accordance with the Danish mortgage finance law (see section 13 "Financial instruments" and Note G39 "Assets and liabilities at fair value") are reported under "Net loan losses". Impairment losses from instruments within other categories are recognised in the items "Net loan losses" or "Impairment of securities held as financial non-current assets" (see also

the sub-sections "Net loan losses" and "Impairment of securities held as financial non-current assets" below).

Dividends received are recognised in the income statement as "Net result from items at fair value" and classified as "Shares/participations and other share-related instruments" in the note. Income is recognised in the period in which the right to receive payment is established.

The income recognition and descriptions of the lines relating to life insurance are described in section 7 "Income recognition life insurance" below.

#### Profit from companies accounted for under the equity method

The profit from companies accounted for under the equity method is defined as the post-acquisition change in Nordea's share of net assets in the associated undertakings. Nordea's share of items accounted for in other comprehensive income in the associated undertakings is accounted for in other comprehensive income in Nordea. Profits from companies accounted for under the equity method are, as stated in section 5 "Principles of consolidation", reported in the income statement post-taxes. Consequently the tax expense related to these profits is excluded from the income tax expense for Nordea.

Fair values are, at acquisition, allocated to the associated undertaking's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. Any difference between Nordea's share of the fair values of the acquired identifiable net assets and the purchase price is goodwill or negative goodwill. Goodwill is included in the carrying amount of the associated undertaking. Subsequently the investment in the associated undertaking increases/decreases with Nordea's share of the post-acquisition change in net assets in the associated undertaking and decreases through received dividends and impairment. An impairment charge can be reversed in a subsequent period.

The change in Nordea's share of the net assets is generally based on monthly reporting from the associated undertakings. For some associated undertakings not individually significant the change in Nordea's share of the net assets is based on the external reporting of the associated undertakings and affects the financial statements of Nordea in the period in which the information is available. The reporting from the associated undertakings is, if applicable, adjusted to comply with Nordea's accounting policies.

#### Other operating income

Net gains from divestments of shares in group undertakings and associated undertakings and net gains on sale of tangible assets as well as other operating income, not related to any other income line, are generally recognised when it is probable that the benefits associated with the transaction will flow to Nordea and if the significant risks and rewards have been transferred to the buyer (generally when the transactions are finalised).

#### Net loan losses

Impairment losses from financial assets classified into the category Loans and receivables (see section 13 "Financial instruments"), in the items "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" on the balance sheet, are reported as "Net loan losses"



## Accounting policies – Nordea Group

## G1

## Accounting policies

together with losses from financial guarantees. Also the fair value adjustments of credit risk on loans granted in accordance with the Danish mortgage finance law (see section 13 “Financial instruments” and Note G39 “Assets and liabilities at fair value”) are reported under “Net loan losses”. Losses are reported net of any collateral and other credit enhancements. Nordea’s accounting policies for the calculation of impairment losses on loans can be found in section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

Counterparty losses on instruments classified into the category Financial assets at fair value through profit or loss, including credit derivatives but excluding loans held at fair value as described above, as well as impairment on financial assets classified into the category Available for sale are reported under “Net result from items at fair value”.

#### Impairment of securities held as financial non-current assets

Impairment on investments in interest-bearing securities, classified into the categories Loans and receivables or Held to maturity, and on investments in associated undertakings are classified as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. The policies covering impairment of financial assets classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are disclosed in section 13 “Financial instruments” and section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

If observable indicators (loss events) indicate that an associated undertaking is impaired, an impairment test is performed to assess whether there is objective evidence of impairment. The carrying amount of the investment in the associate is compared with the recoverable amount (higher of value in use and fair value less cost to sell) and the carrying amount is written down to the recoverable amount if required.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

#### 7. Income recognition life insurance

Premiums received, and repayments to policyholders, related to the saving part of the life insurance contracts are reported as increases or decreases of liabilities to policyholders. See further information in section 19 “Liabilities to policyholders”.

The total income from life insurance mainly consists of the following components:

- Cost result
- Insurance risk result
- Risk and performance margin
- Investment return on additional capital in life insurance

The result from these components is, except for the cost result and the risk and performance margin relating to Unit Linked and Investment contracts, included in “Net result from items at fair value”.

The cost result is the result of expense loading from policyholders and is included in the item “Fee and commission income”, together with the risk and performance margin relating to Unit Linked and Investment contracts.

The related expenses are included in the items “Fee and commission expense” and “Operating expenses”. The policyholder’s part of a positive or negative cost result (profit sharing) is included in the note line “Change in technical provisions, Life insurance” within Note G5 “Net result from items at fair value”.

The insurance risk result consists of income from individual risk products and from unbundled life insurance contracts as well as Health and personal accident insurance. The risk premiums are amortised over the coverage period as the provisions are reduced when insurance risk is released. A large part of the unbundled risk result from traditional life insurance is subject to profit sharing, which means that the policyholders receive a part of a net income or a net deficit. The risk income and the risk expenses are presented gross on the lines “Insurance risk income, Life insurance” and “Insurance risk expense, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value”. The policyholder’s part of the result is included in the line “Change in technical provisions, Life insurance” in the note.

Gains and losses derived from investments in Nordea Life & Pensions are split on the relevant lines in Note G5 “Net result from items at fair value” as for any other investment in Nordea. The lines include investment return on assets held to cover liabilities to policyholders and return on the additional capital allocated to Nordea Life & Pensions (Shareholders capital in the Nordea Life & Pensions group).

The note line “Change in technical provisions, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value” includes:

- Investment returns on assets held to cover liabilities to policyholders (including liabilities from traditional life insurance, unit linked insurance and investment contracts), individually transferred to policyholders’ accounts according to the contracts.
- Additional bonus (discretionary participation feature) to policyholders concerning traditional life insurance contracts or any other transfers to the policyholders to cover a periodical deficit between the investment result and any agreed minimum benefit to the policyholders.
- Risk and performance margin regarding traditional life insurance products according to local allocation rules in each Nordea Life & Pensions unit and according to contracts with policyholders. The recognition of a risk and performance margin in the income statement is mainly conditional on a positive result for traditional life insurance contracts. Risk and performance margins not possible to recognise in the current period due to poor investment results can, in some countries, partly or wholly be deferred to years with higher returns.
- The policyholders’ part of the cost- and risk result regarding traditional life insurance contracts or unit linked contracts.

The note line “Change in collective bonus potential, Life insurance” in Note G5 “Net result from items at fair value” relates only to traditional life insurance contracts. The line includes policyholders’ share of investment returns not yet individualised. The line includes also additional bonus (discretionary participation feature) and amounts needed to cover a periodical deficit between the investment result and any minimum benefits to the policyholders.

## G1

## Accounting policies

**8. Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet**

Derivative instruments, quoted securities and foreign exchange spot transactions are recognised on and derecognised (reclassified to the items “Other assets” or “Other liabilities” on the balance sheet between trade date and settlement date) from the balance sheet on the trade date. Other financial instruments are recognised on the balance sheet on settlement date.

Financial assets, other than those for which trade date accounting is applied, are derecognised from the balance sheet when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or are transferred to another party. The rights to the cash flows normally expire or are transferred when the counterpart has performed by e.g. repaying a loan to Nordea, i.e. on settlement date.

In some cases, Nordea enters into transactions where it transfers assets that are recognised on the balance sheet, but retains either all or a portion of risks and rewards from the transferred assets. If all or substantially all risks and rewards are retained, the transferred assets are not derecognised from the balance sheet. If Nordea's counterpart can sell or repledge the transferred assets, the assets are reclassified to the item “Financial instruments pledged as collateral” on the balance sheet. Transfers of assets with retention of all or substantially all risks and rewards include e.g. securities lending agreements and repurchase agreements.

Financial liabilities are derecognised from the balance sheet when the liability is extinguished. Normally this occurs when Nordea performs, for example when Nordea repays a deposit to the counterpart, i.e. on settlement date. Financial liabilities under trade date accounting are generally reclassified to “Other liabilities” on the balance sheet on trade date.

For further information, see sections “Securities borrowing and lending agreements” and “Repurchase and reverse repurchase agreements” within section 13 “Financial instruments”, as well as Note G42 “Transferred assets and obtained collaterals”.

**9. Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies**

The functional currency of each entity (subsidiary or branch) is decided based upon the primary economic environment in which the entity operates. The parent company Nordea Bank AB (publ) uses two functional currencies (in addition to the functional currencies of the branches), SEK and EUR for reporting in consolidated accounts, based on the different activities in the underlying business.

Foreign currency is defined as any currency other than the functional currency of the entity. Foreign currency transactions are recorded at the exchange rate on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate on the balance sheet date.

Exchange differences arising on the settlement of transactions at rates different from those at the date of the transaction, and unrealised translation differences on unsettled foreign currency monetary assets and liabilities, are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Translation differences on financial instruments that are

designated hedging instruments in a hedge of a net investment in a group undertaking are recognised in other comprehensive income, to the extent the hedge is effective. This is performed in order to offset the translation differences affecting other comprehensive income when consolidating the group undertaking into Nordea. Any ineffectiveness is recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

**10. Hedge accounting**

Nordea applies the EU carve out version of IAS 39 for portfolio hedges of both assets and liabilities. The EU carve out macro hedging enables a group of derivatives (or portions thereof) to be viewed in combination and be designated as the hedging instrument. It also removes some of the limitations in fair value hedge accounting relating to hedging core deposits and under-hedging strategies.

Nordea uses hedge accounting in order to have a symmetrical accounting treatment of the changes in fair value of the hedged item and changes in fair value of the hedging instruments as well as to hedge the exposure to variability in future cash flows and the exposure to net investments in foreign operations.

There are three forms of hedge accounting:

- Fair value hedge accounting
- Cash flow hedge accounting
- Hedges of net investments

**Fair value hedge accounting**

Fair value hedge accounting is used when derivatives are hedging changes in fair value of a recognised asset or liability attributable to a specific risk. The risk of changes in fair value of assets and liabilities in Nordea's financial statements originates mainly from loans, securities and deposits with a fixed interest rate, causing interest rate risk. Changes in fair value from derivatives as well as changes in fair value of the hedged item attributable to the risks being hedged are recognised separately in the income statement in the item “Net result from items at fair value”. Given an effective hedge, the two changes in fair value will more or less balance, meaning the net result is close to zero. The changes in fair value of the hedged item attributable to the risks hedged with the derivative instrument are reflected in an adjustment to the carrying amount of the hedged item, which is also recognised in the income statement. The fair value change of the hedged items held at amortised cost in a portfolio hedge of interest rate risks is reported separately from the portfolio in the item “Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk” on the balance sheet.

Fair value hedge accounting in Nordea is performed mainly on a portfolio basis. Any ineffectiveness is recognised in the income statement under the item “Net result from items at fair value”.

**Hedged items**

A hedged item in a fair value hedge can be a recognised single asset or liability, an unrecognised firm commitment, or a portion thereof. The hedged item can also be a group of assets, liabilities or firm commitments with similar risk characteristics. Hedged items in Nordea consist of

**G1** Accounting policies

both individual assets or liabilities and portfolios of assets and/or liabilities.

*Hedging instruments*

The hedging instruments used in Nordea are predominantly interest rate swaps and cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value. Cash instruments are only used as hedging instruments when hedging currency risk.

**Cash flow hedge accounting**

Cash flow hedge accounting can be used for the hedging of exposure to variations in future interest payments on instruments with variable interest rates and for the hedging of currency exposures. The portion of the gain or loss on the hedging instrument, that is determined to be an effective hedge, is recognised in other comprehensive income and accumulated in the cash flow hedge reserve in equity. The ineffective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recycled to the item "Net result from items at fair value" in the income statement.

Gains or losses on hedging instruments recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income are recycled and recognised in the income statement in the same period as the hedged item affects profit or loss, normally in the period that interest income or interest expense is recognised.

*Hedged items*

A hedged item in a cash flow hedge can be highly probable floating interest rate cash flows from recognised assets or liabilities or from future assets or liabilities. Nordea uses cash flow hedges when hedging currency risk in future payments of interest and principal in foreign currency.

*Hedging instruments*

The hedging instruments used in Nordea are predominantly cross currency interest rate swaps, which are always held at fair value, where the currency component is designated as a cash flow hedge of currency risk and the interest component as a fair value hedge of interest rate risk.

**Hedges of net investments**

See separate section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies".

**Hedge effectiveness**

The application of hedge accounting requires the hedge to be highly effective. A hedge is regarded as highly effective if at inception and throughout its life it can be expected that changes in fair value of the hedged item as regards the hedged risk can be essentially offset by changes in fair value of the hedging instrument. The result should be within a range of 80–125 per cent. When assessing hedge effectiveness retrospectively Nordea measures the fair value of the hedging instruments and compares the change in fair value of the hedging instrument to the change in fair value of the hedged item. The effectiveness measurement is made on a cumulative basis. The hypothetical derivative method is used when measuring the effectiveness of cash flow hedges, meaning that the change in a perfect hypothetical swap is used as proxy for the present value of the

cumulative change in expected future cash flows from the hedged transaction (the currency component).

If the hedge relationship does not fulfil the requirements, hedge accounting is terminated. For fair value hedges the hedging instrument is reclassified to a trading derivative and the change in the fair value of the hedged item, up to the point when the hedge relationship is terminated, is amortised to the income statement on a straight-line basis over the remaining maturity of the hedged item.

In cash flow hedges, changes in the unrealised value of the hedging instrument will prospectively from the last time it was proven effective be accounted for in the income statement. The cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in the cash flow hedge reserve in equity through other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified from equity to "Net result from items at fair value" in the income statement if the expected transaction no longer is expected to occur. If the expected transaction no longer is highly probable, but is still expected to occur, the cumulative gain or loss on the hedging instrument that has been recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective remains in other comprehensive income until the transaction occurs or is no longer expected to occur.

**11. Determination of fair value of financial instruments**

Financial assets and liabilities classified into the categories Financial assets/liabilities at fair value through profit or loss (including derivative instruments) are recorded at fair value on the balance sheet with changes in fair value recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

Fair value is defined as the price that at the measurement date would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants under current market conditions in the principal market for the asset or liability or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The existence of published price quotations in an active market is the best evidence of fair value and when they exist they are used to measure financial assets and financial liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. The absolute level for liquidity and volume required for a market to be considered active vary with the instrument classes. For some classes low price volatility is seen, also for those instruments within the class where the trade frequency is high. For instruments in such a class the liquidity requirements are lower and, correspondingly, the age limit for the prices used for establishing fair value is higher.

If markets are active or non-active is assessed regularly. The trade frequency and volume are monitored daily.

Nordea is predominantly using published price quotations to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Interest-bearing securities
- Shares (listed)
- Derivatives (listed)

## G1 Accounting policies

- Debt securities in issue (issued mortgage bonds in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)

If quoted prices for a financial instrument fail to represent actual and regularly occurring market transactions or if quoted prices are not available, fair value is established by using an appropriate valuation technique. The adequacy of the valuation technique, including an assessment of whether to use quoted prices or theoretical prices, is monitored on a regular basis.

Valuation techniques can range from simple discounted cash flow analysis to complex option pricing models. Valuation models are designed to apply observable market prices and rates as input whenever possible, but can also make use of unobservable model parameters. The adequacy of the valuation model is assessed by measuring its capability to hit market prices. This is done by comparison of calculated prices to relevant benchmark data, e.g. quoted prices from exchanges, the counterparty's valuations, price data from consensus services etc.

Nordea is predominantly using valuation techniques to establish fair value for items disclosed under the following balance sheet items:

- Loans to the public (mortgage loans in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab)
- Interest-bearing securities (when quoted prices in an active market are not available)
- Shares (when quoted prices in an active market are not available)
- Derivatives (OTC-derivatives)

For financial instruments, where fair value is estimated by a valuation technique, it is investigated whether the variables used in the valuation model are predominantly based on data from observable markets. By data from observable markets, Nordea considers data that can be collected from generally available external sources and where this data is judged to represent realistic market prices. If non-observable data has a significant impact on the valuation, the instrument cannot be recognised initially at the fair value estimated by the valuation technique and any upfront gains are thereby deferred and amortised through the income statement over the contractual life of the instrument. The deferred upfront gains are subsequently released to income if the non-observable data becomes observable.

Note G39 "Assets and liabilities at fair value" provides a breakdown of fair values of financial instruments measured on the basis of:

- quoted prices in active markets for the same instrument (level 1),
- valuation technique using observable data (level 2), and
- valuation technique using non-observable data (level 3).

The valuation models applied by Nordea are consistent with accepted economic methodologies for pricing financial instruments and incorporate the factors that market participants consider when setting a price.

New valuation models are subject to approval by a Model Risk Management Committee and all models are reviewed on a regular basis.

For further information, see Note G39 "Assets and liabilities at fair value".

### 12. Cash and balances with central banks

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consist of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- The central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institutions is established
- The balance is readily available at any time

### 13. Financial instruments

#### Classification of financial instruments

Each financial instrument has been classified into one of the following categories:

Financial assets:

- Financial assets at fair value through profit or loss:
  - Held for trading
  - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Loans and receivables
- Held to maturity
- Available for sale

Financial liabilities:

- Financial liabilities at fair value through profit or loss:
  - Held for trading
  - Designated at fair value through profit or loss (fair value option)
- Other financial liabilities

All financial assets and liabilities are initially measured at fair value. The classification of financial instruments into different categories forms the basis for how each instrument is subsequently measured on the balance sheet and how changes in its value are recognised. In Note G38 "Classification of financial instruments" the classification of the financial instruments on Nordea's balance sheet into different categories is presented.

#### *Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss*

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, excluding transaction costs. All changes in fair values are recognised directly in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

The category consists of two sub-categories; Held for trading and Designated at fair value through profit or loss (fair value option).

The sub-category Held for trading mainly contains derivative instruments that are held for trading purposes, interest-bearing securities and shares within Markets and Treasury. It also contains trading liabilities such as short-selling positions and lending in reverse repurchase agreements.

The major parts of the financial assets/liabilities classified into the category Designated at fair value through profit or loss are mortgage loans and related issued bonds in the Danish subsidiary Nordea Kredit Realkreditaktieselskab and interest-bearing securities, shares and investment contracts in Nordea Life & Pensions.

Assets and liabilities in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab are classified into the category Designated at fair



## Accounting policies – Nordea Group

## G1

## Accounting policies

value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch. When Nordea grants mortgage loans to customers in accordance with the Danish mortgage finance law Nordea at the same time issues bonds with matching terms, so called “match funding”. The customers can repay the loans either through repayments of the principal or by purchasing the issued bonds and return them to Nordea as a settlement of the loan. The bonds play an important part in the Danish money market and Nordea consequently buys and sells own bonds in the market. If the loans and bonds were measured at amortised cost such buy-backs of bonds would give rise to an accounting mismatch as any gains or losses would have to be recognised immediately in the income statement. If such bonds are subsequently sold in the market any premium or discount would be amortised over the expected maturity, which would also create an accounting mismatch. To avoid such an accounting mismatch Nordea measures both the loans and bonds at fair value through profit or loss.

Interest-bearing securities, shares and investment contracts (defined in section 19 “Liabilities to policyholders”) in Nordea Life & Pensions are generally also classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch. The investment contracts (unit-linked) classified as “Liabilities to policyholders” on the balance sheet are managed at fair value and consequently classified into the category Designated at fair value through profit or loss. This applies also to assets held under insurance contracts (defined in section 19 “Liabilities to policyholders”), which are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to reduce an accounting mismatch with the liabilities to policyholders that are generally measured at current value.

Also assets held under so called “pooled schemes”, which is a product similar to unit-linked insurance, are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to avoid an accounting mismatch with the related deposits that are managed at fair value and consequently also classified into the category Designated at fair value through profit or loss.

Nordea also applies the fair value option on certain financial assets and financial liabilities related to Markets. The classification stems from that Markets is managing and measuring its financial assets and liabilities at fair value. Consequently, the majority of financial assets and financial liabilities in Markets are classified into the categories Financial assets/Financial liabilities at fair value through profit or loss.

*Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets, with fixed or determinable payments, that are not quoted in an active market. These assets and their impairment are further described in the separate section 14 “Loans to the public/credit institutions”.

*Held to maturity*

Financial assets that Nordea has chosen to classify into the category Held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that Nordea has the positive intent and ability to

hold to maturity. Financial assets classified into the category Held to maturity are initially recognised on the balance sheet at the acquisition price, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, the instruments within this category are measured at amortised cost. In an amortised cost measurement, the difference between acquisition cost and redemption value is amortised in the income statement over the remaining term using the effective interest rate method.

If more than an insignificant amount of the Held to maturity portfolio is sold or transferred the Held to maturity category is tainted, except for if the sale or transfer either occur close to maturity, after substantially all of the original principal is already collected, or due to an isolated non-recurring event beyond the control of Nordea.

Nordea assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that the asset is impaired. If there is such evidence, an impairment loss is recorded. The loss is calculated as the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows and is recognised as “Impairment of securities held as financial non-current assets” in the income statement. See section 14 “Loans to the public/credit institutions” for more information on the identification and measurement of objective evidence of impairment, which is applicable also for interest-bearing securities classified into the category Held to maturity.

*Available for sale*

Financial instruments classified into the category Available for sale are measured at fair value. Changes in fair values, except for interest, foreign exchange effects and impairment losses, are recognised in the fair value reserve in equity through other comprehensive income. Interest is recognised in the item “Interest income” and foreign exchange effects and impairment losses in the item “Net result from items at fair value” in the income statement.

When an instrument classified into the category Available for sale is disposed of, the fair value changes that previously have been accumulated in the fair value reserve (related to Available for sale investments) in other comprehensive income are removed from equity and recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Financial assets classified into the category Available for sale are assessed in order to determine any need for impairment losses. If there is objective evidence of impairment, the accumulated loss that has been recognised in other comprehensive income is removed from equity and recognised as “Net result from items at fair value” in the income statement. The amount of the accumulated loss that is recycled from equity is the difference between the asset's acquisition cost and current fair value. For equity investments a prolonged or significant decline in the fair value, compared to the acquisition cost, is considered to be objective evidence of impairment. Objective evidence of impairment for a debt instrument is rather connected to a loss event, such as an issuer's financial difficulty.

*Other financial liabilities*

Financial liabilities, other than those classified into the category Financial liabilities at fair value through profit or

## Nordea Group – Accounting policies

## G1

## Accounting policies

loss, are measured at amortised cost. Interest on Other financial liabilities is recognised in the item “Interest expense” in the income statement.

**Hybrid (combined) financial instruments**

Hybrid (combined) financial instruments are contracts containing a host contract and an embedded derivative instrument. Such combinations arise predominantly from the issuance of structured debt instruments, such as issued index-linked bonds.

Index-linked bonds issued by Group Treasury are considered to be part of the funding activities. The zero coupon bond, is measured at amortised cost. The embedded derivatives in those instruments are separated from the host contract and accounted for as stand-alone derivatives at fair value, if the economic characteristics and risks of the embedded derivative are not closely related to the economic characteristics and risks of the host contract, and the embedded derivative meets the definition of a derivative instrument. Changes in fair values, of the embedded derivatives, are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

Index-linked bonds issued by Markets as part of the trading portfolio are classified into the category Held for trading, and the entire combined instrument, host contract together with the embedded derivative, is measured at fair value through profit or loss. Changes in fair values are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”. From a presentation perspective the host contract is on the balance sheet presented as “Debt securities in issue” and the embedded derivative as “Derivatives”.

**Securities borrowing and lending agreements**

Generally, securities borrowing and securities lending transactions are entered into on a collateralised basis. Unless the risks and rewards of ownership are transferred, the securities are not recognised on or derecognised from the balance sheet. In the cases where the counterpart is entitled to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet item “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities in securities lending transactions are also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash collateral advanced (securities borrowing) to the counterparts is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”. Cash collateral received (securities lending) from the counterparts is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”.

**Repurchase and reverse repurchase agreements**

Securities delivered under repurchase agreements and securities received under reverse repurchase agreements are not derecognised from or recognised on the balance sheet. In the cases where the counterpart has the right to resell or repledge the securities, the securities are reclassified to the balance sheet line “Financial instruments pledged as collateral”.

Securities delivered under repurchase agreements are

also disclosed in the item “Assets pledged as security for own liabilities”.

Cash received under repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Deposits by credit institutions” or as “Deposits and borrowings from the public”. Cash delivered under reverse repurchase agreements is recognised on the balance sheet as “Loans to central banks”, “Loans to credit institutions” or as “Loans to the public”.

Additionally, the sale of securities received in reverse repurchase agreements trigger the recognition of a trading liability (short sale).

**Derivatives**

All derivatives are recognised on the balance sheet and measured at fair value. Derivatives with total positive fair values, including any accrued interest, are recognised as assets in the item “Derivatives” on the asset side. Derivatives with total negative fair values, including any accrued interest, are recognised as liabilities in the item “Derivatives” on the liability side.

Realised and unrealised gains and losses from derivatives are recognised in the income statement in the item “Net result from items at fair value”.

**Offsetting of financial assets and liabilities**

Nordea offsets financial assets and liabilities on the balance sheet if there is a legal right to offset, in the ordinary course of business and in case of bankruptcy, and if the intent is to settle the items net or realise the asset and settle the liability simultaneously. This is generally achieved through the central counterparty clearing houses that Nordea has agreements with.

Exchanged traded derivatives are generally accounted for as settled on a daily basis when cash is paid or received and the instrument is reset to market terms. Derivative assets and liabilities against central counterparty clearing houses are, as mentioned above, generally set off on the balance sheet, but net cash collateral received or paid is generally accounted for separately as cash collateral paid (asset) or received (liability), which is also the case for cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions. Cash collateral paid or received in bilateral OTC derivative transactions are consequently not offset against the fair value of the derivatives.

**Issued debt and equity instruments**

A financial instrument issued by Nordea is either classified as a financial liability or equity. Issued financial instruments are classified as a financial liability if the contractual arrangement results in Nordea having a present obligation to either deliver cash or another financial asset, or a variable number of equity instruments to the holder of the instrument. If this is not the case, the instrument is generally an equity instrument and classified as equity, net of transaction costs. Where issued financial instruments contain both liability and equity components, these are accounted for separately.

**14. Loans to the public/credit institutions**

Financial instruments classified as “Loans to the public/credit institutions” (including loans to central banks) on

## G1 Accounting policies

the balance sheet and into the category Loans and receivables are measured at amortised cost (see also the separate section 8 “Recognition and derecognition of financial instruments on the balance sheet” as well as Note G38 “Classification of financial instruments”).

Nordea monitors loans as described in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management. Loans attached to individual customers or groups of customers are identified as impaired if the impairment tests indicate an objective evidence of impairment.

Also interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are held at amortised cost and the description below is valid also for the identification and measurement of impairment on these assets. Possible impairment losses on interest-bearing securities classified into the categories Loans and receivables and Held to maturity are recognised as “Impairment of securities held as non-current financial assets” in the income statement.

### Impairment test of individually assessed loans

Nordea tests all loans for impairment on an individual basis. The purpose of the impairment tests is to find out if the loans have become impaired. As a first step in the identification process for impaired loans, Nordea monitors whether there are indicators of impairment (loss event) and whether these loss events represent objective evidence of impairment. More information on the identification of loss events can be found in the Risk, Liquidity and Capital management section.

Loans that are not individually impaired will be transferred to a group of loans with similar risk characteristics for a collective impairment test.

### Impairment test of collectively assessed loans

Loans not impaired on an individual basis are collectively tested for impairment.

These loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics that are indicative of the debtors' ability to pay all amounts due according to the contractual terms. Nordea monitors its portfolio through rating migrations, the credit decision and annual review process supplemented by quarterly risk reviews. Through these processes Nordea identifies loss events indicating incurred losses in a group. A loss event is an event resulting in a deterioration of the expected future cash flows. Only loss events incurred up to the reporting date are included when performing the assessment of the group.

The objective for the group assessment process is to evaluate if there is a need to make a provision due to the fact that a loss event has occurred, which has not yet been identified on an individual basis. This period between the date when the loss event occurred and the date when it is identified on an individual basis is called “Emergence period”. The impairment remains related to the group of loans until the losses have been identified on an individual basis. The identification of the loss is made through a default of the engagement or by other indicators.

For corporate customers and bank counterparts, Nordea uses the existing rating system as a basis when assessing the credit risk. Nordea uses historical data on probability of default to estimate the risk for a default in a rating class.

These loans are rated and grouped mostly based on type of industry and/or sensitivity to certain macro parameters, e.g. dependency to oil prices etc.

Personal customers and small corporate customers are monitored through scoring models. These are based mostly on historical data, as default rates and loss rates given a default, and experienced judgement performed by management. Rating and scoring models are described in more detail in the separate section on Risk, Liquidity and Capital management.

### Impairment loss

If the carrying amount of the loans is higher than the sum of the net present value of estimated cash flows (discounted with the original effective interest rate), including the fair value of the collaterals and other credit enhancements, the difference is the impairment loss.

For significant loans that have been individually identified as impaired the measurement of the impairment loss is made on an individual basis.

For insignificant loans that have been individually identified as impaired and for loans not identified as impaired on an individual basis the measurement of the impairment loss is measured using a portfolio based expectation of the future cash flows.

If the impairment loss is not regarded as final, the impairment loss is accounted for on an allowance account representing the accumulated impairment losses. Changes in the credit risk and accumulated impairment losses are accounted for as changes in the allowance account and as “Net loan losses” in the income statement (see also section 6 “Recognition of operating income and impairment”).

If the impairment loss is regarded as final, it is reported as a realised loss and the value of the loan and the related allowance for impairment loss are derecognised. An impairment loss is regarded as final when the obligor is filed for bankruptcy and the administrator has declared the economic outcome of the bankruptcy procedure, or when Nordea forgives its claims either through a legal based or voluntary reconstruction or when Nordea, for other reasons, deem it unlikely that the claim will be recovered.

### Discount rate

The discount rate used to measure impairment is the original effective interest rate for loans attached to an individual customer or, if applicable, to a group of loans. If considered appropriate, the discount rate can be based on a method that results in an impairment that is a reasonable approximation of using the effective interest rate method as basis for the calculation.

### Restructured loans

In this context a restructured loan is defined as a loan where Nordea has granted concessions to the obligor due to its deteriorated financial situation and where this concession has resulted in an impairment loss for Nordea. After a reconstruction the loan is normally regarded as not impaired if it performs according to the new conditions. Concessions made in reconstructions are regarded as loan losses unless Nordea retains the possibility to regain the loan losses incurred. In the event of a recovery the payment is reported as a recovery of loan losses.

## Nordea Group – Accounting policies

## G1

## Accounting policies

**Assets taken over for protection of claims**

In a financial reconstruction the creditor may concede loans to the obligor and in exchange for this concession acquire an asset pledged for the conceded loans, shares issued by the obligor or other assets. Assets taken over for protection of claims are reported on the same balance sheet line as similar assets already held by Nordea. For example a property taken over, not held for Nordea's own use, is reported together with other investment properties.

At initial recognition, all assets taken over for protection of claims are recognised at fair value and the possible difference between the carrying amount of the loan and the fair value of the assets taken over is recognised as "Net loan losses". The fair value of the asset on the date of recognition becomes its cost or amortised cost value, as applicable. In subsequent periods, assets taken over for protection of claims are valued in accordance with the valuation principles for the appropriate type of asset. Investment properties are then measured at fair value. Financial assets that are foreclosed are generally classified into the categories Available for sale or Designated at fair value through profit or loss (fair value option) (see section 13 "Financial instruments") and measured at fair value. Changes in fair values are recognised in other comprehensive income for assets classified into the category Available for sale. For assets classified into the category Designated at fair value through profit or loss, changes in fair value are recognised in the income statement under the line "Net result from items at fair value".

Any change in value, after the initial recognition of the asset taken over, is presented in the income statement in line with the Group's presentation policies for the appropriate asset. "Net loan losses" in the income statement is, after the initial recognition of the asset taken over, consequently not affected by any subsequent remeasurement of the asset.

**15. Leasing****Nordea as lessor***Finance leases*

Nordea's leasing operations mainly comprise finance leases. A finance lease is reported as a receivable from the lessee in the balance sheet item "Loans to the public" at an amount equal to the net investment in the lease. The lease payment, excluding cost of services, is recorded as repayment of principal and interest income. The income allocation is based on a pattern reflecting a constant periodic return on the net investment outstanding in respect of the finance lease.

*Operating leases*

Assets subject to operating leases on the balance sheet are reported in accordance with the nature of the assets, in general as properties and equipment. Leasing income is recognised as income on a straight-line basis over the lease term and classified as "Net interest income". The depreciation of the leased assets is calculated on the basis of Nordea's depreciation policy for similar assets and reported as "Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets" in the income statement.

**Nordea as lessee***Finance leases*

Finance leases are recognised as assets and liabilities on the balance sheet at the amount equal to the fair value, or if lower, the present value of the minimum lease payments of the leased assets at the inception of the lease. The assets are reported in accordance with the nature of the assets. Lease payments are apportioned between finance charge and reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to periods during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. A finance lease also gives rise to a depreciation expense for the leased asset. The depreciation policy is consistent with that of the assets in own use. Impairment testing of leased assets is performed following the same principles as for similar owned assets.

*Operating leases*

Operating leases are not recognised on Nordea's balance sheet. For operating leases the lease payments are recognised as expenses in the income statement on a straight-line basis over the lease term unless another systematic way better reflects the time pattern of Nordea's benefit. The original lease terms normally range between 3 to 25 years.

Operating leasing is mainly related to office premises contracts and office equipment contracts normal to the business.

The central district properties in Finland, Norway and Sweden that Nordea has divested are leased back. The duration of the lease agreements was initially 3–25 years with renewal options. The lease agreements include no transfers of ownerships of the asset by the end of the lease term, nor any economic benefits from appreciation in value of the leased properties. In addition, the lease term is not for the major part of the assets' economic life. These leases are thus classified as operating leases. The rental expense for these premises is recognised on the basis of the time-pattern of Nordea's economic benefit which differs from the straight-line basis and better resembles an ordinary rental arrangement.

*Embedded leases*

Agreements can contain a right to use an asset in return for a payment, or a series of payments, although the agreement is not in the legal form of a leasing contract. If applicable, these assets are separated from the contract and accounted for as leased assets.

**16. Intangible assets**

Intangible assets are identifiable, non-monetary assets without physical substance. The assets are under Nordea's control, which means that Nordea has the power and rights to obtain the future economic benefits flowing from the underlying resource. The intangible assets in Nordea mainly consist of goodwill, IT-development/computer software and customer related intangible assets.

**Goodwill**

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of Nordea's share of net identifiable assets of the acquired group undertaking/associated undertaking at the date of acquisition. Goodwill on acqui-



## G1

## Accounting policies

sition of group undertakings is included in “Intangible assets”. Goodwill on acquisitions of associates is not recognised as a separate asset, but included in “Investments in associated undertakings”. Goodwill is tested annually for impairment or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired. Goodwill is carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill cannot be reversed in subsequent periods. Goodwill related to associated undertakings is not tested for impairment separately, but included in the total carrying amount of the associated undertakings. The policies covering impairment testing of associated undertakings is disclosed in section 6 “Recognition of operating income and impairment”.

**IT-development/Computer software**

Costs associated with maintaining computer software programs are expensed as incurred. Costs directly associated with major software development investments, with the ability to generate future economic benefits, are recognised as intangible assets. These costs include software development staff costs and overhead expenditures directly attributable to preparing the asset for use. Computer software includes also acquired software licenses not related to the function of a tangible asset.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the useful life of the software, generally a period of 3 to 10 years.

**Customer related intangible assets**

In business combinations a portion of the purchase price is normally allocated to a customer related intangible asset, if the asset is identifiable and under Nordea's control. An intangible asset is identifiable if it arises from contractual or legal rights, or could be separated from the entity and sold, transferred, licenced, rented or exchanged. The asset is amortised over its useful life, generally over 10 years.

**Impairment**

Goodwill and IT-development not yet taken into use is not amortised but tested for impairment annually irrespective of any indications of impairment. Impairment testing is also performed more frequently if required due to any indication of impairment. The impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount.

At each balance sheet date, all intangible assets with definite useful lives, including IT-development taken into use, are reviewed for indications of impairment. If such indications exist, an analysis is performed to assess whether the carrying amount of the intangible asset is fully recoverable.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and the value in use of the asset or the cash-generating unit, which is defined as the smallest identifiable group of assets that generates largely independent cash flows in relation to other assets. For goodwill and IT-development not yet taken into use, the cash generating units are defined as the operating segments. The value in use is the present value of the cash flows expected to be realised from the asset or the cash-generating unit. The cash flows are assessed based on the asset or cash-generating unit in its current condition and discounted at a rate

based on the long-term risk free interest rate plus a risk premium (post tax). If the recoverable amount is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised. See Note G19 “Intangible assets” for more information on the impairment testing.

**17. Properties and equipment**

Properties and equipment includes own-used properties, leasehold improvements, IT equipment, furniture and other equipment. Items of properties and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. The cost of an item of properties and equipment comprise its purchase price, as well as any directly attributable costs of bringing the asset to the working condition for its intended use. When parts of an item of property and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items.

Properties and equipment is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the assets. The estimates of the useful life of different assets are reassessed on a yearly basis. Below follows the current estimates:

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Buildings              | 30–75 years                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Equipment              | 3–5 years                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Leasehold improvements | Changes within buildings the shorter of 10 years and the remaining leasing term. New construction the shorter of the principles used for owned buildings and the remaining leasing term. Fixtures installed in leased properties are depreciated over the shorter of 10–20 years and the remaining leasing term. |

At each balance sheet date, Nordea assesses whether there is any indication that an item of property and equipment may be impaired. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated and any impairment loss is recognised.

Impairment losses are reversed if the recoverable amount increases. The carrying amount is then increased to the recoverable amount, but cannot exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised.

**18. Investment properties**

Investment properties are primarily properties held to earn rent and/or capital appreciation. The majority of the properties in Nordea are attributable to Nordea Life & Pensions. Nordea applies the fair value model for subsequent measurement of investment properties. The best evidence of a fair value is normally given by quoted prices in an active market for similar properties in the same location and condition. As these prices are rarely available discounted cash flow projection models based on reliable estimates of future cash flows are also used.

Net rental income, gains and losses as well as fair value adjustments are recognised directly in the income statement as “Net result from items at fair value”.

## G1 Accounting policies

### 19. Liabilities to policyholders

Liabilities to policyholders include obligations according to insurance contracts and investment contracts with policyholders.

An insurance contract is defined as “a contract under which one party (the insurer) accepts significant insurance risks from another party (the policyholder) by agreeing to compensate the policyholder if a specified uncertain future event (the insured event) adversely affects the policyholder”.

Investment contracts are contracts with policyholders that have the legal form of insurance contracts but where the insurance risk transfer has been assessed to be insignificant.

The insurance risk is generally calculated as the risk sum payable as a percentage of the reserve behind the contract at the beginning of the contract period. It is Nordea's assessment that a risk percentage of five or higher is a significant insurance risk.

The contracts can be divided into the following classes:

- Insurance contracts:
  - Traditional life insurance contracts with and without discretionary participation feature
  - Unit-Linked contracts with significant insurance risk
  - Health and personal accident
- Investment contracts:
  - Investment contracts with discretionary participation feature
  - Investment contracts without discretionary participation feature

#### Insurance contracts

The measurement principles under local GAAP have been maintained consequently resulting in a non-uniform accounting policies method on consolidation.

Traditional life insurance provisions represent consolidated provisions for all the companies in Nordea Life & Pensions, including companies in Sweden, Norway, Finland, Denmark, Poland, Luxembourg, Isle of Man, Estonia and Lithuania.

In Denmark, Sweden and Finland the measurements are prepared by calculating the present value of future benefits, to which the policyholders are entitled. The calculation includes assumptions about market consistent discounting rates as well as expenses and life risk. The discount rate is based on the liabilities' current term. In Denmark, the provision, in addition, includes bonus potential on paid policies and on future premiums.

In Norway the provisions are mainly calculated on the basis of a prospective method. The discount rate used is equal to the original tariff rates adjusted for assumptions about expenses and risk.

The accounting policy for each company is based on the local structure of the business and is closely related to solvency rules and national regulation concerning profit sharing and other requirements about collective bonus potential.

Unit-Linked contracts represent life insurance provisions relating to Unit-Linked policies written either with or without an investment guarantee. Unit-Linked contracts classified as insurance contracts include the same insurance risk elements as traditional insurance contracts.

These contracts are mainly recognised and measured at fair value on the basis of:

- the fair value of the assets linked to the Unit-Linked contracts, and
- the estimated present value of the insurance risk which is calculated in the same way as traditional insurance contracts considering the impact on every risk element included in the cash flows.

Health and personal accident provisions include premium reserves and claims outstanding. This item is recognised and measured on deferred basis in the same way as general insurance contracts.

#### Investment contracts

Investment contracts are contracts with policyholders, which do not transfer sufficient insurance risk to be classified as insurance contracts.

However, investment contracts with discretionary participation features are, in line with IFRS 4, accounted for as insurance contracts using local accounting principles. Nordea Life & Pension has only a small number of these contracts.

Investment contracts without discretionary participation features are recognised and measured at fair value in accordance with IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”, equal to fair value of the assets linked to these contracts. These assets are classified into the category Designated at fair value through profit or loss to eliminate or significantly reduce an accounting mismatch.

#### Discretionary participating features (DPF)

Some traditional life insurance contracts and investment contracts include a contractual right for the policyholder to receive significant benefits in addition to guaranteed benefits. Nordea has discretion to pay these additional benefits as bonus on risk result, expense result and interest rate. These DPF-contracts (Collective bonus potential) are classified as liabilities on the balance sheet.

Collective bonus potential includes amounts allocated but not attributed to the policyholders. In Finland, collective bonus potential includes the policyholder's part of the total unrealised investment gains and bonus potential on paid policies and future premiums (the difference between retrospective and market consistent prospective measurement principles of the insurance contracts). In Norway, collective bonus potential includes the policyholder's part of both the total unrealised investment gains and additional reserves. In Sweden and Denmark, the main valuation principle is fair value (insurance contracts). The policyholder's part of both realised and unrealised investment gains is therefore included on the balance sheet representing either “Change in technical provisions, Life insurance” and/or “Change in collective bonus potentials, Life insurance”, depending on whether the investment result is allocated or not. Both the mentioned lines are included on the balance sheet line “Liabilities to policyholders”.

#### Liability adequacy test

The adequacy of insurance provisions is assessed at each reporting date to ensure that the carrying amount of the liabilities is higher than the best estimate of future cash

## G1

## Accounting policies

flows discounted with current interest rates. If needed, additional provisions are accounted for and recognised in the income statement.

## 20. Taxes

The item "Income tax expense" in the income statement comprises current- and deferred income tax. The income tax expense is recognised in the income statement, except to the extent the tax effect relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the tax effect is recognised in other comprehensive income or in equity respectively.

Current tax is the expected tax expense on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax assets and liabilities are recognised, using the balance sheet method, for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax assets are recognised for the carry forward of unused tax losses and unused tax credits. Deferred tax is not recognised for temporary differences arising on initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, nor for differences relating to investments in group undertakings and associated undertakings to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future. In addition, deferred tax is not recognised for taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are not discounted. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences, tax losses carry forward and unused tax credits can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Current tax assets and current tax liabilities are offset when the legal right to offset exists and Nordea intends to either settle the tax asset and the tax liability net or to recover the asset and settle the liability simultaneously. Deferred tax assets and deferred tax liabilities are generally offset if there is a legally enforceable right to offset current tax assets and current tax liabilities.

## 21. Earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the profit or loss attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period.

Diluted earnings per share is determined by adjusting the weighted average number of ordinary shares outstanding for the effects of all dilutive potential ordinary shares, consisting of rights to performance shares in the long term incentive programmes.

The potential ordinary shares are only considered to be

dilutive, on the balance sheet date, if all performance conditions are fulfilled and if a conversion to ordinary shares would decrease earnings per share. The rights are furthermore considered dilutive only when the exercise price, with the addition of future services, is lower than the period's average share price.

## 22. Employee benefits

All forms of consideration given by Nordea to its employees as compensation for services performed are employee benefits. Short-term benefits are to be settled within twelve months after the reporting period when the services have been performed. Post-employment benefits are benefits payable after the termination of the employment. Post-employment benefits in Nordea consist only of pensions. Termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy.

### Short-term benefits

Short term benefits consist mainly of fixed and variable salary. Both fixed and variable salaries are expensed in the period when the employees have performed services to Nordea. Nordea has also issued share-based payment programmes, which are further described in section 25 "Share-based payment".

More information can be found in Note G7 "Staff costs".

### Post-employment benefits

#### Pension plans

The companies within Nordea have various pension plans, consisting of both defined benefit pension plans and defined contribution pension plans, reflecting national practices and conditions in the countries where Nordea operates. Defined benefit pension plans are predominantly sponsored in Sweden, Norway and Finland. The major defined benefit pension plans are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations. If the fair value of plan assets, associated with a specific pension plan, is lower than the gross present value of the defined benefit obligation determined using the projected unit credit method, the net amount is recognised as a liability ("Retirement benefit liabilities"). If not, the net amount is recognised as an asset ("Retirement benefit assets"). Non-funded pension plans are recognised as "Retirement benefit liabilities".

Most pensions in Denmark, but also plans in other countries, are based on defined contribution arrangements that hold no pension liability for Nordea. All defined benefit pension plans are closed for new employees. Nordea also contributes to public pension systems.

#### Pension costs

Obligations for defined contribution pension plans are recognised as an expense as the employee renders services to the entity and the contribution payable in exchange for that service becomes due. Nordea's net obligation for defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. Actuarial calculations including the projected unit credit method are applied to assess the present

## G1

## Accounting policies

value of defined benefit obligations and related costs, based on several actuarial and financial assumptions (as disclosed in Note G31 "Retirement benefit obligations").

When establishing the present value of the obligation and the fair value of any plan assets, remeasurement effects may arise as a result of changes in actuarial assumptions and experience effects (actual outcome compared to assumptions). The remeasurement effects are recognised immediately in equity through other comprehensive income.

When the calculation results in a benefit the recognised asset is limited to the present value of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Social security contribution is calculated and accounted for based on the net recognised surplus or deficit by plan and is included on the balance sheet as "Retirement benefit liabilities" or "Retirement benefit assets".

*Discount rate in defined benefit pension plans*

The discount rate is determined by reference to high quality corporate bonds, where a deep enough market for such bonds exists. Covered bonds are in this context considered to be corporate bonds. In countries where no such market exists the discount rate is determined by reference to government bond yields. In Sweden, Norway and Denmark the discount rate is determined with reference to covered bonds and in Finland with reference to corporate bonds.

**Termination benefits**

As mentioned above termination benefits normally arise if an employment is terminated before the normal retirement date, or if an employee accepts an offer of voluntary redundancy. Termination benefits do not arise if the employees have to continue performing services and the termination benefits can be considered to be normal compensation for those services.

Termination benefits are expensed when Nordea has an obligation to make the payment. An obligation arises when there is a formal plan committed to on the appropriate organisational level and when Nordea is without realistic possibility of withdrawal, which normally occurs when the plan has been communicated to the group affected or to their representatives.

Termination benefits can include both short-term benefits, for instance a number of months' salary, and post-employment benefits, normally in the form of early retirement. Short-term benefits are classified as "Salaries and remuneration" and post-employment benefits as "Pension costs" in Note G7 "Staff costs".

**23. Equity****Non-controlling interests**

Non-controlling interests comprise the portion of net assets of group undertakings not owned directly or indirectly by Nordea Bank AB (publ).

For each business combination, Nordea measures the non-controlling interests in the acquiree either at fair value or at their proportionate share of the acquiree's identifiable net assets.

**Share premium reserve**

The share premium reserve consists of the difference between the subscription price and the quota value of the shares in Nordea's rights issue. Transaction costs in connection to the rights issue have been deducted.

**Other reserves**

Other reserves comprise income and expenses, net after tax effects, which are reported in equity through other comprehensive income. These reserves include fair value reserves for cash flow hedges, financial assets classified into the category Available for sale and accumulated remeasurements of defined benefit pension plans, as well as a reserve for translation differences.

**Retained earnings**

Apart from undistributed profits from previous years, retained earnings include the equity portion of untaxed reserves. Untaxed reserves according to national rules are accounted for as equity net of deferred tax at prevailing tax rates in the respective country.

In addition, Nordea's share of the earnings in associated undertakings, after the acquisition date, that have not been distributed is included in retained earnings.

**Treasury shares**

Treasury shares are not accounted for as assets. Acquisitions of treasury shares are classified as deductions of "Retained earnings" on the balance sheet. Also own shares in trading portfolios are classified as treasury shares. Divested treasury shares are recognised as an increase of "Retained earnings".

Contracts on Nordea shares that can be settled net in cash are either financial assets or financial liabilities.

**24. Financial guarantee contracts and credit commitments**

Upon initial recognition, premiums received in issued financial guarantee contracts and credit commitments are recognised as prepaid income on the balance sheet. The guarantees and irrevocable credit commitments are subsequently measured, and recognised as a provision on the balance sheet, at the higher of either the received fee less amortisation, or an amount calculated as the discounted best estimate of the expenditure required to settle the present obligation. Changes in provisions are recognised in the income statement in the item "Net loan losses".

Premiums received for financial guarantees are, as stated in section 6 "Recognition of operating income and impairment", amortised over the guarantee period and recognised as "Fee and commission income" in the income statement. Premiums received on credit commitments are generally amortised over the loan commitment period. The contractual amounts are recognised off-balance sheet, financial guarantees in the item "Contingent liabilities" and irrevocable credit commitments in the item "Credit commitments".

**25. Share-based payment****Equity-settled programmes**

Nordea has annually issued Long Term Incentive Programmes from 2007 through 2012. Employees participating in these programmes are granted share-based equity-settled rights, i.e. rights to receive shares for free or to



**G1** Accounting policies

acquire shares in Nordea at a significant discount compared to the share price at grant date. The value of such rights is expensed. The expense is based on the estimated fair value of each right at grant date. The total fair value of these rights is determined based on the group's estimate of the number of rights that will eventually vest, which is reassessed at each reporting date. The fair value is expensed on a straight-line basis over the vesting period. The vesting period is the period that the employees have to remain in service in Nordea in order for their rights to vest. Market performance conditions in Performance Share II are reflected as a probability adjustment to the initial estimate of fair value at grant date. There is no adjustment (true-up) for differences between estimated and actual vesting due to market conditions.

Social security costs are also allocated over the vesting period, in accordance with statement UFR 7 issued by the Swedish Financial Reporting Board: "IFRS 2 and social security contributions for listed enterprises". The provision for social security costs is reassessed on each reporting date to ensure that the provision is based on the rights' fair value at the reporting date.

For more information see Note G7 "Staff costs".

**Cash-settled programmes**

Nordea has to defer payment of variable salaries under Nordic FSA's regulations and general guidelines, as is also the case with the Executive Incentive Programme (EIP). The deferred amounts are to some extent indexed using Nordea's TSR (Total Shareholders' Return) and these "programmes" are cash-settled share-based programmes. These programmes are fully vested when the payments of variable salaries are initially deferred and the fair value of the obligation is remeasured on a continuous basis. The remeasurements are, together with the related social charges, recognised in the income statement in the item "Net result from items at fair value".

For more information see Note G7 "Staff costs".

**26. Related party transactions**

Nordea defines related parties as:

- Shareholders with significant influence
- Group undertakings
- Associated undertakings
- Key management personnel
- Other related parties

All transactions with related parties are made on an arm's length basis, apart from loans granted to employees, see Note G7 "Staff costs".

**Shareholders with significant influence**

Shareholders with significant influence are shareholders that have the power to participate in the financial and operating decisions of Nordea but do not control those policies.

**Group undertakings**

For the definition of group undertakings see section 5 "Principles of consolidation". Further information on the undertakings included in the Nordea Group is found in Note P20 "Investments in group undertakings".

Group internal transactions between legal entities are performed according to arm's length principles in conformity with OECD requirements on transfer pricing.

These transactions are eliminated in the consolidated accounts.

**Associated undertakings**

For the definition of Associated undertakings see section 5 "Principles of consolidation".

Further information on the associated undertakings included in the Nordea Group is found in Note G18 "Investments in associated undertakings".

**Key management personnel**

Key management personnel includes the following positions:

- The Board of Directors
- The Chief Executive Officer (CEO)
- The Group Executive Management (GEM)

For information about compensation, pensions and other transactions with key management personnel, see Note G7 "Staff costs".

**Other related parties**

Other related parties comprise close family members to individuals in key management personnel. Other related parties also include companies significantly influenced by key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by close family members to these key management personnel. Other related parties also include Nordea's pension foundations.

Information concerning transactions between Nordea and other related parties is found in Note G45 "Related-party transactions".

**27. Exchange rates**

| EUR 1 = SEK                    | Jan-Dec<br>2015 | Jan-Dec<br>2014 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Income statement (average)     | 9.3537          | 9.1012          |
| Balance sheet (at end of year) | 9.1895          | 9.3930          |
| <b>EUR 1 = DKK</b>             |                 |                 |
| Income statement (average)     | 7.4587          | 7.4548          |
| Balance sheet (at end of year) | 7.4626          | 7.4453          |
| <b>EUR 1 = NOK</b>             |                 |                 |
| Income statement (average)     | 8.9434          | 8.3597          |
| Balance sheet (at end of year) | 9.6030          | 9.0420          |
| <b>EUR 1 = PLN</b>             |                 |                 |
| Income statement (average)     | 4.1826          | 4.1859          |
| Balance sheet (at end of year) | 4.2639          | 4.2732          |
| <b>EUR 1 = RUB</b>             |                 |                 |
| Income statement (average)     | 67.9657         | 50.9996         |
| Balance sheet (at end of year) | 80.6736         | 72.3370         |

## Nordea Group – Notes to the income statement

## G2

## Segment reporting

**Operating segments****Measurement of Operating segments' performance**

The measurement principles and allocation between operating segments follow the information reported to the Chief Operating Decision Maker (CODM), as required by IFRS 8. In Nordea the CODM has been defined as Group Executive Management. The main differences compared to the section "Business area results" in this report are that the information for CODM is prepared using plan exchange rates and to that different allocation principles between operating segments have been applied.

**Basis of segmentation**

Financial results are presented for the three main business areas Retail Banking, Wholesale Banking and Wealth Management, with further breakdown on operating segments, and for the operating segment Group Corporate Centre. Other operating segments below the quantitative thresholds in IFRS 8 are included in Other operating segments. Group functions and eliminations as well as the result that is not fully allocated to any of the operating segments, are shown separately as reconciling items.

There have not been any changes to the basis of segmentation compared with the Annual Report 2014.

**Reportable Operating segments**

Retail Banking conducts a full service banking operation and offers a wide range of products. It is Nordea's largest customer area and serves household customers and corporate customers in the Nordic markets (Retail Banking Nordic) as well as the Baltic countries (Retail Banking Baltic). Wholesale Banking provides banking and other financial solutions to large Nordic and international corporate, institutional and public companies. The

division Corporate & Institutional Banking is a customer oriented organisation serving the largest globally operating corporates. This division is also responsible for Nordea's customers within the financial sector, and offers single products such as funds and equity products as well as consulting services within asset allocation and fund sales. The division Shipping, Offshore & Oil Services is responsible for Nordea's customers within the shipping, offshore and oil services industries and provides tailor made solutions and syndicated loan transactions. Nordea Bank Russia offers a full range of bank services to corporate and private customers in Russia. Capital Markets unallocated includes the result in Capital Markets which is not allocated to the main business areas. Wealth management provides high quality investment, savings and risk management products. It also manages customers' assets and gives financial advice to affluent and high net worth individuals as well as to institutional investors. The division Private Banking provides wealth planning, full-scale investment advice, credit, and estate planning services to wealthy individuals, businesses and their owners, trusts and foundations. The division Asset Management is responsible for all actively managed investment products including internally managed investment funds and mandates as well as selected externally managed funds, and for serving the institutional asset management customers. Life & Pensions serves Nordea's Retail Private Banking and corporate customers with a full range of pension, endowment and risk products as well as tailor-made advice for bank distribution. Life & Pensions unallocated includes the result in Life & Pensions which is not allocated to the main business areas. Group Corporate Centre's main objective is to manage the Group's funding and to support the management and control of the Nordea Group. The main income in Group Corporate Centre originates from Group Treasury & ALM.

| Income statement 2015, EURm                                                         | Retail Banking | Wholesale Banking | Wealth Management | Group Corporate Centre | Other Operating segments | Total operating segments | Reconciliation | Total Group   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|---------------|
| Net interest income                                                                 | 3,526          | 1,034             | 123               | 390                    | 9                        | 5,082                    | 28             | 5,110         |
| Net fee and commission income                                                       | 1,622          | 565               | 1,439             | -15                    | -1                       | 3,610                    | -585           | 3,025         |
| Net result from items at fair value                                                 | 446            | 825               | 352               | 86                     | 0                        | 1,709                    | -6             | 1,703         |
| Profit from associated undertakings accounted for under the equity method           | 12             | 0                 | 0                 | 0                      | 27                       | 39                       | 0              | 39            |
| Other income                                                                        | 33             | 3                 | 14                | 17                     | 177                      | 244                      | 19             | 263           |
| <b>Total operating income</b>                                                       | <b>5,639</b>   | <b>2,427</b>      | <b>1,928</b>      | <b>478</b>             | <b>212</b>               | <b>10,684</b>            | <b>-544</b>    | <b>10,140</b> |
| - of which internal transactions <sup>1</sup>                                       | -1,263         | -308              | 13                | 1,577                  | -19                      | 0                        |                |               |
| Staff costs                                                                         | -1,432         | -637              | -514              | -271                   | -5                       | -2,859                   | -404           | -3,263        |
| Other expenses                                                                      | -1,254         | -217              | -277              | 7                      | -28                      | -1,769                   | 284            | -1,485        |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | -79            | -19               | -9                | -46                    | -2                       | -155                     | -54            | -209          |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     | <b>-2,765</b>  | <b>-873</b>       | <b>-800</b>       | <b>-310</b>            | <b>-35</b>               | <b>-4,783</b>            | <b>-174</b>    | <b>-4,957</b> |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    | <b>2,874</b>   | <b>1,554</b>      | <b>1,128</b>      | <b>168</b>             | <b>177</b>               | <b>5,901</b>             | <b>-718</b>    | <b>5,183</b>  |
| Net loan losses                                                                     | -318           | -159              | -1                | 0                      | 0                        | -478                     | -1             | -479          |
| <b>Operating profit</b>                                                             | <b>2,556</b>   | <b>1,395</b>      | <b>1,127</b>      | <b>168</b>             | <b>177</b>               | <b>5,423</b>             | <b>-719</b>    | <b>4,704</b>  |
| Income tax expense                                                                  | -617           | -352              | -248              | -93                    | -39                      | -1,349                   | 307            | -1,042        |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      | <b>1,939</b>   | <b>1,043</b>      | <b>879</b>        | <b>75</b>              | <b>138</b>               | <b>4,074</b>             | <b>-412</b>    | <b>3,662</b>  |
| <b>Balance sheet 31 Dec 2015, EURbn</b>                                             |                |                   |                   |                        |                          |                          |                |               |
| Loans to the public <sup>2</sup>                                                    | 228            | 60                | 11                | -                      | -                        | 299                      | 42             | 341           |
| Deposits and borrowings from the public <sup>2</sup>                                | 110            | 45                | 13                | -                      | -                        | 168                      | 25             | 193           |

Notes to the income statement – Nordea Group

**G2** Segment reporting, cont.

| Income statement 2014, EURm                                                         | Retail Banking | Wholesale Banking | Wealth Management | Group Corporate Centre | Other Operating segments | Total operating segments | Reconciliation | Total Group   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|---------------|
| Net interest income                                                                 | 3,786          | 1,076             | 141               | 290                    | -29                      | 5,264                    | 218            | 5,482         |
| Net fee and commission income                                                       | 1,559          | 623               | 1,148             | -14                    | 0                        | 3,316                    | -474           | 2,842         |
| Net result from items at fair value                                                 | 393            | 675               | 362               | 102                    | 0                        | 1,532                    | -107           | 1,425         |
| Profit from associated undertakings accounted for under the equity method           | 10             | 0                 | —                 | 0                      | 3                        | 13                       | 5              | 18            |
| Other income                                                                        | 26             | 3                 | 15                | 20                     | 0                        | 64                       | 410            | 474           |
| <b>Total operating income</b>                                                       | <b>5,774</b>   | <b>2,377</b>      | <b>1,666</b>      | <b>398</b>             | <b>-26</b>               | <b>10,189</b>            | <b>52</b>      | <b>10,241</b> |
| – of which internal transactions <sup>1</sup>                                       | -1,480         | -209              | 16                | 1,740                  | -67                      | 0                        |                |               |
| Staff costs                                                                         | -1,451         | -616              | -488              | -230                   | -7                       | -2,792                   | -367           | -3,159        |
| Other expenses                                                                      | -1,394         | -199              | -285              | -42                    | -1                       | -1,921                   | 265            | -1,656        |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | -102           | -22               | -10               | -36                    | —                        | -170                     | -415           | -585          |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     | <b>-2,947</b>  | <b>-837</b>       | <b>-783</b>       | <b>-308</b>            | <b>-8</b>                | <b>-4,883</b>            | <b>-517</b>    | <b>-5,400</b> |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    | <b>2,827</b>   | <b>1,540</b>      | <b>883</b>        | <b>90</b>              | <b>-34</b>               | <b>5,306</b>             | <b>-465</b>    | <b>4,841</b>  |
| Net loan losses                                                                     | -431           | -93               | -3                | —                      | —                        | -527                     | -7             | -534          |
| <b>Operating profit</b>                                                             | <b>2,396</b>   | <b>1,447</b>      | <b>880</b>        | <b>90</b>              | <b>-34</b>               | <b>4,779</b>             | <b>-472</b>    | <b>4,307</b>  |
| Income tax expense                                                                  | -609           | -345              | -194              | -46                    | 11                       | -1,183                   | 233            | -950          |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      | <b>1,787</b>   | <b>1,102</b>      | <b>686</b>        | <b>44</b>              | <b>-23</b>               | <b>3,596</b>             | <b>-239</b>    | <b>3,357</b>  |

**Balance sheet 31 Dec 2014, EURbn**

|                                                      |     |    |    |   |   |     |    |     |
|------------------------------------------------------|-----|----|----|---|---|-----|----|-----|
| Loans to the public <sup>2</sup>                     | 224 | 58 | 9  | — | — | 291 | 57 | 348 |
| Deposits and borrowings from the public <sup>2</sup> | 108 | 39 | 11 | — | — | 158 | 39 | 197 |

- 1) IFRS 8 requires information on revenues from transactions between operating segments. Nordea has defined inter-segment revenues as internal interest income and expense related to the funding of the operating segments by the internal bank in Group Corporate Centre.  
2) The volumes are only disclosed separate for operating segments if separately reported to the Chief Operating Decision Maker.

**Break-down of Retail Banking**

| Income statement, EURm                                                              | Retail Banking Nordic <sup>1</sup> |               | Retail Banking Baltic <sup>2</sup> |            | Retail Banking Other <sup>3</sup> |             | Total Retail Banking |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------|-------------|----------------------|---------------|
|                                                                                     | 2015                               | 2014          | 2015                               | 2014       | 2015                              | 2014        | 2015                 | 2014          |
| Net interest income                                                                 | 3,461                              | 3,719         | 148                                | 143        | -83                               | -76         | 3,526                | 3,786         |
| Net fee and commission income                                                       | 1,654                              | 1,561         | 30                                 | 25         | -62                               | -27         | 1,622                | 1,559         |
| Net result from items at fair value                                                 | 429                                | 393           | 14                                 | 3          | 3                                 | -3          | 446                  | 393           |
| Profit from associated undertakings accounted for under the equity method           | 7                                  | 6             | 0                                  | 0          | 5                                 | 4           | 12                   | 10            |
| Other income                                                                        | 11                                 | 1             | 2                                  | 3          | 20                                | 22          | 33                   | 26            |
| <b>Total operating income</b>                                                       | <b>5,562</b>                       | <b>5,680</b>  | <b>194</b>                         | <b>174</b> | <b>-117</b>                       | <b>-80</b>  | <b>5,639</b>         | <b>5,774</b>  |
| – of which internal transactions                                                    | -1,111                             | -1,283        | -28                                | -41        | -124                              | -156        | -1,263               | -1,480        |
| Staff costs                                                                         | -919                               | -942          | -26                                | -25        | -487                              | -484        | -1,432               | -1,451        |
| Other expenses                                                                      | -1,725                             | -1,856        | -61                                | -61        | 532                               | 523         | -1,254               | -1,394        |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | -43                                | -42           | -1                                 | -1         | -35                               | -59         | -79                  | -102          |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     | <b>-2,687</b>                      | <b>-2,840</b> | <b>-88</b>                         | <b>-87</b> | <b>10</b>                         | <b>-20</b>  | <b>-2,765</b>        | <b>-2,947</b> |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    | <b>2,875</b>                       | <b>2,840</b>  | <b>106</b>                         | <b>87</b>  | <b>-107</b>                       | <b>-100</b> | <b>2,874</b>         | <b>2,827</b>  |
| Net loan losses                                                                     | -293                               | -356          | -16                                | -63        | -9                                | -12         | -318                 | -431          |
| <b>Operating profit</b>                                                             | <b>2,582</b>                       | <b>2,484</b>  | <b>90</b>                          | <b>24</b>  | <b>-116</b>                       | <b>-112</b> | <b>2,556</b>         | <b>2,396</b>  |
| Income tax expense                                                                  | -621                               | -616          | -21                                | -16        | 25                                | 23          | -617                 | -609          |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      | <b>1,961</b>                       | <b>1,868</b>  | <b>69</b>                          | <b>8</b>   | <b>-91</b>                        | <b>-89</b>  | <b>1,939</b>         | <b>1,787</b>  |

**Balance sheet, EURbn**

|                                         |     |     |   |   |   |   |     |     |
|-----------------------------------------|-----|-----|---|---|---|---|-----|-----|
| Loans to the public                     | 220 | 216 | 8 | 8 | — | — | 228 | 224 |
| Deposits and borrowings from the public | 106 | 104 | 4 | 4 | — | — | 110 | 108 |

- 1) Retail Banking Nordic includes banking operations in Denmark, Finland, Norway and Sweden.  
2) Retail Banking Baltic includes banking operations in Estonia, Latvia and Lithuania.  
3) Retail Banking Other includes the support areas Development & Projects, Distribution, Segments, Products and IT.

## Nordea Group – Notes to the income statement

## G2 Segment reporting, cont.

## Break-down of Wholesale Banking

|                                                                                     | Corporate & Institutional Banking |              | Shipping, Offshore & Oil Services |            | Nordea Bank, Russia |            | Capital Markets unallocated |             | Wholesale Banking Other <sup>1</sup> |            | Total Wholesale Banking |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------------|------------|---------------------|------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------------|------------|-------------------------|--------------|
| Income statement, EURm                                                              | 2015                              | 2014         | 2015                              | 2014       | 2015                | 2014       | 2015                        | 2014        | 2015                                 | 2014       | 2015                    | 2014         |
| Net interest income                                                                 | 610                               | 674          | 290                               | 265        | 228                 | 213        | -5                          | -1          | -89                                  | -75        | 1,034                   | 1,076        |
| Net fee and commission income                                                       | 511                               | 562          | 61                                | 68         | 12                  | 14         | -67                         | -62         | 48                                   | 41         | 565                     | 623          |
| Net result from items at fair value                                                 | 307                               | 260          | 40                                | 33         | 13                  | -1         | 425                         | 346         | 40                                   | 37         | 825                     | 675          |
| Other income                                                                        | 0                                 | 0            | 0                                 | 0          | 1                   | 0          | 2                           | 3           | 0                                    | 0          | 3                       | 3            |
| <b>Total operating income</b>                                                       | <b>1,428</b>                      | <b>1,496</b> | <b>391</b>                        | <b>366</b> | <b>254</b>          | <b>226</b> | <b>355</b>                  | <b>286</b>  | <b>-1</b>                            | <b>3</b>   | <b>2,427</b>            | <b>2,377</b> |
| – of which internal transactions                                                    | -136                              | -139         | -67                               | -63        | -82                 | -30        | 65                          | 101         | -88                                  | -78        | -308                    | -209         |
| Staff costs                                                                         | -38                               | -38          | -19                               | -20        | -46                 | -45        | -471                        | -446        | -63                                  | -67        | -637                    | -616         |
| Other expenses                                                                      | -377                              | -382         | -38                               | -42        | -21                 | -22        | 232                         | 256         | -13                                  | -9         | -217                    | -199         |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | 0                                 | 0            | 0                                 | 0          | -9                  | -5         | -7                          | -15         | -3                                   | -2         | -19                     | -22          |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     | <b>-415</b>                       | <b>-420</b>  | <b>-57</b>                        | <b>-62</b> | <b>-76</b>          | <b>-72</b> | <b>-246</b>                 | <b>-205</b> | <b>-79</b>                           | <b>-78</b> | <b>-873</b>             | <b>-837</b>  |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    | <b>1,013</b>                      | <b>1,076</b> | <b>334</b>                        | <b>304</b> | <b>178</b>          | <b>154</b> | <b>109</b>                  | <b>81</b>   | <b>-80</b>                           | <b>-75</b> | <b>1,554</b>            | <b>1,540</b> |
| Net loan losses                                                                     | -144                              | -120         | -5                                | 38         | -23                 | -11        | 0                           | 0           | 13                                   | 0          | -159                    | -93          |
| <b>Operating profit</b>                                                             | <b>869</b>                        | <b>956</b>   | <b>329</b>                        | <b>342</b> | <b>155</b>          | <b>143</b> | <b>109</b>                  | <b>81</b>   | <b>-67</b>                           | <b>-75</b> | <b>1,395</b>            | <b>1,447</b> |
| Income tax expense                                                                  | -228                              | -242         | -75                               | -67        | -41                 | -36        | -26                         | -20         | 18                                   | 20         | -352                    | -345         |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      | <b>641</b>                        | <b>714</b>   | <b>254</b>                        | <b>275</b> | <b>114</b>          | <b>107</b> | <b>83</b>                   | <b>61</b>   | <b>-49</b>                           | <b>-55</b> | <b>1,043</b>            | <b>1,102</b> |
| <b>Balance sheet, EURbn</b>                                                         |                                   |              |                                   |            |                     |            |                             |             |                                      |            |                         |              |
| Loans to the public                                                                 | 40                                | 39           | 13                                | 12         | 7                   | 7          | –                           | –           | –                                    | –          | 60                      | 58           |
| Deposits and borrowings from the public                                             | 39                                | 34           | 5                                 | 4          | 1                   | 1          | –                           | –           | –                                    | –          | 45                      | 39           |

1) Wholesale Banking Other includes the area International Units and the support areas Transaction Products, Segment CIB and IT.

## Break-down of Wealth Management

|                                           | Private Banking |             | Asset Management |             | Life & Pensions unallocated |             | Wealth Management Other <sup>1</sup> |             | Total Wealth Management |              |
|-------------------------------------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Income statement, EURm                    | 2015            | 2014        | 2015             | 2014        | 2015                        | 2014        | 2015                                 | 2014        | 2015                    | 2014         |
| Net interest income                       | 122             | 140         | 1                | 1           | 0                           | 0           | 0                                    | 0           | 123                     | 141          |
| Net fee and commission income             | 631             | 544         | 761              | 572         | 337                         | 269         | -290                                 | -237        | 1,439                   | 1,148        |
| Net result from items at fair value       | 104             | 88          | 2                | 5           | 246                         | 269         | 0                                    | 0           | 352                     | 362          |
| Other income                              | 8               | 5           | 4                | 2           | 9                           | 9           | -7                                   | -1          | 14                      | 15           |
| <b>Total operating income</b>             | <b>865</b>      | <b>777</b>  | <b>768</b>       | <b>580</b>  | <b>592</b>                  | <b>547</b>  | <b>-297</b>                          | <b>-238</b> | <b>1,028</b>            | <b>1,066</b> |
| – of which internal transactions          | 13              | 12          | 0                | 0           | 0                           | 0           | 0                                    | 4           | 13                      | 16           |
| Staff costs                               | -180            | -171        | -135             | -120        | -118                        | -122        | -81                                  | -75         | -514                    | -488         |
| Other expenses                            | -223            | -227        | -101             | -101        | -60                         | -61         | 107                                  | 104         | -277                    | -285         |
| Depreciation, amortisation and impairment | -4              | -4          | 0                | -1          | -3                          | -3          | -2                                   | -2          | -9                      | -10          |
| <b>Total operating expenses</b>           | <b>-407</b>     | <b>-402</b> | <b>-236</b>      | <b>-222</b> | <b>-181</b>                 | <b>-186</b> | <b>24</b>                            | <b>27</b>   | <b>-800</b>             | <b>-783</b>  |
| <b>Profit before loan losses</b>          | <b>458</b>      | <b>375</b>  | <b>532</b>       | <b>358</b>  | <b>411</b>                  | <b>361</b>  | <b>-273</b>                          | <b>-211</b> | <b>1,128</b>            | <b>883</b>   |
| Net loan losses                           | -1              | -3          | 0                | 0           | 0                           | 0           | 0                                    | 0           | -1                      | -3           |
| <b>Operating profit</b>                   | <b>457</b>      | <b>372</b>  | <b>532</b>       | <b>358</b>  | <b>411</b>                  | <b>361</b>  | <b>-273</b>                          | <b>-211</b> | <b>1,127</b>            | <b>880</b>   |
| Income tax expense                        | -101            | -82         | -117             | -79         | -90                         | -79         | 60                                   | 46          | -248                    | -194         |
| <b>Net profit for the year</b>            | <b>356</b>      | <b>290</b>  | <b>415</b>       | <b>279</b>  | <b>321</b>                  | <b>282</b>  | <b>-213</b>                          | <b>-165</b> | <b>879</b>              | <b>686</b>   |
| <b>Balance sheet, EURbn</b>               |                 |             |                  |             |                             |             |                                      |             |                         |              |
| Loans to the public                       | 11              | 9           | –                | –           | –                           | –           | –                                    | –           | 11                      | 9            |
| Deposits and borrowings from the public   | 13              | 11          | –                | –           | –                           | –           | –                                    | –           | 13                      | 11           |

1) Wealth Management Other includes the area Savings and support areas, such as IT.



## Notes to the income statement – Nordea Group

**G2 Segment reporting, cont.****Reconciliation between total operating segments and financial statements**

|                                                 | Total operating income, EURm |               | Operating profit, EURm |              | Loans to the public, EURbn |             | Deposits and borrowings from the public, EURbn |             |
|-------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------|--------------|----------------------------|-------------|------------------------------------------------|-------------|
|                                                 | 2015                         | 2014          | 2015                   | 2014         | 31 Dec 2015                | 31 Dec 2014 | 31 Dec 2015                                    | 31 Dec 2014 |
| Total Operating segments                        | 10,684                       | 10,189        | 5,423                  | 4,779        | 299                        | 291         | 168                                            | 158         |
| Group functions <sup>1,2</sup>                  | 5                            | 14            | -119                   | -77          | —                          | —           | —                                              | —           |
| Unallocated items <sup>2</sup>                  | 61                           | 392           | -192                   | -130         | 47                         | 61          | 26                                             | 40          |
| Eliminations                                    | -4                           | -5            | —                      | —            | —                          | —           | —                                              | —           |
| Differences in accounting policies <sup>3</sup> | -606                         | -349          | -408                   | -265         | -5                         | -4          | -1                                             | -1          |
| <b>Total</b>                                    | <b>10,140</b>                | <b>10,241</b> | <b>4,704</b>           | <b>4,307</b> | <b>341</b>                 | <b>348</b>  | <b>193</b>                                     | <b>197</b>  |

1) Consists of Group Risk Management, Group Internal Audit, Group Identity & Communications, Group Human Resources, Board of Directors and Group Executive Management.

2) Including non-recurring items 2015. Total operating income EUR 176m (EUR 378m) and Operating profit EUR -67m (EUR -157m).

3) Impact from plan rates used in the segment reporting and from that comparative figures for lending/deposits in Banking Poland are restated in operating segments but not in financial statements.

**Total operating income split on product groups, EURm**

|                                     | 2015          | 2014          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Banking products                    | 6,183         | 6,188         |
| Capital Markets products            | 1,793         | 1,968         |
| Savings products & Asset management | 1,341         | 1,038         |
| Life & Pensions                     | 593           | 553           |
| Other                               | 230           | 494           |
| <b>Total</b>                        | <b>10,140</b> | <b>10,241</b> |

Banking products consists of three different product types. Account products includes account based products such as lending, deposits, cards and Netbank services. Transaction products consists of cash management as well as trade and project finance services. Financing products includes asset based financing through leasing, hire purchase and factoring as well as sales to finance partners such as dealers, vendors and retailers.

Capital Markets products contains financial instruments, or arrangements for financial instruments, that are available in the financial marketplace, including currencies, commodities, stocks and bonds.

Savings products & Asset management includes Investment funds, Discretionary Management, Portfolio Advice, Equity Trading and Pension Accounts. Investment Funds is a bundled product where the fund company invests in stocks, bonds, derivatives or other standardised products on behalf of the fund's shareholders. Discretionary Management is a service providing the management of an investment portfolio on behalf of the customer and Portfolio Advice is a service provided to support the customers' investment decisions.

Life & Pensions includes life insurance and pension products and services.

**Geographical information**

|                  | Total operating income, EURm |               | Assets, EURbn |             |
|------------------|------------------------------|---------------|---------------|-------------|
|                  | 2015                         | 2014          | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014 |
| Sweden           | 2,590                        | 2,421         | 180           | 162         |
| Finland          | 2,091                        | 1,831         | 75            | 83          |
| Norway           | 1,692                        | 1,772         | 80            | 85          |
| Denmark          | 2,792                        | 3,183         | 250           | 277         |
| Baltic countries | 247                          | 203           | 10            | 22          |
| Russia           | 182                          | 203           | 5             | 6           |
| Other            | 546                          | 628           | 47            | 34          |
| <b>Total</b>     | <b>10,140</b>                | <b>10,241</b> | <b>647</b>    | <b>669</b>  |

Nordea's main geographical markets comprise the Nordic countries, the Baltic countries and Russia. Revenues and assets are distributed to geographical areas based on the location of the customers' operations. Goodwill is allocated to different countries based on the location of the business activities of the acquired entities.

**G3 Net interest income**

| EURm                               | 2015         | 2014         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Interest income</b>             |              |              |
| Loans to credit institutions       | 18           | 52           |
| Loans to the public                | 7,350        | 8,555        |
| Interest-bearing securities        | 551          | 728          |
| Other interest income              | 630          | 660          |
| <b>Interest income<sup>1</sup></b> | <b>8,549</b> | <b>9,995</b> |

1) Of which contingent leasing income amounts to EUR 94m (EUR 116m).

Contingent leasing income in Nordea consists of variable interest rates, excluding the fixed margin. If the contingent leasing income decreases there will be an offsetting impact from lower funding expenses.

## Nordea Group – Notes to the income statement

**G3 Net interest income, cont.**

| EURm                                    | 2015          | 2014          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Interest expense</b>                 |               |               |
| Deposits by credit institutions         | -90           | -103          |
| Deposits and borrowings from the public | -652          | -1,145        |
| Debt securities in issue                | -3,175        | -3,545        |
| Subordinated liabilities                | -362          | -331          |
| Other interest expenses <sup>1</sup>    | 840           | 611           |
| <b>Interest expense</b>                 | <b>-3,439</b> | <b>-4,513</b> |
| <b>Net interest income</b>              | <b>5,110</b>  | <b>5,482</b>  |

1) The net interest income from derivatives, measured at fair value, related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expense, for further information see Note G1.

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 6,551m (EUR 7,725m). Interest expenses from financial instruments not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR -3,213m (EUR -3,925m).

Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

**G4 Net fee and commission income**

| EURm                                               | 2015          | 2014         |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Asset management commissions                       | 1,496         | 1,188        |
| Life insurance                                     | 373           | 367          |
| Brokerage, securities issues and corporate finance | 274           | 281          |
| Custody and issuers services                       | 121           | 129          |
| Deposits                                           | 31            | 39           |
| <b>Total savings and investments</b>               | <b>2,295</b>  | <b>2,004</b> |
| Payments                                           | 408           | 406          |
| Cards                                              | 523           | 529          |
| <b>Total payments and cards</b>                    | <b>931</b>    | <b>935</b>   |
| Lending                                            | 505           | 541          |
| Guarantees and documentary payments                | 182           | 181          |
| <b>Total lending related commissions</b>           | <b>687</b>    | <b>722</b>   |
| Other commission income                            | 122           | 138          |
| <b>Fee and commission income</b>                   | <b>4,035</b>  | <b>3,799</b> |
| Savings and investments                            | -344          | -363         |
| Payments                                           | -102          | -85          |
| Cards                                              | -252          | -253         |
| State guarantee fees                               | -147          | -132         |
| Other commission expenses                          | -165          | -124         |
| <b>Fee and commission expense</b>                  | <b>-1,010</b> | <b>-957</b>  |
| <b>Net fee and commission income</b>               | <b>3,025</b>  | <b>2,842</b> |

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 507m (EUR 557m).

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounts to EUR 2,144m (EUR 1,837m). The corresponding amounts for fee expenses is EUR -74m (EUR -96m).

**G5 Net result from items at fair value**

| EURm                                                           | 2015         | 2014         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Equity related instruments                                     | 271          | 431          |
| Interest related instruments and foreign exchange gains/losses | 1,135        | 323          |
| Other financial instruments (including credit and commodities) | 56           | 409          |
| Investment properties                                          | -4           | -10          |
| Life insurance <sup>1</sup>                                    | 245          | 272          |
| <b>Total</b>                                                   | <b>1,703</b> | <b>1,425</b> |

1) Internal transactions not eliminated against other lines in the Note. The line Life insurance consequently provides the true impact from the Life insurance operations.

| Break-down of life insurance, EURm                             | 2015       | 2014       |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Equity related instruments                                     | 1,417      | 2,398      |
| Interest related instruments and foreign exchange gains/losses | -148       | 2,232      |
| Other financial instruments                                    | -          | 0          |
| Investment properties                                          | 150        | 255        |
| Change in technical provisions                                 | -1,053     | -3,834     |
| Change in collective bonus potential                           | -169       | -871       |
| Insurance risk income                                          | 213        | 212        |
| Insurance risk expense                                         | -165       | -120       |
| <b>Total</b>                                                   | <b>245</b> | <b>272</b> |

| Net result from categories of financial instruments <sup>1</sup> , EURm | 2015         | 2014         |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Available for sale assets, realised                                     | 66           | 1            |
| Financial instruments designated at fair value through profit or loss   | -31          | 184          |
| Financial instruments held for trading <sup>2</sup>                     | 656          | 1,522        |
| Financial instruments under fair value hedge accounting                 | -5           | 33           |
| - of which net result on hedging instruments                            | -605         | 1,248        |
| - of which net result on hedged items                                   | 600          | -1,215       |
| Financial assets measured at amortised cost <sup>3</sup>                | 58           | 49           |
| Financial liabilities measured at amortised cost                        | -30          | -28          |
| Foreign exchange gains/losses excluding currency hedges                 | 751          | -588         |
| Other                                                                   | -7           | -20          |
| Financial risk income, net Life insurance <sup>4</sup>                  | 197          | 180          |
| Insurance risk income, net Life insurance                               | 48           | 92           |
| <b>Total</b>                                                            | <b>1,703</b> | <b>1,425</b> |

1) Premium income amounts to EUR 2,500m (EUR 2,270m).

2) The figures disclosed for Life (financial risk income and insurance risk income) are disclosed on gross basis, i.e. before eliminations of intra-group transactions.

3) Of which amortised deferred day one profits amounts to EUR 11m (EUR 11m).

4) Of which EUR 58m (EUR 49m) related to instruments classified into the category "Loans and receivables" and EUR 0m (EUR 0m) related to instruments classified into the category "Held to maturity".

**G6 Other operating income**

| EURm                              | 2015       | 2014       |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Divestment of shares <sup>1</sup> | 182        | 378        |
| Income from real estate           | 3          | 9          |
| Sale of tangible assets           | 13         | 12         |
| Other                             | 65         | 75         |
| <b>Total</b>                      | <b>263</b> | <b>474</b> |

1) Gain from divestment of Nordea's merchant acquiring business to Nets of EUR 176m in 2015. Gain from divestment of Nets Holding A/S amounts to EUR 378m in 2014.

## Notes to the income statement – Nordea Group

## G7 Staff costs

| EURm                                                          | 2015          | 2014          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Salaries and remuneration (specification below) <sup>1)</sup> | -2,490        | -2,374        |
| Pension costs (specification below)                           | -295          | -289          |
| Social security contributions                                 | -434          | -429          |
| Other staff costs                                             | -44           | -67           |
| <b>Total<sup>2)</sup></b>                                     | <b>-3,263</b> | <b>-3,159</b> |

## Salaries and remuneration

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| To executives <sup>3)</sup>        |               |               |
| – Fixed compensation and benefits  | -18           | -16           |
| – Performance-related compensation | -10           | -12           |
| – Allocation to profit-sharing     | -1            | 0             |
| <b>Total</b>                       | <b>-29</b>    | <b>-28</b>    |
| To other employees                 | -2,461        | -2,346        |
| <b>Total</b>                       | <b>-2,490</b> | <b>-2,374</b> |

1) Of which allocation to profit-sharing 2015 EUR 84m (EUR 80m) consisting of a new allocation of EUR 84m (EUR 76m) and an adjustment related to prior years of EUR 0m (EUR 4m).

2) Of which EUR 185m in salaries and EUR 20m in pension costs, including social security contributions, regards termination benefits in connection to the restructuring activities launched in the fourth quarter.

3) Executives include the Board of Directors (including deputies), CEO, deputy CEO, executive vice presidents and Group Executive Management in the parent company as well as the Board of Directors (including deputies), managing directors and executive vice presidents in operating group undertakings. Former board members (including deputies), CEOs, deputy CEOs, managing directors and executive vice presidents, in the parent company and operating group undertakings, are included. Executives amount to 185 (182) individuals.

| EURm                                            | 2015        | 2014        |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Pension costs<sup>1)</sup></b>               |             |             |
| Defined benefits plans (Note G31) <sup>2)</sup> | -76         | -80         |
| Defined contribution plans <sup>3)</sup>        | -219        | -209        |
| <b>Total</b>                                    | <b>-295</b> | <b>-289</b> |

1) Pension cost for executives as defined in footnote 3 above, amounts to EUR 1m (EUR 5m) and pension obligations to EUR 23m (EUR 39m).

2) Excluding social security contributions, including social security contributions EUR 90m (EUR 99m).

## Additional disclosures on remuneration under Nordic FSAs' regulations and general guidelines

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Directors' Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage ([www.nordea.com](http://www.nordea.com)) no later than one week before the Annual General Meeting on 17 March 2016.

## Remuneration to the Board of Directors, CEO and Group Executive Management Board remuneration

The Annual General Meeting (AGM) 2015 decided to increase the remuneration to the Board of Directors (the Board). The remuneration was decided to be EUR 279,000 for the chairman, EUR 132,500 for the vice chairman and EUR 86,250 for other members. The annual remuneration for committee work was EUR 35,000 for the chairman of the committee and EUR 25,000 for other members. Board members employed by Nordea do not receive separate remuneration for their Board membership. There are no commitments for severance pay, pension or other remuneration to the members of the Board, except for a pension commitment to one Board member previously employed by Nordea.

## Salary and benefits

## Chief Executive Officer (CEO)

Casper von Koskull was appointed CEO 1 November 2015. The remuneration to the CEO consists of three components:

Remuneration to the Board of Directors<sup>1)</sup>

| EUR                                      | 2015             | 2014             |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Chairman of the Board:</b>            |                  |                  |
| Björn Wahlroos                           | 296,377          | 273,160          |
| <b>Vice Chairman of the Board:</b>       |                  |                  |
| Marie Ehrling                            | 161,614          | 140,996          |
| <b>Other Board members<sup>2)</sup>:</b> |                  |                  |
| Peter F Braunwaldern <sup>3)</sup>       | –                | 22,435           |
| Elisabeth Grieg <sup>4)</sup>            | 23,808           | 94,862           |
| Svein Jacobsen <sup>5)</sup>             | –                | 57,767           |
| Tom Knutzen                              | 116,224          | 97,502           |
| Robin Lawther                            | 107,183          | 72,426           |
| Lars G Nordström                         | 107,183          | 94,862           |
| Sarah Russell                            | 107,183          | 94,862           |
| Silvija Seres <sup>6)</sup>              | 83,374           | –                |
| Kari Stadigh                             | 116,224          | 101,035          |
| Birger Steen <sup>6)</sup>               | 64,639           | –                |
| <b>Total</b>                             | <b>1,183,809</b> | <b>1,049,907</b> |

1) The Board remuneration consists of a fixed annual fee and a fixed annual fee for committee work. The fees are approved in EUR and paid out in SEK quarterly in four equal instalments. For accounting purposes it is converted back into EUR, using the average exchange rate each year. In the accounting the exchange rate effects have had a decreasing impact on the remuneration to the Board.

2) Employee representatives excluded.

3) Resigned as member of the Board as from the AGM 2014.

4) Resigned as member of the Board as from the AGM 2015.

5) Resigned as member of the Board as from 31 July 2014.

6) New member of the Board as from the AGM 2015.

## Fixed salary, GEM Executive Incentive Programme (GEM EIP) and benefits.

The fixed annual salary as CEO was decided to be SEK 12,200,000 (EUR 1,304,295).

GEM EIP 2015 is based on agreed, specific targets and can amount to a maximum of 100% of the fixed salary. For 2015 the outcome of the GEM EIP amounted to EUR 179,123.

In accordance with remuneration regulations from the Swedish FSA 40% of GEM EIP 2015 will be paid out in 2016, 30% will be deferred to 2019 and 30% to 2021.

The benefits for 2015 amounted to EUR 8,164 and include primarily car benefits.

The total earned remuneration for 2015, as CEO, based on the three components amounted to EUR 404,670.

For more information on the LTIP programmes see the separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

The fixed salary, GEM EIP and contract terms for the CEO are proposed by the Board Remuneration Committee (BRC) and approved by the Board in accordance with Nordea's remuneration guidelines approved by AGM 2015.

## Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO)

Torsten Hagen Jørgensen was appointed Group COO and Deputy CEO 1 November 2015. The remuneration to the Group COO and Deputy CEO consists of three components: Fixed salary, GEM EIP and benefits.

The fixed annual salary as Group COO and Deputy CEO was decided to be DKK 8,000,000 (EUR 1,072,567).

GEM EIP 2015 is based on agreed, specific targets and can amount to a maximum of 100% of the fixed salary. For 2015 the outcome of the GEM EIP amounted to EUR 165,175.

In accordance with remuneration regulations from the Swedish FSA 40% of GEM EIP 2015 will be paid out in 2016, 30% will be deferred to 2019 and 30% to 2021.

Nordea Group – Notes to the income statement

**G7** Staff costs, cont.

**Remuneration to the Chief Executive Officer and Group Executive Management (excl. LTIP)**

| EUR                                                                                                 | Fixed salary <sup>1</sup> |                  | GEM Executive Incentive Programme <sup>2</sup> |                  | Benefits <sup>3</sup> |                | Total remuneration |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|--------------------|-------------------|
|                                                                                                     | 2015                      | 2014             | 2015                                           | 2014             | 2015                  | 2014           | 2015               | 2014              |
| <b>Chief Executive Officer (CEO):</b>                                                               |                           |                  |                                                |                  |                       |                |                    |                   |
| Christian Clausen <sup>4</sup>                                                                      | 1,041,869                 | 1,241,653        | 1,003,526                                      | 1,084,267        | 72,114                | 73,026         | 2,117,509          | 2,398,946         |
| Casper von Koskull <sup>4</sup>                                                                     | 217,383                   | –                | 179,123                                        | –                | 8,164                 | –              | 404,670            | –                 |
| <b>Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO):</b> |                           |                  |                                                |                  |                       |                |                    |                   |
| Torsten Hagen Jørgensen <sup>5</sup>                                                                | 178,761                   | –                | 165,175                                        | –                | 2,015                 | –              | 345,951            | –                 |
| <b>Group Executive Management (GEM):</b>                                                            |                           |                  |                                                |                  |                       |                |                    |                   |
| 7 (6) individuals excluding CEO and Group COO and Deputy CEO <sup>6</sup>                           | 4,800,274                 | 4,451,342        | 3,657,267                                      | 3,912,561        | 108,072               | 175,714        | 8,565,613          | 8,539,617         |
| <b>Former Chief Executive Officer (Former CEO):</b>                                                 |                           |                  |                                                |                  |                       |                |                    |                   |
| Christian Clausen <sup>4</sup>                                                                      | 207,512                   | –                | –                                              | –                | 5,390                 | –              | 212,902            | –                 |
| <b>Total</b>                                                                                        | <b>6,445,799</b>          | <b>5,692,995</b> | <b>5,005,091</b>                               | <b>4,996,828</b> | <b>195,755</b>        | <b>248,740</b> | <b>11,646,645</b>  | <b>10,938,563</b> |

1) The fixed salary is paid in local currencies and converted to EUR based on the average exchange rate each year. The fixed salary includes also holiday pay and car allowance. The fixed salaries and benefits 2014 have been restated and holiday pay and car allowance is, if applicable, classified as fixed salary in the above table while they were classified as Benefits in the Annual Report 2014. Benefits are included at taxable values.  
2) The CEO and members of GEM were until 2012 offered a Variable Salary Part (VSP) and a share based Long Term Incentive Programme (LTIP). Instead of these two programmes the Board in 2013 decided, in order to reduce complexity to offer a GEM Executive Incentive Programme (GEM EIP). The outcome from GEM EIP 2015 has been expended in full in 2015 but will be paid out over a five year deferral period with forfeiture clauses in order to comply with the remuneration regulations from the Swedish FSA. The GEM EIP is indexed with Nordea's total shareholder return (TSR) during the deferral period. The GEM EIP is further described in the separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

3) The fixed annual salary as CEO is, as communicated at the Annual General Meeting (AGM) 2015, SEK 11,646,020 (EUR 1,245,070). Remuneration as CEO is included for the period of appointment as CEO, for the period 1 January 2015 to 31 October 2015. Remuneration as Former CEO is included for the period 1 November 2015 to 31 December 2015.  
4) The fixed annual salary as CEO is SEK 12,200,000 (EUR 1,304,295). Remuneration as CEO is included for the period of appointment as CEO, for the period 1 November 2015 to 31 December 2015. The remuneration as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.  
5) The fixed annual salary as Group COO and Deputy CEO is decided to be DKK 8,000,000 (EUR 1,072,567). Remuneration for the Group COO and Deputy CEO is included for the period of appointment as Group COO and Deputy CEO, for the period 1 November 2015 to 31 December 2015. The remuneration as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.  
6) Remuneration to GEM members is included for the period they have been appointed. One new GEM member was appointed 1 May 2015 and two members were appointed 1 November 2015. Two members are reported individually as CEO and Group COO and Deputy CEO, as from 1 November 2015.

**Long Term Incentive Programmes (LTIP) 2010–2012**

|                                                                                                     | Expense <sup>1</sup> (EUR) |                  | Number of outstanding shares <sup>2</sup> |                |               | Total          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                                                                     | 2015                       | 2014             | LTIP 2012                                 | LTIP 2011      | LTIP 2010     |                |
| <b>Chief Executive Officer (CEO):</b>                                                               |                            |                  |                                           |                |               |                |
| Christian Clausen                                                                                   | 51,172                     | 398,081          | —                                         | —              | —             | —              |
| Casper von Koskull                                                                                  | 6,550                      | —                | 39,340                                    | 24,448         | 8,097         | 71,885         |
| <b>Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO):</b> |                            |                  |                                           |                |               |                |
| Torsten Hagen Jørgensen                                                                             | 6,076                      | —                | 36,495                                    | 21,876         | 6,363         | 64,734         |
| <b>Group Executive Management (GEM):</b>                                                            |                            |                  |                                           |                |               |                |
| 7(6) individuals excluding CEO and Group COO and Deputy CEO                                         | 145,327                    | 1,062,253        | 89,159                                    | 54,668         | 14,724        | 158,551        |
| <b>Former Chief Executive Officer (Former CEO):</b>                                                 |                            |                  |                                           |                |               |                |
| Christian Clausen                                                                                   | 10,234                     | —                | 61,470                                    | 38,200         | 10,152        | 109,822        |
| <b>Total</b>                                                                                        | <b>219,359</b>             | <b>1,460,334</b> | <b>226,464</b>                            | <b>139,192</b> | <b>39,336</b> | <b>404,992</b> |

1) The expense from the LTIP programmes is recognised as the vesting requirements are fulfilled over the three years vesting period starting the year of issuance. The expense 2014 includes expense from LTIP 2011 and LTIP 2012. The expense 2015 includes expense from LTIP 2012 and LTIP 2012 was fully expensed in May 2015. The expense is calculated in accordance with IFRS 2 "Share-based Payment" and presented for the period appointed CEO, Group COO and Deputy CEO, GEM and Former CEO.

2) 60% of the vested shares are deferred with forfeiture clauses due to remuneration regulations from the Swedish FSA and allotted over a five year period, for LTIP 2010 starting May 2013, for LTIP 2011 starting May 2014 and for LTIP 2012 starting May 2015. See also the separate Remuneration section on page 53 and below for more details. The numbers of outstanding shares are presented as of 31 December 2015. Shares in LTIP 2010, LTIP 2011 and LTIP 2012 are fully vested and consequently not conditional.

The benefits for 2015 amounted to EUR 2,015 and include primarily housing benefits.

The total earned remuneration for 2015, as Group COO and Deputy CEO, based on the three components amounted to EUR 345,951.

For more information on the LTIP programmes see the

separate section on remuneration in the Board of Directors' report and below.

The BRC prepares alterations in salary levels and outcome of GEM EIP as well as other changes in the remuneration package for the Group COO and Deputy CEO, for resolution by the Board.

## Notes to the income statement – Nordea Group

**G7 Staff costs, cont.***Group Executive Management (GEM)*

The BRC prepares alterations in salary levels and outcome of GEM EIP as well as other changes in the remuneration package for members of GEM, for resolution by the Board. GEM EIP 2015, which is based on agreed, specific targets, can be a maximum of 100% of the fixed salary.

Benefits include primarily car and/or housing. As for the CEO, most GEM members took part of the previous LTIPs.

**Pension***Chief Executive Officer (CEO)*

The CEO has a defined contribution plan in accordance with the Swedish collective agreement BTP1, with a complementing defined contribution plan on top of the collective agreement. The pension contribution in total is 30% of the fixed salary.

*Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO)*

The Group COO and Deputy CEO has a defined contribution plan. The pension contribution is 30% of the fixed salary.

*Group Executive Management (GEM)*

The pension agreements vary due to local country practices.

GEM members are entitled to retire with pension at the age of 62, 65 or 70. Pension agreements are defined benefit plans, defined contribution plans or a combination of such plans.

One member has a defined benefit plan not based on a collective agreement. The defined benefit plan provides a retirement pension amounting to 50% of pensionable income for life from age 62, including national pension benefits. One member had a defined benefit plan which was closed by end of March 2015 and substituted by a defined benefit pension based on collective agreement, with a complementing defined contribution plan on top of the collective agreement. Four members have pensions in accordance with the Swedish collective agreement, two in BTP1 (defined contribution plan) and two in BTP2 (defined benefit plan), with complementing defined contribution plans on top of the collective agreement. Finally one member has a defined contribution plan not based on a collective agreement. Fixed salary is pensionable income for all GEM-members. Part of GEM EIP is included in the pensionable income for one member.

**Pension expense and pension obligation**

| EUR                                                                                                 | 2015                         |                                 | 2014                         |                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
|                                                                                                     | Pension expense <sup>1</sup> | Pension obligation <sup>2</sup> | Pension expense <sup>1</sup> | Pension obligation <sup>2</sup> |
| <b>Board members<sup>3</sup>:</b>                                                                   |                              |                                 |                              |                                 |
| Lars G Nordstrom                                                                                    | –                            | 334,110                         | –                            | 367,851                         |
| <b>Chief Executive Officer (CEO):</b>                                                               |                              |                                 |                              |                                 |
| Christian Clausen <sup>4</sup>                                                                      | –2,159,170                   | –                               | 760,804                      | 15,341,148                      |
| Casper von Koskull <sup>5</sup>                                                                     | 65,215                       | 284,571                         | –                            | –                               |
| <b>Group Chief Operating Officer and Deputy Chief Executive Officer (Group COO and Deputy CEO):</b> |                              |                                 |                              |                                 |
| Torsten Hagen Jørgensen <sup>6</sup>                                                                | 53,677                       | –                               | –                            | –                               |
| <b>Group Executive Management (GEM):</b>                                                            |                              |                                 |                              |                                 |
| 7 (6) individuals excluding CEO and Group COO and Deputy CEO <sup>7</sup>                           | 1,837,118                    | 8,741,323                       | 2,122,898                    | 8,585,591                       |
| <b>Former Chairman of the Board and CEOs:</b>                                                       |                              |                                 |                              |                                 |
| Vesa Vainio <sup>8</sup>                                                                            | –                            | 5,376,111                       | –339,377                     | 5,773,806                       |
| Christian Clausen <sup>4</sup>                                                                      | 62,254                       | –                               | –                            | –                               |
| <b>Total</b>                                                                                        | <b>–140,906</b>              | <b>14,736,115</b>               | <b>2,544,325</b>             | <b>30,068,396</b>               |

1) The pension expense is related to pension premiums paid in defined contribution agreements and pension rights earned during the year in defined benefit agreements (Current service cost and Past service cost and settlements as defined in IAS 19). Of the total pension expense EUR 1,366,811 relates to defined contribution agreements.

2) The pension obligation is calculated in accordance with IAS 19. The obligation is dependent on changes in actuarial assumptions and inter annual variations can therefore be significant. IAS 19 includes an assumption about future increases in salary, which leads to that the pension obligations disclosed are the earned pension rights calculated using the expected salary levels at retirement. The pension plans are funded, meaning that these obligations are backed with plan assets with fair value generally on a similar level as the obligations.

3) Employee representatives excluded. The pension obligation is in accordance with the collective pension agreement BTP2 and earned during the employment period.

4) The pension agreement changed from a defined benefit plan to a defined contribution plan as from 1 April 2015. The pension obligation/pension risk was transferred to the CEO 1 April 2015 and the pension obligation for the Former CEO is hence accounted for as settled. The settlement led to a gain of EUR 2,811,144 which has had a decreasing impact on the pension expense. The pension agreement from 1 April 2015 is a defined contribution plan with a contribution amounting to 30% of fixed salary. The pension expense in 2015 is presented for the period appointed CEO, 1 January 2015 to 31 October 2015. The pension expense excluding the settlement was EUR 451,974 for the period as CEO. The pension expense as Former CEO and Senior Advisor is presented for the period 1 November 2015 to 31 December 2015.

5) The pension agreement is a defined contribution plan. The contribution is 30% of fixed salary, consisting of the collective agreement BTP1 and a complementary additional contribution. The pension expense as CEO is presented for the period appointed CEO, for the period 1 November 2015 to 31 December 2015. The pension obligation is in accordance with the collective pension agreement BTP2 and earned as a member of GEM. The pension expense as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.

6) The Group COO and Deputy CEO's pension agreement is a defined contribution plan and the contribution is 30% of fixed salary. The pension expense as Group COO and Deputy CEO is presented for the period appointed Group COO and Deputy CEO, 1 November 2015 to 31 December 2015. The pension expense as member of GEM is included together with other members of GEM for the period 1 January 2015 to 31 October 2015.

7) Members of GEM included for the period they are appointed. The pension obligation is the obligation towards the members of GEM as of 31 December.

8) The pension obligation for Vesa Vainio is mainly due to the pension rights earned in, and funded by, banks forming Nordea. The decrease in the pension obligation is mainly due to pension payments in 2015.

## Nordea Group – Notes to the income statement

G7

## Staff costs, cont.

**Notice period and severance pay**

In accordance with their employment contracts CEO and one GEM member have a notice period of 12 months and a severance pay equal to 12 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 12 months. The Group COO and Deputy CEO and three GEM members have a notice period of 6 months and a severance pay equal to 12 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 12 months. Two GEM members have a notice period of 6 months' and a severance pay equal to 18 months' salary to be reduced by the salary the executive receives as a result of any other employment during these 18 months. One GEM member has a notice period of 4 months. The Former CEO is not entitled to any severance pay.

**Loans to key management personnel**

Loans to key management personnel, as defined in Note G1 section 26, amount to EUR 4m (EUR 3m). Interest income on these loans amounts to EUR 0m (EUR 0m).

For key management personnel who are employed by Nordea the same credit terms apply as for other employees, except for key management personnel in Denmark whose loans are granted on terms based on market conditions. In Norway the employee interest rate for loans is variable and was at 31 December 2014 2.8% for loans up to NOK 5m and 3.15% for loans above NOK 5m. In Finland the employee interest rate for loans corresponds to Nordea's funding cost with a margin of 40 basis points up to EUR 0.4m, and 60 basis points on the part that exceeds EUR 0.4m. In Sweden the employee interest rate on fixed- and variable interest rate loans is 215 basis points lower than the corresponding interest rate for external customers (with a lower limit of 50 basis points, a decrease from 150 basis points as from 1 December 2014). There is currently a cap of 57 Swedish price base amounts both on fixed- and variable interest rate loans. Interest on loans above the defined caps is set on market terms. Loans to family members of key management personnel are granted on normal market terms, as well as loans to key management personnel who are not employed by Nordea.

**Long Term Incentive Programmes**

|                                               | 2015           |                     |                      | 2014             |                     |                      |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------------|
|                                               | Matching Share | Performance Share I | Performance Share II | Matching Share   | Performance Share I | Performance Share II |
| <b>Conditional rights LTIP 2012</b>           |                |                     |                      |                  |                     |                      |
| Outstanding at the beginning of the year      | 1,254,300      | 3,141,893           | 1,254,300            | 1,260,752        | 3,164,287           | 1,260,752            |
| Granted <sup>1</sup>                          | 66,029         | 165,168             | 66,029               | 54,976           | 137,708             | 54,976               |
| Forfeited                                     | -136,196       | -335,678            | -136,196             | -61,428          | -160,112            | -61,428              |
| Allotted                                      | -903,505       | -2,069,499          | -903,505             | -                | -                   | -                    |
| <b>Outstanding at end of year</b>             | <b>280,628</b> | <b>841,884</b>      | <b>280,628</b>       | <b>1,254,300</b> | <b>3,141,893</b>    | <b>1,254,300</b>     |
| - of which currently exercisable              | -              | -                   | -                    | -                | -                   | -                    |
| <b>Rights LTIP 2011</b>                       |                |                     |                      |                  |                     |                      |
| Outstanding at the beginning of year          | 269,671        | 450,568             | 121,352              | 274,746          | 1,049,493           | 274,746              |
| Granted <sup>1</sup>                          | 14,513         | 24,248              | 6,531                | 42,030           | 84,060              | 42,030               |
| Forfeited                                     | -              | -                   | -                    | -24,245          | -375,231            | -570,137             |
| Allotted                                      | -71,643        | -119,698            | -32,242              | -722,860         | -1,207,754          | -325,287             |
| <b>Outstanding at end of year<sup>2</sup></b> | <b>212,541</b> | <b>355,118</b>      | <b>95,641</b>        | <b>269,671</b>   | <b>450,568</b>      | <b>121,352</b>       |
| - of which currently exercisable              | -              | -                   | -                    | -                | -                   | -                    |
| <b>Rights LTIP 2010</b>                       |                |                     |                      |                  |                     |                      |
| Outstanding at the beginning of year          | 132,584        | 140,078             | 59,664               | 179,929          | 190,096             | 80,971               |
| Allotted                                      | -45,629        | -48,220             | -20,545              | -47,345          | -50,018             | -21,307              |
| <b>Outstanding at end of year<sup>2</sup></b> | <b>86,955</b>  | <b>91,858</b>       | <b>39,119</b>        | <b>132,584</b>   | <b>140,078</b>      | <b>59,664</b>        |
| - of which currently exercisable              | -              | -                   | -                    | -                | -                   | -                    |

1) Granted rights are compensation for dividend on the underlying Nordea share during the year.

2) Allotment of rights have been deferred following retention requirements by the Nordic FSAs. There is no exercise price for the deferred rights.

Participation in the Long Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares.

Notes to the income statement – Nordea Group

**G7** Staff costs, cont.

**Long Term Incentive Programmes, cont.**

|                          | LTIP 2012             |                       |                       | LTIP 2011             |                       |                       |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                          | Matching Share        | Performance Share I   | Performance Share II  | Matching Share        | Performance Share I   | Performance Share II  |
| Ordinary share per right | 1.00                  | 1.00                  | 1.00                  | 1.00                  | 1.00                  | 1.00                  |
| Exercise price: EUR      | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
| Grant date               | 13 May 2012           | 13 May 2012           | 13 May 2012           | 13 May 2011           | 13 May 2011           | 13 May 2011           |
| Vesting period           | 36 months             | 36 months             | 36 months             | 36 months             | 36 months             | 36 months             |
| Contractual life         | 36 months             | 36 months             | 36 months             | 36 months             | 36 months             | 36 months             |
| Allotment                | April/May 2015        | April/May 2015        | April/May 2015        | April/May 2014        | April/May 2014        | April/May 2014        |
| Fair value at grant date | EUR 5.78 <sup>1</sup> | EUR 5.78 <sup>1</sup> | EUR 2.09 <sup>1</sup> | EUR 7.23 <sup>1</sup> | EUR 7.25 <sup>1</sup> | EUR 2.63 <sup>1</sup> |

1) The fair value has been recalculated due to dividend during the vesting period which the participants are compensated for through additional Matching and Performance Shares.

**Conditions and requirements**

For each ordinary share the participants lock in to the LTIPs, they are granted a conditional Matching Share to receive ordinary shares based on continued employment, with certain exemptions, and the conditional Performance Share I and II to receive additional ordinary shares also based on fulfillment of certain performance conditions. The performance conditions for Performance Share I comprise a target growth in risk adjusted profit per share (RAPPS) or a target in risk-adjusted return on capital at risk (RAROCAR). Should the reported earnings per share (EPS) be lower than a predetermined level the participants are not entitled to exercise any Performance

Share I. The performance conditions for Performance Share II are market related and comprise growth in total shareholder return (TSR) in comparison with a peer group's TSR or a target in RAROCAR and in P/B-ranking compared to a peer group. Furthermore the profit for each right is capped.

When the performance conditions are not fulfilled in full, the rights that are no longer exercisable are shown as forfeited in the previous tables, together with shares forfeited due to participants leaving the Nordea Group.

LTIP 2012/2011/2010 are not allotted in full due to deferral and retention requirements by Nordic FSAs.

|                                                                      | LTIP 2012                                                                                                                                                                                                                                   | LTIP 2011                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Service condition, Matching Share/ Performance Share I and II</b> | Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.                                                                                                                                            | Employed, with certain exemptions, within the Nordea Group during the three year vesting period.                                                                                                                                            |
| <b>Performance condition, Performance Share I</b>                    | Average RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 17%.                                                                                                             | Compound Annual Growth Rate in RAPPS from year 2010 (base year) to and including year 2013. Full allotment will be obtained if the Compound Annual Growth Rate amounts to or exceeds 10%.                                                   |
| <b>EPS knock out, Performance Share I</b>                            | —                                                                                                                                                                                                                                           | Average reported EPS for 2011–2013 lower than EUR 0.26.                                                                                                                                                                                     |
| <b>Performance condition, Performance Share II</b>                   | RAROCAR during the period 2012 up to and including 2014 and P/B-ranking year-end 2014 compared to a peer group. Full allotment will be obtained if the RAROCAR amounts to 14% and if Nordea's P/B-ranking is 1–5.                           | TSR during 2011–2013 in comparison with a peer group. Full allotment will be obtained if Nordea is ranked number 1–5.                                                                                                                       |
| <b>Cap</b>                                                           | The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2011.                                                                                                                                     | The market value of the allotted shares is capped to the participants' annual salary for year-end 2010.                                                                                                                                     |
| <b>Dividend compensation</b>                                         | The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares. | The number of Matching Shares and Performance Shares will be adjusted for dividends on the underlying Nordea share during the vesting period, as if assuming that each dividend was used to immediately invest in additional Nordea shares. |



## Nordea Group – Notes to the income statement

G7

## Staff costs, cont.

## Long Term Incentive Programmes, cont.

## Fair value calculations

The fair value is measured through the use of generally accepted valuation models with the following input factors:

|                                 | LTIP 2012      | LTIP 2011      |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Weighted average share price    | EUR 6.70       | EUR 8.39       |
| Right life                      | 3.0 years      | 3.0 years      |
| Deduction of expected dividends | No             | No             |
| Risk free rate                  | Not applicable | Not applicable |
| Expected volatility             | Not applicable | Not applicable |

Expenses for equity-settled share-based payment programmes<sup>1</sup>

| EURm                      | LTIP 2012 | LTIP 2011 |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Total expense during 2015 | -2        | -         |
| Total expense during 2014 | -14       | -2        |

1) All amounts including social security contribution.

## Cash-settled share-based payment transactions

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or transferred in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea in 2013 introduced the Executive Incentive Programme ("EIP") which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2015 is paid no earlier than autumn 2019. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in

As the exercise price (zero for LTIP 2012, LTIP 2011 and LTIP 2010) is significantly below the share price at grant date, the value has a limited sensitivity to expected volatility and risk-free interest.

The value of the Performance Share II are based on market related conditions and fulfilment of the TSR, RAROCAR and P/B targets have been taken into consideration when calculating the rights' fair value at grant date. When calculating the impact from the market conditions it has been assumed that all possible outcomes have equal possibilities. Also the caps in each programme have been taken into consideration when calculating the rights' fair value at grant. The adjustment to fair value is approximately 2-3% of the weighted average share price.

the Remuneration section in the Board of Director's Report), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2015 is decided during spring 2016, and a reservation of EUR 47m excl. social costs is made 2015. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage ([www.nordea.com](http://www.nordea.com)).

| EURm                                  | Share linked deferrals |           |
|---------------------------------------|------------------------|-----------|
|                                       | 2015                   | 2014      |
| Opening balance                       | 32                     | 28        |
| Reclassification <sup>1</sup>         | 12                     | -         |
| Deferred/earned during the year       | 47                     | 17        |
| TSR indexation during the year        | 3                      | 4         |
| Payments during the year <sup>2</sup> | -26                    | -17       |
| Translation differences               | -1                     | 0         |
| <b>Closing balance</b>                | <b>67</b>              | <b>32</b> |

1) Relates to a reclassification from deferred amounts that are indexed with a fixed rate.

2) There have been no adjustments due to forfeitures.



Notes to the income statement – Nordea Group

**G7** Staff costs, cont.

**Average number of employees**

|                                                        | Total         |               | Men           |               | Women         |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                        | 2015          | 2014          | 2015          | 2014          | 2015          | 2014          |
| <b>Full-time equivalents</b>                           |               |               |               |               |               |               |
| Denmark                                                | 8,288         | 8,255         | 4,486         | 4,328         | 3,802         | 3,927         |
| Sweden                                                 | 6,957         | 6,963         | 3,346         | 3,212         | 3,611         | 3,751         |
| Finland                                                | 6,946         | 6,971         | 2,181         | 1,990         | 4,765         | 4,981         |
| Norway                                                 | 3,137         | 3,238         | 1,678         | 1,748         | 1,459         | 1,490         |
| Poland                                                 | 1,197         | 931           | 585           | 461           | 612           | 470           |
| Russia                                                 | 1,085         | 1,418         | 268           | 454           | 817           | 964           |
| Estonia                                                | 480           | 486           | 114           | 104           | 366           | 382           |
| Latvia                                                 | 436           | 431           | 125           | 132           | 311           | 299           |
| Luxembourg                                             | 393           | 373           | 243           | 245           | 150           | 128           |
| Lithuania                                              | 360           | 351           | 123           | 110           | 237           | 241           |
| United States                                          | 110           | 118           | 57            | 61            | 53            | 57            |
| Singapore                                              | 86            | 85            | 39            | 29            | 47            | 56            |
| United Kingdom                                         | 82            | 75            | 52            | 46            | 30            | 29            |
| Germany                                                | 58            | 57            | 32            | 31            | 26            | 26            |
| Switzerland                                            | 32            | 30            | 23            | 13            | 9             | 17            |
| China                                                  | 29            | 28            | 13            | 12            | 16            | 16            |
| Brazil                                                 | 5             | 4             | 4             | 3             | 1             | 1             |
| <b>Total average</b>                                   | <b>29,681</b> | <b>29,814</b> | <b>13,369</b> | <b>12,979</b> | <b>16,312</b> | <b>16,835</b> |
| <b>Total number of employees (FTEs), end of period</b> | <b>29,815</b> | <b>29,643</b> |               |               |               |               |

**Gender distribution**

In the parent company's Board of Directors 56% (50%) were men and 44% (50%) were women. In the Board of Directors of the Nordea Group companies, 73% (75%) were men and 27% (25%) were women. The corresponding numbers for Other executives were 69% (65%) men and 31% (35%) women. Internal Boards consist mainly of management in Nordea.

Nordea Group – Notes to the income statement

**G8 Other expenses**

| EURm                                                   | 2015          | 2014          |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Information technology                                 | -485          | -561          |
| Marketing and representation                           | -84           | -103          |
| Postage, transportation, telephone and office expenses | -145          | -178          |
| Rents, premises and real estate                        | -373          | -389          |
| Other                                                  | -398          | -425          |
| <b>Total</b>                                           | <b>-1,485</b> | <b>-1,656</b> |

**Auditors' fees – Total operations**

| EURm                          | 2015      | 2014     |
|-------------------------------|-----------|----------|
| <b>PricewaterhouseCoopers</b> |           |          |
| Auditing assignments          | -5        | -        |
| Audit-related services        | 0         | -        |
| Tax advisory services         | -1        | -        |
| Other assignments             | -1        | -        |
| <b>Total</b>                  | <b>-7</b> | <b>-</b> |

|                        |           |           |
|------------------------|-----------|-----------|
| <b>KPMG</b>            |           |           |
| Auditing assignments   | -1        | -5        |
| Audit-related services | -1        | -1        |
| Tax advisory services  | 0         | 0         |
| Other assignments      | -1        | -1        |
| <b>Total</b>           | <b>-3</b> | <b>-7</b> |

|                             |            |           |
|-----------------------------|------------|-----------|
| <b>E&amp;Y</b>              |            |           |
| Auditing assignments        | 0          | -1        |
| Audit-related services      | 0          | 0         |
| Tax advisory services       | 0          | 0         |
| Other assignments           | -1         | 0         |
| <b>Total</b>                | <b>-1</b>  | <b>-1</b> |
| <b>Total Auditors' fees</b> | <b>-11</b> | <b>-8</b> |

**G9 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets**

| EURm                             | 2015        | 2014        |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Depreciation/amortisation</b> |             |             |
| Properties and equipment         | -113        | -125        |
| Intangible assets                | -76         | -110        |
| <b>Total</b>                     | <b>-189</b> | <b>-235</b> |

**Impairment charges**

|                   |             |             |
|-------------------|-------------|-------------|
| Intangible assets | -20         | -350        |
| <b>Total</b>      | <b>-20</b>  | <b>-350</b> |
| <b>Total</b>      | <b>-209</b> | <b>-585</b> |

**G10 Net loan losses**

| EURm                                            | 2015        | 2014        |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Loan losses divided by class</b>             |             |             |
| Realised loan losses                            | -           | -2          |
| Allowances to cover realised loan losses        | -           | 2           |
| Reversals of previous provisions                | 1           | 23          |
| <b>Loans to credit institutions<sup>1</sup></b> | <b>1</b>    | <b>23</b>   |
| Realised loan losses                            | -605        | -633        |
| Allowances to cover realised loan losses        | 448         | 450         |
| Recoveries on previous realised loan losses     | 63          | 81          |
| Provisions                                      | -1,074      | -998        |
| Reversals of previous provisions                | 693         | 557         |
| <b>Loans to the public<sup>1</sup></b>          | <b>-475</b> | <b>-543</b> |
| Realised loan losses                            | -11         | -3          |
| Allowances to cover realised loan losses        | 11          | 3           |
| Provisions                                      | -104        | -107        |
| Reversals of previous provisions                | 99          | 93          |
| <b>Off-balance sheet items<sup>2</sup></b>      | <b>-5</b>   | <b>-14</b>  |
| <b>Net loan losses</b>                          | <b>-479</b> | <b>-534</b> |

1) See Note G13 "Loans and impairment".

2) Included in Note G10 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees/commitments".

## Notes to the income statement – Nordea Group

**G11 Taxes****Income tax expense**

| EURm                              | 2015          | 2014        |
|-----------------------------------|---------------|-------------|
| Current tax                       | -957          | -884        |
| Deferred tax                      | -85           | -6          |
| Bank tax in Finland <sup>1)</sup> | —             | -60         |
| <b>Total</b>                      | <b>-1,042</b> | <b>-950</b> |

1) The Finnish bank tax which was introduced in 2013 and ended in 2014 was based on risk exposure amount rather than income.

For current and deferred tax recognised in Other comprehensive income, see Statement of comprehensive income.

The tax on the Group's operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate in Sweden (excluding bank tax in Finland 2014) as follows:

| EURm                                                                           | 2015          | 2014        |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| Profit before tax                                                              | 4,704         | 4,307       |
| Tax calculated at a tax rate of 22.0%                                          | -1,035        | -948        |
| Effect of different tax rates in other countries                               | -34           | -55         |
| Income from associated undertakings                                            | 6             | 2           |
| Tax-exempt income                                                              | 72            | 131         |
| Non-deductible expenses                                                        | -16           | -25         |
| Adjustments relating to prior years                                            | -17           | 9           |
| Utilization of non-capitalized tax losses carry-forwards from previous periods | —             | 1           |
| Change of tax rate                                                             | 27            | 3           |
| Not creditable foreign taxes                                                   | -45           | -8          |
| <b>Tax charge</b>                                                              | <b>-1,042</b> | <b>-890</b> |
| Average effective tax rate                                                     | 22%           | 21%         |

**Deferred tax**

| EURm                                                | Deferred tax assets |            | Deferred tax liabilities |            |
|-----------------------------------------------------|---------------------|------------|--------------------------|------------|
|                                                     | 2015                | 2014       | 2015                     | 2014       |
| <b>Deferred tax related to:</b>                     |                     |            |                          |            |
| Tax losses carry-forward                            | 86                  | 283        | —                        | —          |
| Loans to the public                                 | 22                  | 20         | 430                      | 410        |
| Derivatives                                         | 8                   | 10         | 394                      | 459        |
| Intangible assets                                   | 6                   | 0          | 45                       | 44         |
| Investment properties                               | 0                   | 0          | 142                      | 150        |
| Retirement benefit assets/obligations               | 44                  | 156        | 84                       | 60         |
| Hedge of net investments in foreign operations      | —                   | —          | —                        | 94         |
| Liabilities/provisions                              | 87                  | 54         | 103                      | 127        |
| Other                                               | 17                  | 7          | 24                       | 39         |
| Netting between deferred tax assets and liabilities | -194                | -400       | -194                     | -400       |
| <b>Total</b>                                        | <b>76</b>           | <b>130</b> | <b>1,028</b>             | <b>983</b> |

| EURm                                                | 2015      | 2014      |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Unrecognised deferred tax assets</b>             |           |           |
| Unused tax losses carry-forward with no expire date | 44        | 44        |
| <b>Total</b>                                        | <b>44</b> | <b>44</b> |

## G12 Earnings per share

|                                                                                                        | Total operations |              | Continuing operations |              | Discontinued operations |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------------------|--------------|
|                                                                                                        | 2015             | 2014         | 2015                  | 2014         | 2015                    | 2014         |
| <b>Earnings:</b>                                                                                       |                  |              |                       |              |                         |              |
| Profit attributable to shareholders of Nordea Bank AB (publ) (EURm)                                    | 3,662            | 3,332        | 3,662                 | 3,357        | –                       | –25          |
| <b>Number of shares (in millions):</b>                                                                 |                  |              |                       |              |                         |              |
| Number of shares outstanding at beginning of year                                                      | 4,050            | 4,050        | 4,050                 | 4,050        | –                       | 4,050        |
| Average number of own shares                                                                           | –21              | –26          | –21                   | –26          | –                       | –26          |
| <b>Weighted average number of basic shares outstanding</b>                                             | <b>4,029</b>     | <b>4,024</b> | <b>4,029</b>          | <b>4,024</b> | <b>–</b>                | <b>4,024</b> |
| Adjustment for diluted weighted average number of additional ordinary shares outstanding <sup>1)</sup> | 2                | 7            | 2                     | 7            | –                       | 7            |
| <b>Weighted average number of diluted shares outstanding</b>                                           | <b>4,031</b>     | <b>4,031</b> | <b>4,031</b>          | <b>4,031</b> | <b>–</b>                | <b>4,031</b> |
| Basic earnings per share, EUR                                                                          | 0.91             | 0.83         | 0.91                  | 0.84         | –                       | –0.01        |
| Diluted earnings per share, EUR                                                                        | 0.91             | 0.83         | 0.91                  | 0.84         | –                       | –0.01        |

<sup>1)</sup> Relates to the Long Term Incentive Programmes (LTIP). For further information on these programmes, see Note G1 section 21.

## G13 Loans and impairment

| EURm                                                | Central banks and credit institutions |               | The public <sup>1)</sup> |                | Total          |                |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                     | 31 Dec 2015                           | 31 Dec 2014   | 31 Dec 2015              | 31 Dec 2014    | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    |
| Loans, not impaired                                 | 24,185                                | 19,177        | 337,622                  | 344,407        | 361,807        | 363,584        |
| Impaired loans                                      | –                                     | –             | 5,960                    | 6,425          | 5,960          | 6,425          |
| – Performing                                        | –                                     | –             | 3,682                    | 4,115          | 3,682          | 4,115          |
| – Non-performing                                    | –                                     | –             | 2,278                    | 2,310          | 2,278          | 2,310          |
| <b>Loans before allowances</b>                      | <b>24,185</b>                         | <b>19,177</b> | <b>343,582</b>           | <b>350,832</b> | <b>367,767</b> | <b>370,009</b> |
| Allowances for individually assessed impaired loans | –                                     | –             | –2,213                   | –2,329         | –2,213         | –2,329         |
| – Performing                                        | –                                     | –             | –1,289                   | –1,432         | –1,289         | –1,432         |
| – Non-performing                                    | –                                     | –             | –924                     | –897           | –924           | –897           |
| Allowances for collectively assessed impaired loans | –2                                    | –2            | –449                     | –418           | –451           | –420           |
| <b>Allowances</b>                                   | <b>–2</b>                             | <b>–2</b>     | <b>–2,662</b>            | <b>–2,747</b>  | <b>–2,664</b>  | <b>–2,749</b>  |
| <b>Loans, carrying amount</b>                       | <b>24,183</b>                         | <b>19,175</b> | <b>340,920</b>           | <b>348,085</b> | <b>365,103</b> | <b>367,260</b> |

<sup>1)</sup> Finance leases, where Nordea Group is a lessor, are included in Loans to the public, see Note G20 Leasing.

Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G13** Loans and impairment, cont.

**Movements of allowance accounts for impaired loans**

| EURm                                          | Central banks and credit institutions |                       |            | The public            |                       |               | Total                 |                       |               |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
|                                               | Individually assessed                 | Collectively assessed | Total      | Individually assessed | Collectively assessed | Total         | Individually assessed | Collectively assessed | Total         |
| <b>Opening balance at 1 Jan 2015</b>          | <b>0</b>                              | <b>-2</b>             | <b>-2</b>  | <b>-2,329</b>         | <b>-418</b>           | <b>-2,747</b> | <b>-2,329</b>         | <b>-420</b>           | <b>-2,749</b> |
| Provisions                                    | —                                     | 0                     | 0          | -818                  | -256                  | -1,074        | -818                  | -256                  | -1,074        |
| Reversals of previous provisions              | —                                     | 1                     | 1          | 476                   | 217                   | 693           | 476                   | 218                   | 694           |
| <b>Changes through the income statement</b>   | <b>-</b>                              | <b>1</b>              | <b>1</b>   | <b>-342</b>           | <b>-39</b>            | <b>-381</b>   | <b>-342</b>           | <b>-38</b>            | <b>-380</b>   |
| Allowances used to cover realised loan losses | —                                     | —                     | —          | 448                   | —                     | 448           | 448                   | —                     | 448           |
| Reclassification                              | —                                     | —                     | —          | 4                     | —                     | 4             | 4                     | —                     | 4             |
| Translation differences                       | —                                     | -1                    | -1         | 6                     | 8                     | 14            | 6                     | 7                     | 13            |
| <b>Closing balance at 31 Dec 2015</b>         | <b>0</b>                              | <b>-2</b>             | <b>-2</b>  | <b>-2,213</b>         | <b>-449</b>           | <b>-2,662</b> | <b>-2,213</b>         | <b>-451</b>           | <b>-2,664</b> |
| <b>Opening balance at 1 Jan 2014</b>          | <b>-24</b>                            | <b>-3</b>             | <b>-27</b> | <b>-2,373</b>         | <b>-419</b>           | <b>-2,792</b> | <b>-2,397</b>         | <b>-422</b>           | <b>-2,819</b> |
| Provisions                                    | 1                                     | 0                     | 1          | -877                  | -121                  | -998          | -876                  | -121                  | -997          |
| Reversals of previous provisions              | 22                                    | 0                     | 22         | 442                   | 115                   | 557           | 464                   | 115                   | 579           |
| <b>Changes through the income statement</b>   | <b>23</b>                             | <b>0</b>              | <b>23</b>  | <b>-435</b>           | <b>-6</b>             | <b>-441</b>   | <b>-412</b>           | <b>-6</b>             | <b>-418</b>   |
| Allowances used to cover realised loan losses | 2                                     | —                     | 2          | 450                   | —                     | 450           | 452                   | —                     | 452           |
| Translation differences                       | -1                                    | 1                     | —          | 29                    | 7                     | 36            | 28                    | 8                     | 36            |
| <b>Closing balance at 31 Dec 2014</b>         | <b>0</b>                              | <b>-2</b>             | <b>-2</b>  | <b>-2,329</b>         | <b>-418</b>           | <b>-2,747</b> | <b>-2,329</b>         | <b>-420</b>           | <b>-2,749</b> |

**Allowances and provisions<sup>1</sup>**

| EURm                                      | Central banks and credit institutions |             | The public    |               | Total         |               |
|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                           | 31 Dec 2015                           | 31 Dec 2014 | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
| Allowances for items on the balance sheet | -2                                    | -2          | -2,662        | -2,747        | -2,664        | -2,749        |
| Provisions for off balance sheet items    | —                                     | -9          | -65           | -63           | -65           | -72           |
| <b>Total allowances and provisions</b>    | <b>-2</b>                             | <b>-11</b>  | <b>-2,727</b> | <b>-2,810</b> | <b>-2,729</b> | <b>-2,821</b> |

<sup>1</sup> Included in Note G30 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees/commitments".

**Key ratios<sup>1</sup>**

|                                                   | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Impairment rate, gross, basis points              | 162         | 174         |
| Impairment rate, net, basis points                | 102         | 111         |
| Total allowance rate, basis points                | 72          | 74          |
| Allowances in relation to impaired loans, %       | 37          | 36          |
| Total allowances in relation to impaired loans, % | 45          | 43          |
| Non-performing loans, not impaired, EURm          | 465         | 289         |

<sup>1</sup> For definitions, see "Business definitions" on page 69.

Nordea Group – Notes to the balance sheet

| <b>G14 Interest-bearing securities</b> |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| EURm                                   | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
| State and sovereigns                   | 23,093         | 26,107         |
| Municipalities and other public bodies | 2,667          | 2,385          |
| Mortgage institutions                  | 27,785         | 28,742         |
| Other credit institutions              | 27,804         | 23,730         |
| Corporates                             | 6,176          | 5,175          |
| Corporates sub-investment grade        | 650            | 758            |
| Other                                  | 1              | 213            |
| <b>Total</b>                           | <b>88,176</b>  | <b>87,110</b>  |

| <b>G16 Shares</b>                                                    |                |                |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| EURm                                                                 | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
| Shares                                                               | 15,302         | 15,505         |
| Fund units, equity related                                           | 17,811         | 16,529         |
| Fund units, interest related                                         | 7,840          | 7,745          |
| <b>Total</b>                                                         | <b>40,753</b>  | <b>39,779</b>  |
| – of which Financial instruments pledged<br>as collateral (Note G15) | 8              | 30             |
| <b>Total</b>                                                         | <b>40,745</b>  | <b>39,749</b>  |

**G15 Financial instruments pledged as collateral**

**Financial instruments pledged as collateral**

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified on the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

| EURm                        | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Interest-bearing securities | 8,333          | 12,121         |
| Shares                      | 8              | 30             |
| <b>Total</b>                | <b>8,341</b>   | <b>12,151</b>  |

For information on transferred assets and reverse repos, see Note G42.

## Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G17** Derivatives and Hedge accounting**Derivatives held for trading**

| 31 Dec 2015, EURm                         | Fair value    |               | Total nom amount |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
|                                           | Positive      | Negative      |                  |
| <b>Interest rate derivatives</b>          |               |               |                  |
| Interest rate swaps                       | 46,918        | 42,076        | 4,517,572        |
| FRAs                                      | 7             | 12            | 51,470           |
| Futures and forwards                      | 264           | 327           | 1,538,842        |
| Options                                   | 10,731        | 9,392         | 431,777          |
| Other                                     | 6             | 88            | 6,671            |
| <b>Total</b>                              | <b>57,926</b> | <b>51,895</b> | <b>6,546,332</b> |
| <b>Equity derivatives</b>                 |               |               |                  |
| Equity swaps                              | 294           | 332           | 6,825            |
| Futures and forwards                      | 8             | 15            | 965              |
| Options                                   | 521           | 750           | 24,238           |
| <b>Total</b>                              | <b>823</b>    | <b>1,097</b>  | <b>32,048</b>    |
| <b>Foreign exchange derivatives</b>       |               |               |                  |
| Currency and interest rate swaps          | 14,529        | 21,136        | 856,486          |
| Currency forwards                         | 1,708         | 1,219         | 113,622          |
| Options                                   | 266           | 208           | 28,027           |
| Other                                     | 1             | 1             | 79               |
| <b>Total</b>                              | <b>16,504</b> | <b>22,564</b> | <b>998,214</b>   |
| <b>Credit derivatives</b>                 |               |               |                  |
| Credit Default Swaps (CDS)                | 2,304         | 2,288         | 92,427           |
| <b>Total</b>                              | <b>2,304</b>  | <b>2,288</b>  | <b>92,427</b>    |
| Commodity derivatives                     | 17            | 13            | 483              |
| Other derivatives                         | 20            | 30            | 3,370            |
| <b>Total derivatives held for trading</b> | <b>77,594</b> | <b>77,887</b> | <b>7,672,874</b> |

**Derivatives used for hedge accounting**

| 31 Dec 2015, EURm                                  | Fair value    |               | Total nom amount    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
|                                                    | Positive      | Negative      |                     |
| Interest rate derivatives                          | 1,577         | 712           | 81,603              |
| Foreign exchange derivatives                       | 1,470         | 906           | 25,613              |
| <b>Total derivatives used for hedge accounting</b> | <b>3,147</b>  | <b>1,618</b>  | <b>107,216</b>      |
| – of which cash flow hedges                        | 968           | 849           | 12,664 <sup>1</sup> |
| – of which fair value hedges                       | 1,891         | 708           | 86,503 <sup>1</sup> |
| – of which net investment hedges                   | 288           | 61            | 12,962              |
| <b>Total derivatives</b>                           | <b>80,741</b> | <b>79,505</b> | <b>7,780,090</b>    |

<sup>1</sup> Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

**Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement**

| 31 Dec 2015, EURm           | <1 year    | 1–3 years    | 3–5 years    | 5–10 years   | 10 years   |
|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Cash inflows (assets)       | —          | —            | —            | —            | —          |
| Cash outflows (liabilities) | 688        | 4,434        | 2,773        | 2,038        | 712        |
| <b>Net cash outflows</b>    | <b>688</b> | <b>4,434</b> | <b>2,773</b> | <b>2,038</b> | <b>712</b> |

Nordea Group – Notes to the balance sheet

**G17** Derivatives and Hedge accounting, cont.

**Derivatives held for trading**

| 31 Dec 2014, EURm                         | Fair value     |               | Total nom amount |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
|                                           | Positive       | Negative      |                  |
| <b>Interest rate derivatives</b>          |                |               |                  |
| Interest rate swaps                       | 62,562         | 56,949        | 4,187,058        |
| FRAs                                      | 55             | 62            | 61,419           |
| Futures and forwards                      | 360            | 392           | 1,294,054        |
| Options                                   | 15,447         | 12,815        | 456,865          |
| <b>Total</b>                              | <b>78,424</b>  | <b>70,218</b> | <b>5,999,396</b> |
| <b>Equity derivatives</b>                 |                |               |                  |
| Equity swaps                              | 105            | 275           | 7,372            |
| Futures and forwards                      | 13             | 22            | 981              |
| Options                                   | 549            | 760           | 20,132           |
| <b>Total</b>                              | <b>667</b>     | <b>1,077</b>  | <b>28,485</b>    |
| <b>Foreign exchange derivatives</b>       |                |               |                  |
| Currency and interest rate swaps          | 17,526         | 19,612        | 723,861          |
| Currency forwards                         | 2,224          | 994           | 84,666           |
| Options                                   | 467            | 329           | 29,654           |
| Other                                     | 1              | 1             | 99               |
| <b>Total</b>                              | <b>20,218</b>  | <b>20,936</b> | <b>838,280</b>   |
| <b>Credit derivatives</b>                 |                |               |                  |
| Credit Default Swaps (CDS)                | 2,864          | 2,853         | 91,827           |
| <b>Total</b>                              | <b>2,864</b>   | <b>2,853</b>  | <b>91,827</b>    |
| Commodity derivatives                     | 71             | 19            | 787              |
| Other derivatives                         | 35             | 15            | 2,359            |
| <b>Total derivatives held for trading</b> | <b>102,279</b> | <b>95,118</b> | <b>6,961,134</b> |

**Derivatives used for hedge accounting**

| 31 Dec 2014, EURm                                  | Fair value     |               | Total nom amount      |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|
|                                                    | Positive       | Negative      |                       |
| Interest rate derivatives                          | 2,044          | 1,064         | 95,925                |
| Equity derivatives                                 | —              | 4             | 55                    |
| Foreign exchange derivatives                       | 796            | 1,154         | 28,094                |
| <b>Total derivatives used for hedge accounting</b> | <b>2,840</b>   | <b>2,222</b>  | <b>124,074</b>        |
| – of which cash flow hedges                        | 816            | 850           | 35,091 <sup>1)</sup>  |
| – of which fair value hedges                       | 1,672          | 1,370         | 100,598 <sup>1)</sup> |
| – of which net investment hedges                   | 352            | 2             | 12,674                |
| <b>Total derivatives</b>                           | <b>105,119</b> | <b>97,340</b> | <b>7,085,208</b>      |

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

**Periods when hedged cashflows are expected to occur and when they are expected to affect the income statement**

| 31 Dec 2014, EURm           | <1 year      | 1–3 years     | 3–5 years    | 5–10 years   | 10 years     |
|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash inflows (assets)       | —            | —             | —            | —            | —            |
| Cash outflows (liabilities) | 3,626        | 10,022        | 3,989        | 3,628        | 1,191        |
| <b>Net cash outflows</b>    | <b>3,626</b> | <b>10,022</b> | <b>3,989</b> | <b>3,628</b> | <b>1,191</b> |



## Notes to the balance sheet – Nordea Group

## G18

## Investments in associated undertakings

| EURm                                                 | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Acquisition value at beginning of year               | 488            | 641            |
| Acquisitions during the year                         | 0              | 8              |
| Sales during the year                                | -2             | -102           |
| Share in earnings <sup>1)</sup>                      | 59             | 22             |
| Dividend received                                    | -18            | -55            |
| Reclassification                                     | 0              | -8             |
| Translation differences                              | -10            | -18            |
| <b>Acquisition value at end of year</b>              | <b>517</b>     | <b>488</b>     |
| Accumulated impairment charges at beginning of year  | -1             | -11            |
| Reversed impairment charges during the year          | -              | 1              |
| Reclassifications                                    | -              | 8              |
| Translation differences                              | -1             | 1              |
| <b>Accumulated impairment charges at end of year</b> | <b>-2</b>      | <b>-1</b>      |
| <b>Total</b>                                         | <b>515</b>     | <b>487</b>     |

1) Share in earnings:

| EURm                                                                                       | 2015      | 2014      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Profit from companies accounted for under the equity method                                | 39        | 18        |
| Portfolio hedge, Eksportfinans ASA                                                         | 3         | -10       |
| Associated undertakings in Life insurance, reported as Net result from items at fair value | 17        | 14        |
| <b>Share in earnings</b>                                                                   | <b>59</b> | <b>22</b> |

Nordea's share of the associated undertakings' aggregated balance sheets and income statements can be summarised as follows:

| EURm                                          | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Total assets                                  | 3 767          | 4 068          |
| Net profit or loss from continuing operations | 34             | -141           |
| Other comprehensive income                    | -              | -              |
| Total comprehensive income                    | 34             | -141           |

Nordea has issued contingent liabilities of EUR 226m (EUR 358m) on behalf of associated undertakings.

| 31 Dec 2015                       | Registration number | Domicile   | Carrying amount<br>2015, EURm | Carrying amount<br>2014, EURm | Voting power<br>of holding % |
|-----------------------------------|---------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Eksportfinans ASA                 | 816521432           | Oslo       | 180                           | 164                           | 23                           |
| Ejendomspartnerskabet af 1/7 2003 | 27134971            | Ballerup   | 200                           | 194                           | 49                           |
| Suomen Luotto-osuuskunta          | 0201646-0           | Helsinki   | 3                             | 3                             | 27                           |
| LR Realkredit A/S                 | 26045304            | Copenhagen | 6                             | 10                            | 39                           |
| Realia Holding Oy                 | 2106796-8           | Helsinki   | 20                            | 20                            | 25                           |
| Samajet Nymallevaj 59-91          | 24247961            | Ballerup   | 21                            | 21                            | 25                           |
| E-nettet Holding A/S              | 26308019            | Copenhagen | 2                             | 2                             | 20                           |
| Hovedbanens Forretningscenter K/S | 16301671            | Ballerup   | 17                            | 16                            | 50                           |
| Ejendomselskabet Aalborg I/S      | 79334413            | Copenhagen | 9                             | 9                             | 33                           |
| Automatia Pankkiautomaatti Oy     | 0974651-1           | Helsinki   | 8                             | 8                             | 33                           |
| SWIPP Holding APS                 | 36439696            | Copenhagen | 3                             | 3                             | 30                           |
| Bankmas Kontantservice A/S        | 33077599            | Copenhagen | 6                             | 5                             | 20                           |
| Samajet Løutruphøj I/S            | 50857859            | Ballerup   | 6                             | 6                             | 50                           |
| NF Techfleet AB                   | 556967-5423         | Stockholm  | 2                             | 1                             | 20                           |
| NF Fleet Oy                       | 2006935-5           | Espoo      | 6                             | 5                             | 20                           |
| NF Fleet AB                       | 556692-3271         | Stockholm  | 4                             | 3                             | 20                           |
| Upplysningscentralen UC AB        | 556137-5113         | Stockholm  | 4                             | 2                             | 26                           |
| Bankomat AB                       | 556817-9716         | Stockholm  | 6                             | 5                             | 20                           |
| Other                             |                     |            | 12                            | 10                            |                              |
| <b>Total</b>                      |                     |            | <b>515</b>                    | <b>487</b>                    |                              |

## Nordea Group – Notes to the balance sheet

## G19

## Intangible assets

| EURm                                                           | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Goodwill allocated to cash generating units<sup>1</sup></b> |                |                |
| Retail Banking Norway                                          | 745            | 787            |
| Retail Banking Denmark                                         | 588            | 591            |
| Retail Banking Sweden                                          | 225            | 221            |
| Life & Pensions, Denmark                                       | 128            | 129            |
| Life & Pensions, Norway                                        | 127            | 127            |
| Life & Pensions, Poland                                        | 41             | 40             |
| Banking Russia                                                 | 139            | 154            |
| Shipping, Offshore & Oil services                              | 177            | 185            |
| <b>Total goodwill</b>                                          | <b>2,170</b>   | <b>2,234</b>   |
| Computer software                                              | 938            | 580            |
| Other intangible assets                                        | 100            | 94             |
| <b>Total intangible assets</b>                                 | <b>3,208</b>   | <b>2,908</b>   |
| <sup>1) Excluding goodwill in associated undertakings.</sup>   |                |                |
| <b>Movements in goodwill</b>                                   |                |                |
| Acquisition value at beginning of year                         | 2,235          | 2,422          |
| Translation differences                                        | -64            | -187           |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                        | <b>2,171</b>   | <b>2,235</b>   |
| Accumulated impairment charges at beginning of year            | -1             | -1             |
| <b>Accumulated impairment charges at end of year</b>           | <b>-1</b>      | <b>-1</b>      |
| <b>Total</b>                                                   | <b>2,170</b>   | <b>2,234</b>   |
| <b>Movements in computer software</b>                          |                |                |
| Acquisition value at beginning of year                         | 1,415          | 1,184          |
| Acquisitions during the year                                   | 429            | 279            |
| Disposals during the year                                      | -635           | -10            |
| Reclassifications                                              | -              | 4              |
| Translation differences                                        | -9             | -42            |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                        | <b>1,200</b>   | <b>1,415</b>   |
| Accumulated amortisation at beginning of year                  | -448           | -380           |
| Amortisation according to plan for the year                    | -49            | -85            |
| Accumulated amortisation on disposals during the year          | 266            | 10             |
| Translation differences                                        | 2              | 7              |
| <b>Accumulated amortisation at end of year</b>                 | <b>-229</b>    | <b>-448</b>    |
| Accumulated impairment charges at beginning of year            | -387           | -47            |
| Accumulated impairment charges on disposals during the year    | 369            | -              |
| Impairment charges during the year                             | -20            | -350           |
| Translation differences                                        | 5              | 10             |
| <b>Accumulated impairment charges at end of year</b>           | <b>-33</b>     | <b>-387</b>    |
| <b>Total</b>                                                   | <b>938</b>     | <b>580</b>     |

## G19 Intangible assets, cont.

### Impairment testing of goodwill

A cash generating unit, defined as the operating segment, is the basis for the goodwill impairment test. For Life & Pensions, the cash generating units for which goodwill is tested, are the operations in each country.

The impairment test is performed for each cash generating unit by comparing the carrying amount of the net assets, including goodwill, with the recoverable amount. The recoverable amount is the value in use and is estimated based on discounted cash flows. Due to the long-term nature of the investments, cash flows are expected to continue indefinitely.

Cash flows in the near future (generally between 3–5 years) are based on financial forecasts, derived from forecasted margins, volumes and cost development. These input variables are based on historical data adjusted to reflect Nordea's assumptions about the future. Cash flows for the period beyond the forecasting period are based on estimated sector growth rates. For impairment testing, a growth rate of 1.3% (2.0%) has been used for all cash generating units, except Retail Banking Norway and Life & Pensions, Norway where 1.8% (2.0%) has been used. Growth rates are based on historical data, updated to reflect the current situation.

Cash flows include normalised loan losses.

The derived cash flows are discounted at a rate based on

the market's long-term risk-free rate of interest and yield requirements. The post-tax discount rate used for the impairment test 2015 is 7.6% (7.5%), which equals a pre-tax rate of 10.0% (9.9%). For operations in Norway, the expected interest rate is higher and the discount rate used is 8.1% (7.5%). For Russia an additional risk premium of 400 (580) basis points has been applied.

The impairment tests conducted in 2015 did not indicate any need for goodwill impairment. See Note G1 section 4 for more information.

An increase in the discount rate of 1 percentage point or a reduction in the future growth rate of 1 percentage points are considered to be reasonably possible changes in key assumptions. Such a change would not result in an impairment in any of the cash generating units.

The impairment test for Russia did not indicate any impairment loss based on the estimated cash flows and abovementioned assumptions. Reasonable possible changes to the discount rate and the growth rate do not trigger any impairment loss, but the current turmoil in Russia does however create uncertainty also around estimated cash flows. It is however Nordea's assessment that even a significant decrease in future cash flows would, all other assumptions unchanged, will not lead to an impairment loss.

Nordea Group – Notes to the balance sheet

**G20** Leasing

**Nordea as a lessor**

**Finance leases**

Nordea owns assets leased to customers under finance lease agreements. Finance lease agreements are reported as receivables from the lessee included in "Loans to the public" (see Note G13) at an amount equal to the net investment in the lease. The leased assets mainly comprise vehicles, machinery and other equipment.

Reconciliation of gross investments and present value of future minimum lease payments:

| EURm                                                                      | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gross investments                                                         | 7,281        | 7,480        |
| Less unearned finance income                                              | -262         | -356         |
| <b>Net investments in finance leases</b>                                  | <b>6,999</b> | <b>7,124</b> |
| Less unguaranteed residual values accruing to the benefit of the lessor   | -21          | -22          |
| <b>Present value of future minimum lease payments receivable</b>          | <b>6,978</b> | <b>7,102</b> |
| Accumulated allowance for uncollectible minimum lease payments receivable | 8            | 8            |

As of 31 December 2015 the gross investment and the net investment by remaining maturity was distributed as follows:

| EURm         | 31 Dec 2015      |                |
|--------------|------------------|----------------|
|              | Gross investment | Net investment |
| 2016         | 1,971            | 1,865          |
| 2017         | 1,769            | 1,696          |
| 2018         | 1,465            | 1,417          |
| 2019         | 963              | 936            |
| 2020         | 520              | 496            |
| Later years  | 593              | 590            |
| <b>Total</b> | <b>7,281</b>     | <b>6,999</b>   |

**Operating leases**

Assets subject to operating leases mainly comprise real estate, vehicles, aeroplanes and other equipment. On the balance sheet they are reported as tangible assets.

Under non-cancellable operating leases, the future minimum lease payments receivable are distributed as follows:

| EURm         | 31 Dec 2015 |
|--------------|-------------|
| 2016         | 13          |
| 2017         | 15          |
| 2018         | 11          |
| 2019         | 6           |
| 2020         | 3           |
| Later years  | 1           |
| <b>Total</b> | <b>49</b>   |

**Nordea as a lessee**

**Finance leases**

Nordea has only to a minor extent entered into finance lease agreements.

**Operating leases**

Nordea has entered into operating lease agreements for premises and office equipment.

| Leasing expenses during the year, EURm                     | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Leasing expenses during the year                           | -236        | -236        |
| - of which minimum lease payments                          | -231        | -233        |
| - of which contingent rents                                | -5          | -3          |
| Leasing income during the year regarding sublease payments | 5           | 6           |

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

| EURm         | 31 Dec 2015 |
|--------------|-------------|
| 2016         | 136         |
| 2017         | 107         |
| 2018         | 89          |
| 2019         | 63          |
| 2020         | 56          |
| Later years  | 227         |
| <b>Total</b> | <b>678</b>  |

Total sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases amounts to EUR 13m.

## Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G21 Investment properties**

| EURm                                        | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Carrying amount at beginning of year        | 3,227          | 3,524          |
| Acquisitions during the year                | 226            | 172            |
| Sales/disposables during the year           | -205           | -423           |
| Fair value adjustments                      | 28             | 50             |
| Transfers/reclassifications during the year | -156           | -35            |
| Translation differences                     | 45             | -61            |
| <b>Carrying amount at end of year</b>       | <b>3,165</b>   | <b>3,227</b>   |

**Amounts recognised in the income statement<sup>1)</sup>**

| EURm                                                          | 2015       | 2014       |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Fair value adjustments                                        | 28         | 50         |
| Rental income                                                 | 165        | 220        |
| Direct operating expenses that generate rental income         | -37        | -43        |
| Direct operating expenses that did not generate rental income | -10        | -9         |
| <b>Total</b>                                                  | <b>146</b> | <b>218</b> |

1) Included in Net result from items at fair value.

The method applied when calculating fair value is a rate of return calculation, based on internal models. As a supplement to these values, appraisals were obtained from independent external valuers for parts of the investment properties.

Approximately 75% of the investment properties are valued using internal models based on a rate of return calculation. For the remaining 25% of the investment properties, appraisals were obtained from independent external valuers.

For further information regarding investment properties, see note G39.

**G22 Other assets**

| EURm                                     | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Claims on securities settlement proceeds | 1,596          | 3,339          |
| Cash/margin receivables                  | 14,697         | 11,176         |
| Other                                    | 2,307          | 3,066          |
| <b>Total</b>                             | <b>18,600</b>  | <b>17,581</b>  |

**G23 Prepaid expenses and accrued income**

| EURm                    | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Accrued interest income | 310            | 404            |
| Other accrued income    | 558            | 487            |
| Prepaid expenses        | 658            | 723            |
| <b>Total</b>            | <b>1,526</b>   | <b>1,614</b>   |

**G24 Deposits by credit institutions**

| EURm                      | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Central banks             | 12,243         | 13,601         |
| Banks                     | 20,187         | 26,940         |
| Other credit institutions | 11,779         | 13,781         |
| <b>Total</b>              | <b>44,209</b>  | <b>56,322</b>  |

**G25 Deposits and borrowings from the public**

| EURm                                                   | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Deposits <sup>1)</sup>                                 | 179,630        | 168,682        |
| Contracts where the return is based on separate assets | 4,293          | 4,287          |
| Repurchase agreements                                  | 9,419          | 24,265         |
| <b>Total</b>                                           | <b>193,342</b> | <b>197,254</b> |

1) Deposits related to individual pension savings (IPS) are also included.

## Nordea Group – Notes to the balance sheet

## G26

## Liabilities to policyholders

| EURm                                   | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Traditional life insurance provisions  | 19,081        | 19,705        |
| – of which guaranteed provisions       | 18,989        | 19,612        |
| – of which non-guaranteed provisions   | 92            | 93            |
| Collective bonus potential             | 3,984         | 3,732         |
| Unit-linked insurance provisions       | 12,236        | 11,026        |
| – of which guaranteed provisions       | 0             | 0             |
| – of which non-guaranteed provisions   | 12,236        | 11,026        |
| Insurance claims provision             | 395           | 387           |
| Provisions, Health & personal accident | 250           | 253           |
| <b>Total insurance contracts</b>       | <b>35,946</b> | <b>35,103</b> |
| Investment contracts                   | 19,545        | 16,740        |
| – of which guaranteed provisions       | 3,517         | 3,666         |
| – of which non-guaranteed provisions   | 16,028        | 13,074        |
| <b>Total</b>                           | <b>55,491</b> | <b>51,843</b> |

Liabilities to policyholders are obligations related to insurance contracts. These contracts are divided into contracts containing insurance risk and contracts without insurance risk. The latter are pure investments contracts.

Insurance contracts consists of Life insurance provisions and other insurance related items.

Life insurance contracts are measured and recognised in accordance with IFRS 4, i.e. the measurement and recognition principle under previous GAAP has been maintained consequently resulting in non-uniform accounting policies method on consolidation. Each market represented by Nordic and European entities measures and recognises insurance contracts using local accounting policies.

| 31 Dec 2015, EURm                                                         | Traditional life insurance provisions | Collective bonus potentials | Unit-linked insurance provisions | Insurance claims provisions | Provisions, Health & personal accident | Investment contracts provisions | Total         |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Provisions/bonus potentials, beginning of year</b>                     | <b>19,705</b>                         | <b>3,732</b>                | <b>11,026</b>                    | <b>387</b>                  | <b>253</b>                             | <b>16,740</b>                   | <b>51,843</b> |
| Gross premiums written                                                    | 784                                   | —                           | 2,125                            | —                           | —                                      | 4,942                           | 7,851         |
| Transfers                                                                 | –499                                  | —                           | 354                              | —                           | —                                      | –684                            | –829          |
| Addition of interest/investment return                                    | 421                                   | —                           | 225                              | —                           | —                                      | 580                             | 1,226         |
| Claims and benefits                                                       | –1,618                                | —                           | –1,041                           | 12                          | –6                                     | –1,890                          | –4,543        |
| Expense loading including addition of expense bonus                       | –102                                  | —                           | –90                              | —                           | —                                      | –97                             | –289          |
| Change in provisions/bonus potential                                      | 95                                    | 246                         | –333                             | —                           | 4                                      | —                               | 12            |
| Other                                                                     | 605                                   | —                           | 1                                | —                           | —                                      | –35                             | 571           |
| Translation differences                                                   | –309                                  | 6                           | –31                              | –4                          | –2                                     | –11                             | –352          |
| <b>Provisions/bonus potentials, end of year</b>                           | <b>19,082</b>                         | <b>3,984</b>                | <b>12,236</b>                    | <b>395</b>                  | <b>249</b>                             | <b>19,545</b>                   | <b>55,491</b> |
| Provision relating to bonus schemes/ discretionary participation feature: | 95%                                   |                             |                                  |                             |                                        | 14%                             |               |

| 31 Dec 2014, EURm                                                         | Traditional life insurance provisions | Collective bonus potentials | Unit-linked insurance provisions | Insurance claims provisions | Provisions, Health & personal accident | Investment contracts provisions | Total         |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Provisions/bonus potentials, beginning of year</b>                     | <b>20,613</b>                         | <b>2,897</b>                | <b>9,321</b>                     | <b>420</b>                  | <b>238</b>                             | <b>13,737</b>                   | <b>47,226</b> |
| Gross premiums written                                                    | 878                                   | —                           | 1,797                            | —                           | —                                      | 4,473                           | 7,148         |
| Transfers                                                                 | –822                                  | —                           | 152                              | —                           | —                                      | –749                            | –1,419        |
| Addition of interest/investment return                                    | 454                                   | —                           | 468                              | —                           | —                                      | 1,345                           | 2,267         |
| Claims and benefits                                                       | –2,004                                | —                           | –990                             | –29                         | 5                                      | –1,539                          | –4,557        |
| Expense loading including addition of expense bonus                       | –110                                  | —                           | –79                              | —                           | —                                      | –89                             | –278          |
| Change in provisions/bonus potential                                      | 0                                     | 915                         | 0                                | —                           | 13                                     | —                               | 928           |
| Other                                                                     | 1,042                                 | 0                           | 373                              | —                           | —                                      | 18                              | 1,433         |
| Translation differences                                                   | –346                                  | –80                         | –16                              | –4                          | –3                                     | –456                            | –905          |
| <b>Provisions/bonus potentials, end of year</b>                           | <b>19,705</b>                         | <b>3,732</b>                | <b>11,026</b>                    | <b>387</b>                  | <b>253</b>                             | <b>16,740</b>                   | <b>51,843</b> |
| Provision relating to bonus schemes/ discretionary participation feature: | 95%                                   |                             |                                  |                             |                                        | 17%                             |               |

Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G26** Liabilities to policyholders, cont.

**Insurance risks**

Insurance risk is described in the “Risk, Liquidity and Capital management” section of the Board of Directors’ Report. Additional quantitative information is found below.

**Life insurance risk and market risks in the Life insurance operations**

| Sensitivities, EURm                      | 31 Dec 2015                                       |                                         | 31 Dec 2014                                       |                                         |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                          | Effect on policyholders liabilities <sup>1)</sup> | Effect on Nordea's Equity <sup>2)</sup> | Effect on policyholders liabilities <sup>1)</sup> | Effect on Nordea's Equity <sup>2)</sup> |
| Mortality – increased living with 1 year | 27.8                                              | –21.4                                   | 68.3                                              | –52.6                                   |
| Mortality – decreased living with 1 year | –6.5                                              | 5.0                                     | –1.2                                              | 0.9                                     |
| Disability – 10% increase                | 13.8                                              | –10.6                                   | 27.7                                              | –21.3                                   |
| Disability – 10% decrease                | –9.2                                              | 7.1                                     | –16.1                                             | 12.4                                    |
| 50 bp increase in interest rates         | –816.6                                            | 0.3                                     | –915.0                                            | –7.6                                    |
| 50 bp decrease in interest rates         | 872.3                                             | –0.5                                    | 1,001.7                                           | 4.7                                     |
| 12% decrease in all share prices         | –1,478.9                                          | –2.8                                    | –1,684.3                                          | –1.8                                    |
| 6% decrease in property value            | –236.8                                            | –1.5                                    | –240.3                                            | –0.7                                    |
| 8% loss on counterparts                  | –24.9                                             | –0.2                                    | –31.7                                             | 0.0                                     |

1) + (plus) indicates that policyholders liabilities increase.

2) – (minus) indicates that equity decrease.

**Liabilities to policyholders divided in guarantee levels (technical interest rate)**

| 31 Dec 2015, EURm   | Non    | 0 pct. | 0 to 2 pct. | 2 to 3 pct. | 3 to 4 pct. | Over 4 pct. | Total liabilities |
|---------------------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| Technical provision | 28,357 | 2,340  | 7,666       | 4,820       | 3,996       | 3,684       | 50,863            |
| 31 Dec 2014, EURm   | Non    | 0 pct. | 0 to 2 pct. | 2 to 3 pct. | 3 to 4 pct. | Over 4 pct. | Total liabilities |
| Technical provision | 24,194 | 2,236  | 7,854       | 5,391       | 3,966       | 3,830       | 47,471            |

**Risk profiles on insurance**

| Product                      | Risk types          | Material effect |
|------------------------------|---------------------|-----------------|
| Traditional                  | – Mortality         | Yes             |
|                              | – Disability        | Yes             |
|                              | – Return guarantees | Yes             |
| Unit-Link                    | – Mortality         | Yes             |
|                              | – Disability        | Yes             |
|                              | – Return guarantees | No              |
| Health and personal accident | – Mortality         | No              |
|                              | – Disability        | Yes             |
|                              | – Return guarantees | No              |
| Financial contract           | – Mortality         | No              |
|                              | – Disability        | No              |
|                              | – Return guarantees | No              |

For investments where the customer is bearing the risk, see Note G43.

**G27** Debt securities in issue

| EURm                    | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Certificates of deposit | 26,018         | 22,926         |
| Commercial papers       | 23,243         | 30,133         |
| Covered bonds           | 106,746        | 98,986         |
| Other bonds             | 45,860         | 42,155         |
| Other                   | 70             | 74             |
| <b>Total</b>            | <b>201,937</b> | <b>194,274</b> |

**G28** Other liabilities

| EURm                                          | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Liabilities on securities settlement proceeds | 1,108         | 3,085         |
| Sold, not held, securities                    | 8,824         | 6,903         |
| Accounts payable                              | 179           | 174           |
| Cash/margin payables                          | 11,141        | 10,061        |
| Other                                         | 4,504         | 6,750         |
| <b>Total</b>                                  | <b>25,756</b> | <b>26,973</b> |

Nordea Group – Notes to the balance sheet

**G29** Accrued expenses and prepaid income

| EURm                   | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Accrued interest       | 20             | 45             |
| Other accrued expenses | 1,464          | 1,589          |
| Prepaid income         | 321            | 309            |
| <b>Total</b>           | <b>1,805</b>   | <b>1,943</b>   |

**G30** Provisions

| EURm                   | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Restructuring          | 333            | 167            |
| Transfer risk          | –              | 10             |
| Guarantees/commitments | 65             | 62             |
| Tax                    | 1              | 1              |
| Other                  | 16             | 65             |
| <b>Total</b>           | <b>415</b>     | <b>305</b>     |

| EURm                    | Restructuring | Transfer risk | Guarantees/<br>commitments | Tax      | Other     | Total      |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------------------|----------|-----------|------------|
| At beginning of year    | 167           | 10            | 62                         | 1        | 65        | 305        |
| New provisions made     | 249           | 0             | 104                        | 1        | 2         | 356        |
| Provisions utilised     | –71           | –             | –11                        | –1       | –3        | –86        |
| Reversals               | –9            | –10           | –89                        | 0        | –46       | –154       |
| Reclassifications       | –3            | –             | –                          | –        | –2        | –5         |
| Translation differences | 0             | 0             | –1                         | 0        | 0         | –1         |
| <b>At end of year</b>   | <b>333</b>    | <b>–</b>      | <b>65</b>                  | <b>1</b> | <b>16</b> | <b>415</b> |

New provisions for restructuring costs were recognised in the fourth quarter by EUR 238m, and cover termination benefits (EUR 191m) and redundant premises (EUR 47m). The restructuring activities have been initiated to manage the transformational change to a truly digital bank. The majority of the provision is expected to be used during 2016. As with any other provision there is an uncertainty around timing and amount, which is expected to be decreased as the plan is being executed.

Loan loss provisions for individually assessed guarantees and other commitments amounted to EUR 65m.

Provision for legal disputes amounts to EUR 1m (EUR 0m expected to be settled 2016) and other provisions to EUR 15m (EUR 6m expected to be settled 2016).



## Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G31 Retirement benefit obligations**

| EURm                       | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Defined benefit plans, net | 48             | -498           |
| <b>Total</b>               | <b>48</b>      | <b>-498</b>    |

Nordea sponsors both defined contribution plans (DCP) and defined benefit plans (DBP). IAS 19 secures that the pension obligations net of plan assets backing these obligations are reflected on the Group's balance sheet. The major plans in each country are funded schemes covered by assets in pension funds/foundations.

The plans are structured in accordance with local regulations and legislations, local practice and, where applicable, collective agreements. Nordea's main DBPs in Sweden, Norway and Finland are all employer financed final salary and service based pension plans providing pension benefits on top of the statutory systems. All DBPs are closed for new entrants, new employees are offered DCPs. DBPs in Sweden are mainly offered in accordance with collective agreements and follow the regulations in the Pension Obligations Vesting Act (Tryggandelagen). Plan assets are held in a separate pension foundation. In Norway the DBPs are in accordance with the Nordea Norway occupational pension plan and follow the Occupational Pension Act (Foretakspensjonloven). In Norway plan assets are also held by a separate pension fund. In Finland Nordea is providing additional pension benefits on top of the statutory system in accordance with the Nordea Finland occupational pension plan and follows the regulations in the Employees' Pension Act (TyEL). Plan assets are generally held in a separate pension foundation. Minimum funding requirements differ between plans but where such requirements are based on collective agreements or internal policies the funding requirement is generally that the pension obligations measured using local requirements shall be covered in full or with a predefined surplus. Some pension plans are not covered by funding requirements and are generally unfunded. Quarterly assessments are made to secure the level of future contributions.

Defined benefit plans may impact Nordea via changes in the net present value of obligations and/or changes in the market value of plan assets. Changes in the obligation are most importantly driven by changes in assumptions on discount rates (interest rates and credit spreads), salary increases, turnover and mortality as well as relevant experience adjustments where the actual outcome differs from the assumptions. Assets are invested in diversified portfolios as further disclosed below, with bond exposures mitigating the interest rate risk in the obligations and a fair amount of real assets (inflation protected) to reduce the long term inflationary risk in liabilities.

No significant plan amendments, curtailments and settlements have been made during the year.

**IAS 19 pension calculations and assumptions**

Calculations on major plans are performed by external liability calculators and are based on different actuarial assumptions.

| Assumptions <sup>1</sup>   | Swe   | Nor       | Fin      | Den   |
|----------------------------|-------|-----------|----------|-------|
| <b>2015</b>                |       |           |          |       |
| Discount rate <sup>2</sup> | 3.07% | 2.89%     | 2.14%    | 2.67% |
| Salary increase            | 2.25% | 2.75%     | 1.75%    | 2.25% |
| Inflation                  | 1.25% | 1.75%     | 1.25%    | 1.25% |
| Mortality                  | DUS06 | GAP07/173 | Gompertz | FSA   |
| <b>2014</b>                |       |           |          |       |
| Discount rate <sup>2</sup> | 2.50% | 2.50%     | 2.00%    | 2.25% |
| Salary increase            | 2.50% | 3.00%     | 2.00%    | 2.50% |
| Inflation                  | 1.50% | 1.75%     | 1.50%    | 1.50% |
| Mortality                  | DUS06 | GAP07/173 | Gompertz | FSA   |

1) The assumptions disclosed for 2015 have an impact on the liability calculation by year-end 2015, while the assumptions disclosed for 2014 are used for calculating the pension expense in 2015.

2) More information on the discount rate can be found in Note G1, section 2.2. The sensitivities to changes in the discount rate can be found below.

| Sensitivities – Impact on Defined Benefit Obligation (DBO) % | Swe   | Nor   | Fin   | Den   |
|--------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Discount rate – Increase 50bps                               | -7.3% | -7.0% | -6.8% | -4.9% |
| Discount rate – Decrease 50bps                               | 8.3%  | 7.8%  | 7.6%  | 5.3%  |
| Salary increase – Increase 50bps                             | 2.8%  | 2.5%  | 0.4%  | 5.3%  |
| Salary increase – Decrease 50bps                             | -2.0% | -2.3% | -0.4% | -5.0% |
| Inflation – Increase 50bps                                   | 7.2%  | 6.5%  | 4.2%  | -     |
| Inflation – Decrease 50bps                                   | -6.3% | -5.9% | -3.9% | -     |
| Mortality – Increase 1 year                                  | 3.2%  | 3.3%  | 3.9%  | 4.8%  |
| Mortality – Decrease 1 year                                  | -3.2% | -3.2% | -3.8% | -4.7% |

The sensitivity analyses are prepared by changing one actuarial assumption while keeping the other assumptions unchanged. This is a simplified approach since the actuarial assumptions usually are correlated. However, it gives the possibility to isolate one effect from another. The method used for calculating the impact on the obligation is the same as when calculating the obligation accounted for in the financial statements. Compared with the 2014 Annual Report there have been no changes in the methods used when preparing the sensitivity analyses.

As all pensions in Denmark are salary indexed, the inflation has no impact on the DBO in Denmark.

## Nordea Group – Notes to the balance sheet

**G31 Retirement benefit obligations, cont.****Net retirement benefit liabilities/assets**

| EURm                                      | Swe<br>2015 | Nor<br>2015 | Fin<br>2015 | Den<br>2015 | Total<br>2015 | Total<br>2014 |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Obligations                               | 1,421       | 843         | 907         | 100         | 3,271         | 3,727         |
| Plan assets                               | 1,554       | 644         | 992         | 129         | 3,319         | 3,229         |
| <b>Net liability(-)/asset(+)</b>          | <b>133</b>  | <b>-199</b> | <b>85</b>   | <b>29</b>   | <b>48</b>     | <b>-498</b>   |
| – of which retirement benefit liabilities | 123         | 199         | 5           | 2           | 329           | 540           |
| – of which retirement benefit assets      | 256         | –           | 90          | 31          | 377           | 42            |

**Movements in the obligation**

| 2015, EURm                                            | Swe          | Nor        | Fin        | Den        | Total        |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| Opening balance                                       | 1,663        | 968        | 985        | 111        | 3,727        |
| Current service cost                                  | 29           | 20         | 3          | 0          | 52           |
| Interest cost                                         | 40           | 24         | 21         | 2          | 87           |
| Pensions paid                                         | -73          | -29        | -42        | -5         | -149         |
| Past service cost and settlements                     | -18          | 16         | 1          | –          | -1           |
| Remeasurement from changes in demographic assumptions | –            | –          | -31        | –          | -31          |
| Remeasurement from changes in financial assumptions   | -204         | -63        | -26        | -5         | -298         |
| Remeasurement from experience adjustments             | 7            | -23        | -12        | -3         | -31          |
| Translation differences <sup>1</sup>                  | 35           | -55        | 8          | 0          | -12          |
| Change in provision for SWT/SSC <sup>1</sup>          | -58          | -15        | –          | –          | -73          |
| <b>Closing balance</b>                                | <b>1,421</b> | <b>843</b> | <b>907</b> | <b>100</b> | <b>3,271</b> |
| – of which relates to the active population           | 32%          | 43%        | 11%        | –          | 28%          |

<sup>1</sup>) Change in provision for special wage tax (SWT) and social security contribution (SSC) in Sweden and Norway.

| 2014, EURm                                            | Swe          | Nor        | Fin        | Den        | Total        |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| Opening balance                                       | 1,368        | 829        | 818        | 115        | 3,130        |
| Current service cost                                  | 23           | 17         | 3          | 0          | 43           |
| Interest cost                                         | 50           | 31         | 29         | 4          | 114          |
| Pensions paid                                         | -68          | -32        | -43        | -9         | -152         |
| Past service cost and settlements                     | 22           | 25         | 0          | -15        | 32           |
| Remeasurement from changes in demographic assumptions | –            | –          | –          | 1          | 1            |
| Remeasurement from changes in financial assumptions   | 300          | 165        | 181        | 14         | 660          |
| Remeasurement from experience adjustments             | 15           | -9         | -10        | 1          | -3           |
| Translation differences                               | -91          | -81        | 7          | 0          | -165         |
| Change in provision for SWT/SSC <sup>1</sup>          | 44           | 23         | –          | –          | 67           |
| <b>Closing balance</b>                                | <b>1,663</b> | <b>968</b> | <b>985</b> | <b>111</b> | <b>3,727</b> |
| – of which relates to the active population           | 34%          | 47%        | 10%        | –          | 30%          |

<sup>1</sup>) Change in provision for special wage tax (SWT) and social security contribution (SSC) in Sweden and Norway.

The average duration of the obligation is 15 (16) years in Sweden, 15 (15) years in Norway, 14 (14) years in Finland and 10 (10) years in Denmark based on discounted cash flows. The fact that all DBPs are closed for new entrants and that there are no active members in Denmark, and to some extent also in Finland, leads to lower duration.

## Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G31 Retirement benefit obligations, cont.****Movements in the fair value of plan assets**

| 2015, EURm                                           | Swe          | Nor        | Fin        | Den        | Total        |
|------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| Opening balance                                      | 1,497        | 636        | 972        | 124        | 3,229        |
| Interest income (calculated using the discount rate) | 37           | 17         | 20         | 2          | 76           |
| Pensions paid                                        | –            | –17        | –42        | –7         | –66          |
| Settlements                                          | –16          | –          | 2          | –          | –14          |
| Contributions by employer                            | 0            | 26         | –1         | 6          | 31           |
| Remeasurement (actual return less interest income)   | 2            | 22         | 33         | 2          | 59           |
| Translation differences                              | 34           | –40        | 8          | 2          | 4            |
| <b>Closing balance</b>                               | <b>1,554</b> | <b>644</b> | <b>992</b> | <b>129</b> | <b>3,319</b> |

| 2014, EURm                                           | Swe          | Nor        | Fin        | Den        | Total        |
|------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| Opening balance                                      | 1,412        | 650        | 927        | 128        | 3,117        |
| Interest income (calculated using the discount rate) | 52           | 26         | 32         | 5          | 115          |
| Pensions paid                                        | –            | –17        | –43        | –7         | –67          |
| Settlements                                          | –            | 8          | –          | –13        | –5           |
| Contributions by employer                            | 0            | 5          | 7          | 2          | 14           |
| Refund to employer                                   | –            | –          | –21        | –          | –21          |
| Remeasurement (actual return less interest income)   | 118          | 18         | 62         | 9          | 207          |
| Translation differences                              | –85          | –54        | 8          | 0          | –131         |
| <b>Closing balance</b>                               | <b>1,497</b> | <b>636</b> | <b>972</b> | <b>124</b> | <b>3,229</b> |

**Asset composition**

The combined return on assets in 2015 was 4.2% (10.3%). The assets return was driven by positive return on equities and real estate with only limited contribution from bonds and credit investments. At the end of the year the equity exposure in Nordea's pension funds/foundations represented 27% (26%) of total assets.

| Asset composition in funded schemes            | Swe<br>2015 | Nor<br>2015 | Fin<br>2015 | Den<br>2015 | Total<br>2015 | Total<br>2014 |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Bonds                                          | 70%         | 56%         | 55%         | 81%         | 63%           | 66%           |
| – sovereign                                    | 35%         | 41%         | 38%         | 46%         | 38%           | 39%           |
| – covered bonds                                | 25%         | 11%         | –           | 35%         | 15%           | 18%           |
| – corporate bonds                              | 10%         | 4%          | 17%         | –           | 10%           | 9%            |
| – with quoted market price in an active market | 70%         | 56%         | 55%         | 81%         | 63%           | 66%           |
| Equity                                         | 27%         | 27%         | 28%         | 17%         | 27%           | 26%           |
| – domestic                                     | 6%          | 6%          | 8%          | 17%         | 7%            | 8%            |
| – european                                     | 7%          | 9%          | 8%          | –           | 8%            | 7%            |
| – US                                           | 8%          | 7%          | 7%          | –           | 7%            | 7%            |
| – emerging                                     | 5%          | 5%          | 5%          | –           | 5%            | 4%            |
| – Nordea shares                                | 1%          | –           | –           | –           | –             | 0%            |
| – with quoted market price in an active market | 27%         | 27%         | 28%         | 17%         | 27%           | 26%           |
| Real estate <sup>1)</sup>                      | –           | 12%         | 10%         | –           | 6%            | 5%            |
| – occupied by Nordea                           | –           | –           | 3%          | –           | 1%            | 1%            |
| Cash and cash equivalents                      | 3%          | 5%          | 7%          | 2%          | 4%            | 3%            |

1) The geographical location of the real estate follows the geographical location of the relevant pension plan.

The Group expects to contribute EUR 36m to its defined benefit plans in 2016.

## Nordea Group – Notes to the balance sheet

**G31 Retirement benefit obligations, cont.****Defined benefit pension cost**

The total net pension cost related to defined benefit plans recognised in the Group's income statement (as staff costs) for the year is EUR 90m (EUR 99m). Total pension costs comprise defined benefit pension costs as well as costs related to defined contribution plans (see specification in Note G7).

**Recognised in the income statement**

| 2015, EURm                                                      | Swe       | Nor       | Fin      | Den      | Total     |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Current service cost                                            | 29        | 20        | 3        | 0        | 52        |
| Net interest                                                    | 3         | 7         | 1        | 0        | 11        |
| Past service cost and settlements <sup>1</sup>                  | -2        | 16        | -1       | -        | 13        |
| SWT/SSC <sup>2</sup>                                            | 8         | 6         | -        | -        | 14        |
| <b>Pension cost on defined benefit plans (expense+ income-)</b> | <b>38</b> | <b>49</b> | <b>3</b> | <b>0</b> | <b>90</b> |

1) The past service cost 2015 mainly regards termination benefits in connection to restructuring activities launched in the fourth quarter.

2) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

| 2014, EURm                                                      | Swe       | Nor       | Fin      | Den       | Total     |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Current service cost                                            | 23        | 17        | 3        | 0         | 43        |
| Net interest                                                    | -2        | 5         | -3       | -1        | -1        |
| Past service cost and settlements <sup>1</sup>                  | 22        | 18        | 0        | -2        | 38        |
| SWT/SSC <sup>2</sup>                                            | 13        | 6         | -        | -         | 19        |
| <b>Pension cost on defined benefit plans (expense+ income-)</b> | <b>56</b> | <b>46</b> | <b>0</b> | <b>-3</b> | <b>99</b> |

1) The past service cost 2014 mainly regards termination benefits in connection to the cost efficiency programme launched in the second quarter.

2) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

Compared with the pension cost 2014, excluding past service cost and related SWT and SSC, the pension cost has increased in 2015 as a consequence of the change of actuarial assumptions at the end of 2014.

**Recognised in other comprehensive income**

| 2015, EURm                                                        | Swe         | Nor         | Fin         | Den        | Total       |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Remeasurement from changes in demographic assumptions             | -           | -           | -31         | -          | -31         |
| Remeasurement from changes in financial assumptions               | -204        | -63         | -26         | -5         | -298        |
| Remeasurement from experience adjustments                         | 7           | -23         | -12         | -3         | -31         |
| Remeasurement of plan assets (actual return less interest income) | -2          | -22         | -33         | -2         | -59         |
| SWT/SSC <sup>1</sup>                                              | -48         | -16         | -           | -          | -64         |
| <b>Pension cost on defined benefit plans (expense+/-income-)</b>  | <b>-247</b> | <b>-124</b> | <b>-102</b> | <b>-10</b> | <b>-483</b> |

1) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

| 2014, EURm                                                        | Swe        | Nor        | Fin        | Den      | Total      |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|----------|------------|
| Remeasurement from changes in demographic assumptions             | -          | -          | -          | 1        | 1          |
| Remeasurement from changes in financial assumptions               | 300        | 165        | 181        | 14       | 660        |
| Remeasurement from experience adjustments                         | 15         | -9         | -10        | 1        | -3         |
| Remeasurement of plan assets (actual return less interest income) | -118       | -18        | -62        | -9       | -207       |
| SWT/SSC <sup>1</sup>                                              | 48         | 19         | -          | -        | 67         |
| <b>Pension cost on defined benefit plans (expense+/-income-)</b>  | <b>245</b> | <b>157</b> | <b>109</b> | <b>7</b> | <b>518</b> |

1) Cost related to special wage tax (SWT) in Sweden and social security contribution (SSC) in Norway.

## Notes to the balance sheet – Nordea Group

**G31 Retirement benefit obligations, cont.****Multiemployer plans**

In 2010 the Norwegian Parliament decided to change the AFP (Avtalefestet Pensjon) plan in Norway as from 2011. The change gave rise to a new multiemployer defined benefit plan that cannot be calculated as such, as information on Nordea's share of the liabilities and pension costs in the plan is not available from Fellesordningen (the administrator). Consequently the new AFP plan has to be accounted for as a defined contribution plan in accordance with IAS 19. Information on the funded status in the plan is not available.

The new AFP plan gives the entitled employees a lifelong addition to regular pensions from the age of 62. Further, the new scheme allows the employees to continue working while receiving AFP without this affecting the pension rights. The plan is founded on the basis of a three party cooperation between employer organisations, employee organisations and the Norwegian government. The government covers one third of the pension expense to the AFP plan while the member companies collectively cover the remaining two thirds of the pension expense. The premium the member firms are paying to the plan is determined to be sufficient to cover on-going pension expenses as well as to provide a basis for building up a pension fund. The purpose of the pension fund is to ensure sufficient ability to cover expected future pension obligations.

The premium rate for 2015 is 2.4% of the employees' wages between 1 and 7.1 times the average base amount according to the Norwegian National Insurance Act. The premium is calculated based on the average wages and base amounts from the previous year, excluding employees over the age of 61. Total premiums paid in 2015 amount to EUR 4m. Payments to the plan during 2015 covered 2,872 employees. The premium rate for 2016 will be 2.5% of the employees' wages between 1 and 7.1 times the average base amount according to the Norwegian National Insurance Act. The expected premium in 2016 amounts to EUR 4m.

The employees that meet the requirements for AFP are guaranteed AFP payments regardless of the solvency of their employers. As a result the employer members have joint responsibility for two thirds of the payable pensions to the employees that at any given time meet the requirements for AFP. Any deficit or surplus on windup of the plan or entities' withdrawal from the plan will not have any impact on Nordea.

**Key management personnel**

The Group's total pension obligations regarding key management personnel amounted to EUR 15m (EUR 30m) at the end of the year. These obligations are to a high degree covered by plan assets. Defined benefit pension costs (Current service cost as well as Past service cost and settlements as defined in IAS 19) related to key management personnel in 2015 were EUR 0m (EUR 2m). Complete information concerning key management personnel is disclosed in Note G7.

**G32 Subordinated liabilities**

| EURm                                 | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Dated subordinated debenture loans   | 5,940          | 4,434          |
| Undated subordinated debenture loans | 262            | 1,557          |
| Hybrid capital loans                 | 2,998          | 1,951          |
| <b>Total</b>                         | <b>9,200</b>   | <b>7,942</b>   |

These debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before undated subordinated loans and hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

**G33 Assets pledged as security for own liabilities**

| EURm                                      | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Assets pledged for own liabilities</b> |                |                |
| Securities etc <sup>1)</sup>              | 17,628         | 19,571         |
| Loans to the public                       | 134,520        | 130,539        |
| Other assets pledged                      | 32,647         | 12,931         |
| <b>Total</b>                              | <b>184,795</b> | <b>163,041</b> |

**The above pledges pertain to the following liabilities**

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Deposits by credit institutions         | 8,178          | 8,620          |
| Deposits and borrowings from the public | 6,711          | 8,618          |
| Derivatives                             | 13,773         | 10,667         |
| Debt securities in issue                | 106,178        | 98,547         |
| Other liabilities and commitments       | 22,267         | 19,971         |
| <b>Total</b>                            | <b>157,107</b> | <b>146,423</b> |

<sup>1)</sup> Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note G42. Transferred assets and obtained collaterals.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

Securities in the Life operations are also pledged as security for the corresponding insurance liabilities.

Loans to the public have been registered as collateral for issued covered bonds and mortgage bonds in line with local legislation. In the event of the company's insolvency, the holders of these bonds have priority to the assets registered as collateral.

Other assets pledged relates to certificate of deposits pledged by Nordea to comply with authority requirements.

## Nordea Group – Notes to the balance sheet

**G34 Other assets pledged**

Other assets pledged are mainly related to securities which includes interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions (EUR 9,019m (EUR 11,247m)). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/over night. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

**G35 Contingent liabilities**

| EURm                         | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Guarantees                   |                |                |
| – Loan guarantees            | 5,865          | 4,811          |
| – Other guarantees           | 14,791         | 15,027         |
| Documentary credits          | 1,805          | 2,102          |
| Other contingent liabilities | 108            | 77             |
| <b>Total</b>                 | <b>22,569</b>  | <b>22,017</b>  |

In the normal business Nordea issues various forms of guarantees in favour of the Nordea's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit- and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees. Contingent liabilities also include unutilised irrevocable import documentary credits and confirmed export documentary credits. These transactions are part of the bank services and support the Nordea's customers. Guarantees and documentary credits are off-balance sheet items, unless there is a need for a provision to cover a probable loan loss that arises from the judgement that reimbursement will not be received.

Nordea Bank AB (publ) has undertaken, in relation to certain individuals and on certain conditions, to be responsible for the potential payment liability against them in their capacity as managing directors or board member in group undertakings to Nordea Bank AB (publ).

A limited number of employees are entitled to severance pay if they are dismissed before reaching their normal retirement age. For further disclosures, see Note G7.

**Legal proceedings**

Within the framework of the normal business operations, Nordea faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on the Group or its financial position.

**G36 Commitments**

| EURm                            | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Unutilised overdraft facilities | 37,961         | 38,234         |
| Loan commitments                | 33,379         | 36,057         |
| Future payment obligations      | 956            | 722            |
| Other commitments               | 2,367          | 922            |
| <b>Total</b>                    | <b>74,663</b>  | <b>75,935</b>  |

Reverse repurchase agreements are recognised on and derecognised from the balance sheet on settlement date. Nordea has as per 31 December 2015 signed reverse repurchase agreements that have not yet been settled and consequently are not recognised on the balance sheet. On settlement date these reverse repurchase agreements will, to the utmost extent, replace existing reverse repurchase agreements not yet derecognised as per 31 December 2015. The net impact on the balance sheet is minor. These instruments have not been disclosed as commitments.

For information about credit commitments, see Note G1, section 24, about derivatives, see Note G17 and about reverse repos, see Note G42.



## G37

## Capital adequacy

Capital adequacy is a measure of the financial strength of a bank, usually expressed as a ratio of capital to assets. There is a worldwide capital adequacy standard (Basel III) drawn up by the Basel Committee on Banking Supervision. Within the EU, the capital adequacy requirements are outlined in the Capital Requirements Directive IV (CRD IV) and Capital Requirements Regulation (CRR).

CRD IV/CRR require higher capitalisation levels and better quality of capital, better risk coverage, the introduction of a leverage ratio as a backstop to the risk based requirement, measures to promote the build-up of capital that can be drawn in periods of stress and the introduction of liquidity standards. CRD IV was implemented through national law within all EU countries during 2014, while the CRR entered into force in all EU countries on the first of January 2014.

The Basel III framework is built on three Pillars:

- Pillar I – requirements for the calculation of REA and Capital
- Pillar II – rules for the Supervisory Review Evaluation Process (SREP) including the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)
- Pillar III – rules for the disclosure on risk and capital management, including capital adequacy

Nordea performs an ICAAP with the purpose to review the management, mitigation and measurement of material risks within the business environment in order to assess the adequacy of capitalisation and to determine an internal capital requirements reflecting the risks of the institution.

The ICAAP is a continuous process which increases awareness of capital requirements and exposure to material risks throughout the organisation, both in the business area and legal entity dimensions. Stress tests are important drivers of risk awareness, looking at capital and risk from a firm-wide perspective on a regular basis and on an ad-hoc basis for specific areas or segments. The process includes a regular dialogue with supervisory authorities, rating agencies and other external stakeholders with respect to capital management, measurement and mitigation techniques used.

Nordea's capital levels continue to be adequate to support the risks taken, both from an internal perspective as well as from the perspective of supervisors. Heading into 2016, Nordea will continue to closely follow the development of the new capital requirement regime as well as maintain its open dialogue with the supervisory authorities.

The disclosures in this note cover the Nordea Group as defined on page 134.

**Own funds**

Own funds is the sum of Tier 1 and Tier 2 capital. Tier 1 capital consists of both common equity Tier 1 (CET1) and additional Tier 1 capital.

**Tier 1 capital**

Tier 1 capital is the sum of common equity tier 1 capital and additional Tier 1 capital. CET1 capital is considered to be capital of the highest quality with ultimate loss-absorbing characteristics and consists predominately of paid in capital and retained earnings. Profit may only be included

after permission from the financial supervisory authority and after deduction of proposed dividend. Due to the implementation of CRR, deduction that according to previous rules were made 50% from Tier 1 and 50% from tier 2 are now fully deducted from common equity tier 1. Furthermore, CRR also changes the treatment of investments in financial sector entities and deferred tax assets that rely on future profitability and arise from temporary differences, which are now risk weighted instead of deducted from Tier 1 and Tier 2.

Additional Tier 1 capital items consist of additional Tier 1 instruments and the related share premium.

**Additional Tier 1 instruments**

Additional Tier 1 instruments are subordinated capital instruments that rank senior only to share capital. CRR specifies the necessary characteristics required for inclusion in additional Tier 1 capital. The instruments are loss-absorbing from a going concern perspective as coupons can be cancelled at any time at the full discretion of the issuer and the principal will be written down if the Common Equity Tier 1 capital ratio would fall below a pre-defined trigger level. The instruments may only be repaid with the permission from the Swedish FSA and not earlier than five years after original issuance of the instrument. Additional Tier 1 instruments that fulfil the CRR requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules. During 2015, Nordea issued one Additional Tier 1 instrument of EUR 0.9bn and two undated Additional Tier 1 loans were called after approval by the Swedish FSA. As of year-end, Nordea held EUR 2.8bn in undated subordinated instruments.

**Tier 2 capital**

Tier 2 capital must be subordinated to depositors and general creditors of the bank. It cannot be secured or covered by a guarantee of the issuer or related entity or include any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis depositors and other bank creditors.

**Tier 2 instruments**

Tier 2 instruments are subordinated instruments. The basic principle for subordinated instruments in own funds is the order of priority in case of a default or bankruptcy situation. Under such conditions, the holder of the subordinated instrument would be repaid after other creditors, but before shareholders. Tier 2 instruments can be dated or undated instruments. According to the regulation, Tier 2 instruments that fulfil the CRD IV requirements are fully included whereas remaining instruments are phased out according to transitional rules.

The inclusion of outstanding Tier 2 instruments in the Tier 2 capital is reduced if the remaining maturity is less than five years. During 2015, Nordea issued four Tier 2 instrument of in total EUR 1.3bn. As of year-end, Nordea held EUR 5.8bn in dated subordinated instruments and EUR 0.2bn in undated subordinated instruments.

The tables below shows the main features of outstanding Common Equity Tier 1, Additional Tier 1 and Tier 2 instruments.

## Nordea Group – Other notes

G37

## Capital adequacy, cont.

Table A2 Transitional own funds

|                                                                                                                                                                                                               | (A) amount at disclosure date, EURm | (C) amounts subject to pre-regulation (eu) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (eu) no 575/2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves</b>                                                                                                                                                 |                                     |                                                                                                                               |
| 1 Capital instruments and the related share premium accounts of which: Share capital                                                                                                                          | 5,130                               | —                                                                                                                             |
| 2 Retained earnings                                                                                                                                                                                           | 4,050                               | —                                                                                                                             |
| 3 Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)                                                               | 21,589                              | —                                                                                                                             |
| 5 Minority interests (amount allowed in consolidated CET1)                                                                                                                                                    | -64                                 | —                                                                                                                             |
| 5a Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend                                                                                                                           | 0                                   | 0                                                                                                                             |
| 6 <b>Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments</b>                                                                                                                                    | 727                                 | —                                                                                                                             |
| <b>Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments</b>                                                                                                                                            |                                     |                                                                                                                               |
| 7 Additional value adjustments (negative amount)                                                                                                                                                              | 27,382                              | —                                                                                                                             |
| 8 Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)                                                                                                                                          | -258                                | —                                                                                                                             |
| 10 Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount)       | -2,866                              | —                                                                                                                             |
| 11 Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges                                                                                                                                         | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 12 Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts                                                                                                                                   | -71                                 | —                                                                                                                             |
| 14 Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing                                                                                                          | -297                                | 0                                                                                                                             |
| 15 Defined-benefit pension fund assets (negative amount)                                                                                                                                                      | -12                                 | —                                                                                                                             |
| 16 Direct and indirect holdings by an institution of own CET1 instruments (negative amount)                                                                                                                   | -296                                | 0                                                                                                                             |
| 25 of which: deferred tax assets arising from temporary differences                                                                                                                                           | -7                                  | —                                                                                                                             |
| 25b Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)                                                                                                                                          | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 26a Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468                                                                                                           | 0                                   | —                                                                                                                             |
| Of which: ... filter for unrealised loss 1                                                                                                                                                                    | 0                                   | 68                                                                                                                            |
| Of which: ... filter for unrealised gain 1                                                                                                                                                                    | 0                                   | 283                                                                                                                           |
| 28 <b>Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)</b>                                                                                                                                         | -3,807                              | —                                                                                                                             |
| 29 <b>Common Equity Tier 1 (CET1) capital</b>                                                                                                                                                                 | 23,575                              | —                                                                                                                             |
| <b>Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments</b>                                                                                                                                                           |                                     |                                                                                                                               |
| 30 Capital instruments and the related share premium accounts                                                                                                                                                 | 2,241                               | —                                                                                                                             |
| 33 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (4) and the related share premium accounts subject to phase out from AT1                                                                             | 729                                 | 0                                                                                                                             |
| 36 <b>Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments</b>                                                                                                                                       | 2,970                               | —                                                                                                                             |
| <b>Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments</b>                                                                                                                                                |                                     |                                                                                                                               |
| 37 Direct and indirect holdings by an institution of own AT1 instruments (negative amount)                                                                                                                    | -30                                 | —                                                                                                                             |
| 41a Residual amounts deducted from Additional Tier 1 capital with regard to deduction from Common Equity Tier 1 capital during the transitional period pursuant to article 472 of Regulation (EU) No 575/2013 | 0                                   | 0                                                                                                                             |
| 43 <b>Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital</b>                                                                                                                                     | -30                                 | —                                                                                                                             |
| 44 <b>Additional Tier 1 (AT1) capital</b>                                                                                                                                                                     | 2,941                               | —                                                                                                                             |
| 45 <b>Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)</b>                                                                                                                                                                    | 26,516                              | —                                                                                                                             |
| <b>Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions</b>                                                                                                                                                        |                                     |                                                                                                                               |
| 46 Capital instruments and the related share premium accounts                                                                                                                                                 | 5,870                               | —                                                                                                                             |
| 47 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2                                                                              | 76                                  | —                                                                                                                             |
| 48 Qualifying own funds instruments included in consolidated T2 capital (including minority interests and AT1 instruments not included in rows 5 or 34) issued by subsidiaries and held by third parties      | 0                                   | 0                                                                                                                             |
| 49 of which: instruments issued by subsidiaries subject to phase out                                                                                                                                          | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 51 <b>Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments</b>                                                                                                                                                   | 5,946                               | —                                                                                                                             |



## Other notes – Nordea Group

G37

## Capital adequacy, cont.

|                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments</b>                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |
| 52                                                                                                               | Direct and indirect holdings by an institution of own T2 instruments and subordinated loans (negative amount)                                                                                                                                                                                                                 | -61            |
| 55                                                                                                               | Direct and indirect holdings by the institution of the T2 instruments and subordinated loans of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (net of eligible short positions) (negative amount)                                                                            | -1,501         |
| 56a                                                                                                              | Residual amounts deducted from Tier 2 capital with regard to deduction from Common Equity Tier 1 capital during the transitional period pursuant to article 472 of Regulation (EU) No 575/2013                                                                                                                                | 0              |
| 57                                                                                                               | <b>Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>-1,562</b>  |
| 58                                                                                                               | <b>Tier 2 (T2) capital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>4,384</b>   |
| 59                                                                                                               | <b>Total capital (TC = T1 + T2)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>30,900</b>  |
| 60                                                                                                               | <b>Total risk weighted assets</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>143,294</b> |
| <b>Capital ratios and buffers</b>                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |
| 61                                                                                                               | Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                                                | 16.5%          |
| 62                                                                                                               | Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                                                              | 18.5%          |
| 63                                                                                                               | Total capital (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                                                       | 21.6%          |
| 64                                                                                                               | Institution specific buffer requirement (CET 1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount) | 5.9%           |
| 65                                                                                                               | of which: capital conservation buffer requirement                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2.5%           |
| 66                                                                                                               | of which: countercyclical buffer requirement                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0.4%           |
| 67                                                                                                               | of which: systemic risk buffer requirement                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3.0%           |
| 67a                                                                                                              | of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer                                                                                                                                                                                                        | 0.0%           |
| 68                                                                                                               | Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                      | 12.0%          |
| <b>Amounts below the threshold for deduction (before risk weighting)</b>                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |
| 72                                                                                                               | Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)                                                                                                      | 189            |
| 73                                                                                                               | Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)                                                                                   | 954            |
| 75                                                                                                               | Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)                                                                                                                                                              | 0              |
| <b>Applicable caps to the inclusion of provisions in Tier 2</b>                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |
| 78                                                                                                               | Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)                                                                                                                                                                               | 103,717        |
| 79                                                                                                               | Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach                                                                                                                                                                                                                                      | 622            |
| <b>Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |
| 82                                                                                                               | Current cap on AT1 instruments subject to phase out arrangements                                                                                                                                                                                                                                                              | 1,379          |
| 83                                                                                                               | Amount excluded from AT1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)                                                                                                                                                                                                                                        | 0              |
| 84                                                                                                               | Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements                                                                                                                                                                                                                                                               | 668            |
| 85                                                                                                               | Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)                                                                                                                                                                                                                                         | 0              |

## Nordea Group – Other notes

**G37** Capital adequacy, cont.**Minimum capital requirement and REA**

| EURm                                                              | 31 Dec 2015                 |                | 31 Dec 2014                 |                |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
|                                                                   | Minimum Capital requirement | REA            | Minimum Capital requirement | REA            |
| <b>Credit risk</b>                                                | <b>9,358</b>                | <b>116,978</b> | <b>9,522</b>                | <b>119,029</b> |
| - of which counterparty credit risk                               | 761                         | 9,510          | 843                         | 10,535         |
| IRB                                                               | 8,297                       | 103,717        | 8,451                       | 105,637        |
| - corporate                                                       | 5,630                       | 70,371         | 5,743                       | 71,792         |
| - advanced                                                        | 4,497                       | 56,211         | 4,048                       | 50,600         |
| - foundation                                                      | 1,133                       | 14,160         | 1,695                       | 21,192         |
| - institutions                                                    | 682                         | 8,526          | 766                         | 9,572          |
| - retail                                                          | 1,802                       | 22,520         | 1,755                       | 21,940         |
| - secured by immovable property collateral                        | 1,016                       | 12,702         | 897                         | 11,219         |
| - other retail                                                    | 786                         | 9,818          | 858                         | 10,721         |
| - other                                                           | 183                         | 2,300          | 187                         | 2,333          |
| Standardised                                                      | 1,061                       | 13,261         | 1,071                       | 13,392         |
| - central governments or central banks                            | 40                          | 504            | 57                          | 717            |
| - regional governments or local authorities                       | 19                          | 237            | 17                          | 211            |
| - public sector entities                                          | 3                           | 32             | 2                           | 20             |
| - multilateral development banks                                  | 0                           | 0              | -                           | -              |
| - international organisations                                     | -                           | -              | -                           | -              |
| - institutions                                                    | 23                          | 282            | 27                          | 338            |
| - corporate                                                       | 169                         | 2,109          | 154                         | 1,921          |
| - retail                                                          | 251                         | 3,137          | 255                         | 3,181          |
| - secured by mortgages on immovable properties                    | 231                         | 2,887          | 222                         | 2,777          |
| - in default                                                      | 9                           | 119            | 12                          | 155            |
| - associated with particularly high risk                          | 59                          | 741            | 53                          | 666            |
| - covered bonds                                                   | -                           | -              | -                           | -              |
| - institutions and corporates with a short-term credit assessment | -                           | -              | -                           | -              |
| - collective investments undertakings (CIU)                       | -                           | -              | -                           | -              |
| - equity                                                          | 209                         | 2,617          | 195                         | 2,442          |
| - other items                                                     | 46                          | 596            | 77                          | 964            |
| <b>Credit Value Adjustment Risk</b>                               | <b>140</b>                  | <b>1,751</b>   | <b>185</b>                  | <b>2,308</b>   |
| <b>Market risk</b>                                                | <b>522</b>                  | <b>6,534</b>   | <b>588</b>                  | <b>7,341</b>   |
| - trading book, Internal Approach                                 | 239                         | 2,990          | 312                         | 3,898          |
| - trading book, Standardised Approach <sup>1)</sup>               | 96                          | 1,209          | 116                         | 1,447          |
| - banking book, Standardised Approach                             | 187                         | 2,335          | 160                         | 1,996          |
| <b>Operational risk</b>                                           | <b>1,363</b>                | <b>17,031</b>  | <b>1,347</b>                | <b>16,842</b>  |
| Standardised                                                      | 1,363                       | 17,031         | 1,347                       | 16,842         |
| <b>Additional risk exposure amount, Article 3 CRR</b>             | <b>80</b>                   | <b>1,000</b>   | <b>-</b>                    | <b>-</b>       |
| <b>Sub total</b>                                                  | <b>11,463</b>               | <b>143,294</b> | <b>11,642</b>               | <b>145,520</b> |
| <b>Adjustment for Basel I floor</b>                               |                             |                |                             |                |
| Additional capital requirement according to Basel I floor         | 6,283                       | 78,533         | 5,995                       | 74,938         |
| <b>Total</b>                                                      | <b>17,746</b>               | <b>221,827</b> | <b>17,637</b>               | <b>220,458</b> |

1) Market Risk – of which trading book, Standardised Approach restated for 2014.

**Leverage ratio**

|                                                             | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tier 1 capital, transitional definition, EURm <sup>1)</sup> | 26,516      | 25,382      |
| Leverage ratio exposure, EURm                               | 576,317     | 590,759     |
| Leverage ratio, percentage                                  | 4.6         | 4.3         |

1) Including profit for the period.

Other notes – Nordea Group

**G37** Capital adequacy, cont.

**Capital requirements for market risk**

| EURm                                    | Trading book, IA |                     | Trading book, SA |                     | Banking book, SA |                     | Total        |                     |
|-----------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|---------------------|
|                                         | REA              | Capital requirement | REA              | Capital requirement | REA              | Capital requirement | REA          | Capital requirement |
| Interest rate risk & other <sup>1</sup> | 1,193            | 96                  | 966              | 77                  | –                | –                   | 2,159        | 173                 |
| Equity risk                             | 353              | 28                  | 220              | 17                  | –                | –                   | 573          | 45                  |
| Foreign exchange risk                   | 209              | 17                  | –                | –                   | 2,335            | 187                 | 2,544        | 204                 |
| Commodity risk                          | –                | –                   | 22               | 2                   | –                | –                   | 22           | 2                   |
| Settlement risk                         | –                | –                   | 1                | 0                   | –                | –                   | 1            | 0                   |
| Diversification effect                  | -644             | -52                 | –                | –                   | –                | –                   | -644         | -52                 |
| Stressed Value-at-Risk                  | 1,045            | 84                  | –                | –                   | –                | –                   | 1,045        | 84                  |
| Incremental Risk Measure                | 381              | 30                  | –                | –                   | –                | –                   | 381          | 30                  |
| Comprehensive Risk Measure              | 452              | 36                  | –                | –                   | –                | –                   | 452          | 36                  |
| <b>Total</b>                            | <b>2,990</b>     | <b>239</b>          | <b>1,209</b>     | <b>96</b>           | <b>2,335</b>     | <b>187</b>          | <b>6,534</b> | <b>522</b>          |

<sup>1</sup> Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

Nordea may transfer capital within its legal entities without material restrictions, subject to the general conditions for entities considered solvent with sufficient liquidity under local law and satisfying minimum capital adequacy requirements. International transfers of capital between legal entities are normally possible after approval by the local regulator and are of importance in governing the capital position of Nordea's entities. Such approval has to be applied and

authorised by the local FSA for internal subordinated loans as prescribed by Article 77 in the CRR.

Table A3–A5 include disclosure of capital instruments' main features in accordance with §6.4 in FFFS 2014:18 and using the template in Annex II in article 3 in Commission implementing regulation (EU) No 1423/2013. Template items are excluded if not applicable.

**Table A3 – Capital main features template – CET1**

**Common equity Tier 1 capital**

|                             |                                                                                                               |                                                                      |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 1                           | Issuer                                                                                                        | Nordea Bank AB (publ)                                                |
| 2                           | Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)                              | SE0000427361                                                         |
| 3                           | Governing law(s) of the instrument                                                                            | Swedish                                                              |
| <b>Regulatory treatment</b> |                                                                                                               |                                                                      |
| 4                           | Transitional CRR rules                                                                                        | Common Equity Tier 1                                                 |
| 5                           | Post-transitional CRR rules                                                                                   | Common Equity Tier 1                                                 |
| 6                           | Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated                                                 | Solo & consolidated                                                  |
| 7                           | Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)                                                  | Share capital as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 28 |
| 8                           | Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)               | EUR 4,050m                                                           |
| 9                           | Nominal amount of instrument                                                                                  | EUR 4,049,951,919                                                    |
| 10                          | Accounting classification                                                                                     | Shareholders' equity                                                 |
| 12                          | Perpetual or dated                                                                                            | Perpetual                                                            |
| 13                          | Original maturity date                                                                                        | No maturity                                                          |
| 14                          | Issuer call subject to prior supervisory approval                                                             | No                                                                   |
| <b>Coupons / dividends</b>  |                                                                                                               |                                                                      |
| 20a                         | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)                                | Fully discretionary                                                  |
| 20b                         | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)                                | Fully discretionary                                                  |
| 35                          | Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument) | Additional Tier 1                                                    |
| 36                          | Non-compliant transitioned features                                                                           | No                                                                   |

## Nordea Group – Other notes

G37

## Capital adequacy, cont.

Table A4 – Capital main features template – AT1

| Additional Tier 1 instrument |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                      |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                            | Issuer                                                                                          | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              |                                                                                      |
| 2                            | Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg Identifier for private placement)                | XS0000688256                                                                                       | W5795#AA7                                                                                          | W5795#AB5                                                                                          | US65557CAM55/<br>US65557DAM39                                                                      | US65557CAN29/<br>US65557DAL55                                                                      | XS1202091325                                                                                       | XS1202091671                                                                                       | XS1202090947                                                                         |
| 3                            | Governing law(s) of the instrument                                                              | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law |                                                                                      |
| Regulatory treatment         |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                      |
| 4                            | Transitional CRR rules                                                                          | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  |                                                                                      |
| 5                            | Post-transitional CRR rules                                                                     | Tier 2                                                                                             | Ineligible                                                                                         | Ineligible                                                                                         | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  |                                                                                      |
| 6                            | Eligible at solo/(sub-) consolidated/ solo & (sub-) consolidated                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                |                                                                                      |
| 7                            | Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)                                    | Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4        | Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4        | Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.4        | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           |                                                                                      |
| 8                            | Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date) | EUR 500m                                                                                           | EUR 153m                                                                                           | EUR 76m                                                                                            | EUR 912m                                                                                           | EUR 455m                                                                                           | EUR 243m                                                                                           | EUR 129m                                                                                           | EUR 502m                                                                             |
| 9                            | Nominal amount of instrument                                                                    | EUR 500m                                                                                           | JPY 20,000m/<br>EUR 153m                                                                           | JPY 10,000m/<br>EUR 76m                                                                            | USD 1,000m/<br>EUR 919m                                                                            | USD 500m / EUR 459m                                                                                | SEK 2,250m/<br>EUR 245m                                                                            | NOK 1,250m/<br>EUR 130m                                                                            | USD 550m/<br>EUR 506m                                                                |
| 9a                           | Issue price                                                                                     | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                         |
| 9b                           | Redemption price                                                                                | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                       |
| 10                           | Accounting classification                                                                       | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                           |
| 11                           | Original date of issuance                                                                       | 17-Sep-2004                                                                                        | 04-Mar-2005                                                                                        | 12-Oct-2005                                                                                        | 23-Sep-2014                                                                                        | 23-Sep-2014                                                                                        | 12-Mar-2015                                                                                        | 12-Mar-2015                                                                                        | 12-Mar-2015                                                                          |
| 12                           | Perpetual or dated                                                                              | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                            |
| 13                           | Original maturity date                                                                          | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                          |
| 14                           | Issuer call subject to prior supervisory approval                                               | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                  |
| 15                           | Optional call date, contingent call dates and redemption amount                                 | 17-Sep-2009<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 4-Mar-2035<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount                | 12-Oct-2035<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 23-Sep-2019<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 23-Sep-2024<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 12-Mar-2020<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 12-Mar-2020<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 13-Sep-2021<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount |
| 16                           | Subsequent call dates, if applicable                                                            | 17-Mar and 17-Sep each year after first call date                                                  | 4-Mar and 4-Sep each year after first call date                                                    | 12-Apr and 12-Oct each year after first call date                                                  | 23-Mar and 23-Sep each year after first call date                                                  | 23-Mar and 23-Sep each year after first call date                                                  | 2-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date                                   | 2-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date                                   | 13-Sep each year after first call date                                               |

## Other notes – Nordea Group

G37

## Capital adequacy, cont.

## Additional Tier 1 instrument

## Coupons/dividends

| 17  | Fixed or floating dividend / coupon                                                                           | Floating                                                                                                   | Fixed to floating                                                                                                           | Fixed to floating                                                                                                           | Fixed                                                                                                             | Fixed                                                                                                              | Floating                                                               | Floating                                                               | Fixed                                                                                                             |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 18  | Coupon rate and any related index                                                                             | Floating 10-year CMS + 0.05 per cent per annum subject to 8 per cent cap                                   | Fixed USD 3.75 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit + 1.22 per cent per annum | Fixed USD 3.84 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit + 1.40 per cent per annum | Fixed 5.50 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 3.563 per cent per annum | Fixed 6.125 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 3.388 per cent per annum | Floating 3-month STIBOR + 3.10 per cent per annum                      | Floating 3-month NIBOR + 3.10 per cent per annum                       | Fixed 5.05 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap + 3.244 per cent per annum |
| 19  | Existence of a dividend stopper                                                                               | Yes                                                                                                        | Yes                                                                                                                         | Yes                                                                                                                         | No                                                                                                                | No                                                                                                                 | No                                                                     | No                                                                     | No                                                                                                                |
| 20a | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)                                | Partially discretionary Dividend stopper                                                                   | Partially discretionary Dividend stopper                                                                                    | Partially discretionary Dividend stopper                                                                                    | Fully discretionary                                                                                               | Fully discretionary                                                                                                | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                                                               |
| 20b | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)                                | Partially discretionary                                                                                    | Partially discretionary                                                                                                     | Partially discretionary                                                                                                     | Fully discretionary                                                                                               | Fully discretionary                                                                                                | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                                                               |
| 21  | Existence of step-up or other incentive to redeem                                                             | No                                                                                                         | Yes                                                                                                                         | Yes                                                                                                                         | No                                                                                                                | No                                                                                                                 | No                                                                     | No                                                                     | No                                                                                                                |
| 22  | Non-cumulative or cumulative                                                                                  | Non-cumulative                                                                                             | Non-cumulative                                                                                                              | Non-cumulative                                                                                                              | Non-cumulative                                                                                                    | Non-cumulative                                                                                                     | Non-cumulative                                                         | Non-cumulative                                                         | Non-cumulative                                                                                                    |
| 23  | Convertible or non-convertible                                                                                | Non-convertible                                                                                            | Non-convertible                                                                                                             | Non-convertible                                                                                                             | Non-convertible                                                                                                   | Non-convertible                                                                                                    | Non-convertible                                                        | Non-convertible                                                        | Non-convertible                                                                                                   |
| 30  | Write-down features                                                                                           | Yes                                                                                                        | Yes                                                                                                                         | Yes                                                                                                                         | Yes                                                                                                               | Yes                                                                                                                | Yes                                                                    | Yes                                                                    | Yes                                                                                                               |
| 31  | If write-down, write-down trigger(s)                                                                          | To avoid liquidation                                                                                       | To avoid liquidation                                                                                                        | To avoid liquidation                                                                                                        | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent                                                   | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent                                                    | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent        | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent        | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent                                                   |
| 32  | If write-down, full or partial                                                                                | Fully or Partially                                                                                         | Fully or Partially                                                                                                          | Fully or Partially                                                                                                          | Fully or Partially                                                                                                | Fully or Partially                                                                                                 | Fully or Partially                                                     | Fully or Partially                                                     | Fully or Partially                                                                                                |
| 33  | If write-down, permanent or temporary                                                                         | Temporary                                                                                                  | Temporary                                                                                                                   | Temporary                                                                                                                   | Temporary                                                                                                         | Temporary                                                                                                          | Temporary                                                              | Temporary                                                              | Temporary                                                                                                         |
| 34  | If temporary write-down, description of write-up mechanism                                                    | Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds | Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds                  | Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement made out of available distributable funds                  | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group                                            | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group                                             | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group                                            |
| 35  | Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument) | Tier 2                                                                                                     | Tier 2                                                                                                                      | Tier 2                                                                                                                      | Tier 2                                                                                                            | Tier 2                                                                                                             | Tier 2                                                                 | Tier 2                                                                 | Tier 2                                                                                                            |
| 36  | Non-compliant transitioned features                                                                           | Yes                                                                                                        | Yes                                                                                                                         | Yes                                                                                                                         | No                                                                                                                | No                                                                                                                 | No                                                                     | No                                                                     | No                                                                                                                |
| 37  | If yes, specify non-compliant features                                                                        | No specified trigger level, dividend stopper                                                               | No specified trigger level, step-up, dividend stopper                                                                       | No specified trigger level, step-up, dividend stopper                                                                       | N/A                                                                                                               | N/A                                                                                                                | N/A                                                                    | N/A                                                                    | N/A                                                                                                               |

## Nordea Group – Other notes

## G37 Capital adequacy, cont.

Table A5 – Capital main features template – T2

| Tier 2 Instruments   |                                                                                                 |                                                                                                      |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                                          |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                    | Issuer                                                                                          | Nordea Bank Norge ASA                                                                                | Nordea Bank Finland PLC                                                                            | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                                                    |
| 2                    | Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)                | GB0001961928                                                                                         | N/A                                                                                                | X30497179035                                                                                       | X30544654162                                                                                       | US95557FAA49/<br>US95557HAA05                                                                                            |
| 3                    | Governing law(s) of the instrument                                                              | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Norwegian law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Finnish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law |
| Regulatory treatment |                                                                                                 |                                                                                                      |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                                          |
| 4                    | Transitional CRR rules                                                                          | Tier 2                                                                                               | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                                                   |
| 5                    | Post-transitional CRR rules                                                                     | Tier 2                                                                                               | Ineligible                                                                                         | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                                                   |
| 6                    | Eligible at solo/(sub-) consolidated/ solo & (sub-) consolidated                                | Solo, sub-consolidated & consolidated                                                                | Solo, sub-consolidated & consolidated                                                              | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                                      |
| 7                    | Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)                                    | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                        | Tier 2 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 484.5                   | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                                            |
| 8                    | Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date) | EUR 184m                                                                                             | EUR 76m                                                                                            | EUR 845m (84.5 per cent of Nominal amount, <5 yrs to maturity)                                     | EUR 747m                                                                                           | EUR 1,142m                                                                                                               |
| 9                    | Nominal amount of instrument                                                                    | USD 200m / EUR 184m                                                                                  | JPY 10,000m / EUR 76m                                                                              | EUR 1,000m                                                                                         | EUR 750m                                                                                           | USD 1,250m / EUR 1,148m                                                                                                  |
| 9a                   | Issue price                                                                                     | 100 per cent                                                                                         | 100 per cent                                                                                       | 99.810 per cent                                                                                    | 99.699 per cent                                                                                    | 99.508 per cent                                                                                                          |
| 9b                   | Redemption price                                                                                | 100 per cent of Nominal amount                                                                       | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                                           |
| 10                   | Accounting classification                                                                       | Liability – amortised cost                                                                           | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                                               |
| 11                   | Original date of issuance                                                                       | 04-Nov-1986                                                                                          | 22-Aug-2001                                                                                        | 26-Mar-2010                                                                                        | 29-Sep-2010                                                                                        | 13-May-2011                                                                                                              |
| 12                   | Perpetual or dated                                                                              | Perpetual                                                                                            | Perpetual                                                                                          | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                                                    |
| 13                   | Original maturity date                                                                          | No maturity                                                                                          | No maturity                                                                                        | 26-Mar-2020                                                                                        | 29-Mar-2021                                                                                        | 13-May-2021                                                                                                              |
| 14                   | Issuer call subject to prior supervisory approval                                               | Yes                                                                                                  | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                                      |
| 15                   | Optional call date, contingent call dates and redemption amount                                 | 18-Nov-1991<br>In addition tax call 100 per cent of nominal amount                                   | 26-Feb-2029<br>In addition tax call 100 per cent of nominal amount                                 | Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                                                 | Tax call 100 per cent of nominal amount                                                            | Tax call 100 per cent of nominal amount                                                                                  |
| 16                   | Subsequent call dates, if applicable                                                            | 18-May and 18-Nov each year after first call date                                                    | 26-Feb and 26-Aug each year after first call date                                                  | N/A                                                                                                | N/A                                                                                                | N/A                                                                                                                      |

## Other notes – Nordea Group

## G37 Capital adequacy, cont.

|                                                                                                                          |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Nordea Bank AB (publ)                                                                                                    | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              |                                        |
| US65557FAD87/<br>US65557HAD44                                                                                            | XS1292434146                                                                                       | XS1292433767                                                                                       | N/A                                                                                                | XS1317439559                                                                                       |                                        |
| Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law |                                        |
| Tier 2                                                                                                                   | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             |                                        |
| Tier 2                                                                                                                   | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             |                                        |
| Solo & consolidated                                                                                                      | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                |                                        |
| Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                                            | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      |                                        |
| EUR 911m                                                                                                                 | EUR 185m                                                                                           | EUR 250m                                                                                           | EUR 114m                                                                                           | EUR 743m                                                                                           |                                        |
| USD 1,000m / EUR 919m                                                                                                    | SEK 1,700m / EUR 185m                                                                              | SEK 2,300m / EUR 250m                                                                              | JPY 15,000m / EUR 114m                                                                             | EUR 750m                                                                                           |                                        |
| 99.964 per cent                                                                                                          | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 99.434 per cent                                                                                    |                                        |
| 100 per cent of Nominal amount                                                                                           | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     |                                        |
| Liability – amortised cost                                                                                               | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         |                                        |
| 21-Sep-2012                                                                                                              | 17-Sep-2015                                                                                        | 17-Sep-2015                                                                                        | 06-Oct-2015                                                                                        | 10-Nov-2015                                                                                        |                                        |
| Dated                                                                                                                    | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              |                                        |
| 21-Sep-2022                                                                                                              | 17-Sep-2025                                                                                        | 17-Sep-2025                                                                                        | 06-Oct-2025                                                                                        | 10-Nov-2025                                                                                        |                                        |
| Yes                                                                                                                      | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                |                                        |
| Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                                                                       | 17-Sep-2020<br>In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                      | 17-Sep-2020<br>In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                      | Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                                                 | 10-Nov-2020<br>In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                      |                                        |
|                                                                                                                          | N/A                                                                                                | 17-Mar, 17-Jun, 17-Sep and 17-Dec each year after first call date                                  | 17-Sep each year after first call date                                                             | N/A                                                                                                | 10-Nov each year after first call date |

## Nordea Group – Other notes

**G37** Capital adequacy, cont.**Table A5 – Capital main features template – T2, cont**

## Tier 2 Instruments

## Coupons/dividends

|     |                                                                                                               |                                                 |                                                                                                                                     |                 |                 |                 |                                                                                                                                                                             |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 17  | Fixed or floating dividend / coupon                                                                           | Floating                                        | Fixed to floating                                                                                                                   | Fixed           | Fixed           | Fixed           | Fixed                                                                                                                                                                       |
| 18  | Coupon rate and any related index                                                                             | Floating 6-month USD +0.1875 per cent per annum | Fixed USD 4.51 per cent per annum to call date, thereafter floating rate equivalent to 6-month JPY Deposit +2.00 per cent per annum | 4.50%           | 4.00%           | 4.875%          | Fixed 4.625 per cent per annum (equivalent to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum) to call date, thereafter reset fixed rate to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum |
| 19  | Existence of a dividend stopper                                                                               | No                                              | No                                                                                                                                  | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          |
| 20a | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)                                | Partially discretionary Dividend pusher         | Partially discretionary Dividend pusher                                                                                             | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                                                                                   |
| 20b | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)                                | Partially discretionary                         | Partially discretionary                                                                                                             | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                                                                                   |
| 21  | Existence of step up or other incentive to redeem                                                             | No                                              | Yes                                                                                                                                 | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          |
| 22  | Non-cumulative or cumulative                                                                                  | Cumulative                                      | Cumulative                                                                                                                          | Non-cumulative  | Non-cumulative  | Non-cumulative  | Non-cumulative                                                                                                                                                              |
| 23  | Convertible or non-convertible                                                                                | Non-convertible                                 | Non-convertible                                                                                                                     | Non-convertible | Non-convertible | Non-convertible | Non-convertible                                                                                                                                                             |
| 30  | Write-down features                                                                                           | No                                              | No                                                                                                                                  | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          |
| 35  | Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument) | Senior debt                                     | Senior debt                                                                                                                         | Senior debt     | Senior debt     | Senior debt     | Senior debt                                                                                                                                                                 |
| 36  | Non-compliant transitioned features                                                                           | No                                              | Yes                                                                                                                                 | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          |
| 37  | If yes, specify non-compliant features                                                                        | N/A                                             | Step-up                                                                                                                             | N/A             | N/A             | N/A             | N/A                                                                                                                                                                         |



## Other notes – Nordea Group

**G37** Capital adequacy, cont.

|                 |                                                        |                                                                                                                                 |                 |                                                                                                                                 |
|-----------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fixed           | Floating                                               | Fixed                                                                                                                           | Fixed           | Fixed                                                                                                                           |
| 4,250%          | Floating 3-month<br>STIBOR + 1.5 per<br>cent per annum | Fixed 1.935 per cent<br>per annum, until first<br>call date, thereafter<br>fixed 5-year mid swap<br>+ 1.5 per cent per<br>annum | 1,160%          | Fixed 1.875 per cent<br>per annum, until first<br>call date, thereafter<br>fixed 5-year mid swap<br>+ 1.7 per cent per<br>annum |
| No              | No                                                     | No                                                                                                                              | No              | No                                                                                                                              |
| Mandatory       | Mandatory                                              | Mandatory                                                                                                                       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                                       |
| Mandatory       | Mandatory                                              | Mandatory                                                                                                                       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                                       |
| No              | No                                                     | No                                                                                                                              | No              | No                                                                                                                              |
| Non-cumulative  | Non-cumulative                                         | Non-cumulative                                                                                                                  | Non-cumulative  | Non-cumulative                                                                                                                  |
| Non-convertible | Non-convertible                                        | Non-convertible                                                                                                                 | Non-convertible | Non-convertible                                                                                                                 |
| No              | No                                                     | No                                                                                                                              | No              | No                                                                                                                              |
| Senior debt     | Senior debt                                            | Senior debt                                                                                                                     | Senior debt     | Senior debt                                                                                                                     |
| No              | No                                                     | No                                                                                                                              | No              | No                                                                                                                              |
| N/A             | N/A                                                    | N/A                                                                                                                             | N/A             | N/A                                                                                                                             |

## Nordea Group – Other notes

**G37** Capital adequacy, cont.**Specification of group undertakings 31 December 2015**

| Owner                        | Company name                          | Voting power of holding, % | Domicile       | Consolidation method   |
|------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------|------------------------|
| <b>Nordea Bank AB (publ)</b> | <b>Nordea Bank Finland Plc</b>        | <b>100</b>                 | <b>Finland</b> | <b>Purchase method</b> |
| Nordea Bank Finland Plc      | Nordea Finance Finland Ltd            | 100                        | Finland        | Purchase method        |
|                              | Realia Holding Oy                     | 25                         | Finland        | Equity method          |
| Nordea Finance Finland Ltd   | Tukirahoitus Oy                       | 100                        | Finland        | Purchase method        |
|                              | Nordea Finance Estonia Ltd            | 100                        | Estonia        | Purchase method        |
|                              | Nordea Finance Latvia Ltd             | 100                        | Latvia         | Purchase method        |
|                              | Nordea Finance Lithuania Ltd          | 100                        | Lithuania      | Purchase method        |
|                              | NF Fleet Oy                           | 20                         | Finland        | Equity method          |
| Nordea Finance Estonia Ltd   | ALD Automotive Eesti AS               | 25                         | Estonia        | Equity method          |
| Nordea Finance Latvia Ltd    | ALD Automotive SIA                    | 25                         | Latvia         | Equity method          |
| Nordea Finance Lithuania Ltd | UAB ALD Automotive                    | 25                         | Lithuania      | Equity method          |
| Nordea Bank Finland Plc      | <i>Ancillary service undertakings</i> |                            |                |                        |
| <b>Nordea Bank AB (publ)</b> | <b>Nordea Bank Norge ASA</b>          | <b>100</b>                 | <b>Norway</b>  | <b>Purchase method</b> |
| Nordea Bank Norge ASA        | Nordea Eiendoms-kredit AS             | 100                        | Norway         | Purchase method        |
|                              | Nordea Finans Norge AS                | 100                        | Norway         | Purchase method        |
|                              | Eksportfinans ASA                     | 23                         | Norway         | Purchase method        |
| Nordea Finans Norge AS       | NF Fleet AS                           | 20                         | Norway         | Equity method          |
| Nordea Bank Norge ASA        | <i>Ancillary service undertakings</i> |                            |                |                        |
| <b>Nordea Bank AB (publ)</b> | <b>Nordea Bank Danmark A/S</b>        | <b>100</b>                 | <b>Denmark</b> | <b>Purchase method</b> |
| Nordea Bank Danmark A/S      | LR-Realkredit A/S                     | 39                         | Denmark        | Equity method          |
|                              | Nordea Finans Danmark A/S             | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab  | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | NUK1 ApS                              | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | Swipp Holding ApS                     | 30                         | Denmark        | Equity method          |
|                              | Bankernas Kontantservice A/S          | 20                         | Denmark        | Equity method          |
|                              | Fiona Asset Company A/S               | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
| Nordea Finans Danmark A/S    | Preggaard Busleasing                  | 39                         | Germany        | Equity method          |
|                              | NF Fleet A/S                          | 20                         | Denmark        | Equity method          |
|                              | K/S UL 676                            | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | K/S UL 677                            | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | K/S UL 678                            | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | UL Transfer ApS                       | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
| Nordea Finans Danmark A/S    | UL International ApS                  | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | DT Finance K/S                        | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | BH Finance K/S                        | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | NAMIT 10 K/S                          | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | City 10 K/S                           | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | Tide Leasing 2012 K/S                 | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | LB12 K/S                              | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
|                              | BAAS 2012 K/S                         | 100                        | Denmark        | Purchase method        |
| Nordea Bank Danmark A/S      | <i>Ancillary service undertakings</i> |                            |                |                        |

## Other notes – Nordea Group

**G37** Capital adequacy, cont.**Specification of group undertakings 31 December 2015, cont.**

| Owner                                                             | Company name                                    | Voting power of holding, % | Domicile          | Consolidation method   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|
| <b>Nordea Bank AB (publ)</b>                                      | <b>OOO Promyshlennaya<br/>Companiya Vestkon</b> | <b>100</b>                 | <b>Russia</b>     | <b>Purchase method</b> |
| OOO Promyshlennaya Companiya Vestkon/<br>Nordea Bank AB (publ)    | Joint Stock Company<br>Nordea Bank              | 100                        | Russia            | Purchase method        |
| Joint Stock Company Nordea Bank                                   | Nordea Leasing LLC                              | 100                        | Russia            | Purchase method        |
| Joint Stock Company Nordea Bank                                   | Auxiliary service undertakings                  |                            |                   |                        |
| Nordea Bank AB (publ)                                             | Nordea Hypotek AB (publ)                        | 100                        | Sweden            | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Finans Sverige AB (publ)                 | 100                        | Sweden            | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Investment Management AB                 | 100                        | Sweden            | Purchase method        |
|                                                                   | Bankomatcentralen AB                            | 48                         | Sweden            | Equity method          |
|                                                                   | Svenska e-fakturablaget AB                      | 50                         | Sweden            | Equity method          |
|                                                                   | BDB Bankernas Depå AB                           | 20                         | Sweden            | Equity method          |
|                                                                   | BAB Bankernas Autombolag AB                     | 20                         | Sweden            | Equity method          |
|                                                                   | Getewish AB (former Goldcup \$266)              | 20                         | Sweden            | Equity method          |
|                                                                   | PK Properties Int'l Corp                        | 100                        | USA               | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Funds Ltd                                | 100                        | Finland           | Purchase method        |
| Nordea Finans Sverige AB (publ)                                   | NF Fleet AB                                     | 20                         | Sweden            | Purchase method        |
| Nordea Investment Management AB                                   | Nordea Investment Management North America Inc  | 100                        | USA               | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Investment Management AG                 | 100                        | Germany           | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Private Equity Holding A/S               | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
| Nordea Private Equity Holding A/S                                 | Nordea Private Equity I A/S                     | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Private Equity II – Global A/S           | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Private Equity III – GLOBAL A/S          | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Private Equity II – EU Mezz A/S          | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
|                                                                   | Nordea Private Equity II – EU MM Buyout A/S     | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
|                                                                   | PWM Global PE III ApS                           | 100                        | Denmark           | Purchase method        |
|                                                                   | NF Techfleet AB                                 | 20                         | Sweden            | Equity method          |
| Nordea Bank AB (publ)                                             | Auxiliary service undertakings                  |                            |                   |                        |
| <b>Nordea Bank AB (publ)/<br/>Nordea Investment Management AB</b> | <b>Nordea Bank S.A.</b>                         | <b>100</b>                 | <b>Luxembourg</b> | <b>Purchase method</b> |
| Nordea Bank S.A.                                                  | Nordea Investment Funds S.A.                    | 100                        | Luxembourg        | Purchase method        |

## Nordea Group – Other notes

**G38** Classification of financial instruments

|                                                                                 |                       |                  | Financial assets at fair value through profit or loss |                                                 |                              |                    |                                                  |                |  |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|----------------|--|
|                                                                                 | Loans and receivables | Held to maturity | Held for trading                                      | Designated at fair value through profit or loss | Derivatives used for hedging | Available for sale | Non-financial assets and associated undertakings | Total          |  |
| <b>31 Dec 2015, EURm</b>                                                        |                       |                  |                                                       |                                                 |                              |                    |                                                  |                |  |
| <b>Assets</b>                                                                   |                       |                  |                                                       |                                                 |                              |                    |                                                  |                |  |
| Cash and balances with central banks                                            | 35,500                | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | —                                                | 35,500         |  |
| Loans to central banks                                                          | 8,095                 | —                | 5,129                                                 | —                                               | —                            | —                  | —                                                | 13,224         |  |
| Loans to credit institutions                                                    | 7,449                 | —                | 3,489                                                 | 21                                              | —                            | —                  | —                                                | 10,959         |  |
| Loans to the public                                                             | 251,876               | —                | 36,999                                                | 52,045                                          | —                            | —                  | —                                                | 340,920        |  |
| Interest-bearing securities                                                     | 61                    | 2,708            | 34,870                                                | 16,421                                          | —                            | 34,116             | —                                                | 88,176         |  |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | —                     | —                | 8,341                                                 | —                                               | —                            | —                  | —                                                | 8,341          |  |
| Shares                                                                          | —                     | —                | 4,917                                                 | 35,828                                          | —                            | —                  | —                                                | 40,745         |  |
| Derivatives                                                                     | —                     | —                | 77,594                                                | —                                               | 3,147                        | —                  | —                                                | 80,741         |  |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk | 151                   | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | —                                                | 151            |  |
| Investments in associated undertakings                                          | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 515                                              | 515            |  |
| Intangible assets                                                               | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 3,208                                            | 3,208          |  |
| Properties and equipment                                                        | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 557                                              | 557            |  |
| Investment properties                                                           | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 3,165                                            | 3,165          |  |
| Deferred tax assets                                                             | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 76                                               | 76             |  |
| Current tax assets                                                              | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 87                                               | 87             |  |
| Retirement benefit assets                                                       | —                     | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 377                                              | 377            |  |
| Other assets                                                                    | 2,698                 | —                | —                                                     | 14,697                                          | —                            | —                  | 1,205                                            | 18,600         |  |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | 968                   | —                | —                                                     | —                                               | —                            | —                  | 558                                              | 1,526          |  |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>306,798</b>        | <b>2,708</b>     | <b>171,339</b>                                        | <b>119,012</b>                                  | <b>3,147</b>                 | <b>34,116</b>      | <b>9,748</b>                                     | <b>646,868</b> |  |

|                                                                                 | Financial liabilities at fair value through profit or loss |                                                 |                              |                             |                           |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------|
|                                                                                 | Held for trading                                           | Designated at fair value through profit or loss | Derivatives used for hedging | Other financial liabilities | Non-financial liabilities | Total          |
| <b>31 Dec 2015, EURm</b>                                                        |                                                            |                                                 |                              |                             |                           |                |
| <b>Liabilities</b>                                                              |                                                            |                                                 |                              |                             |                           |                |
| Deposits by credit institutions                                                 | 17,534                                                     | 1,086                                           | —                            | 25,589                      | —                         | 44,209         |
| Deposits and borrowings from the public                                         | 10,465                                                     | 8,520                                           | —                            | 174,357                     | —                         | 193,342        |
| Liabilities to policyholders                                                    | —                                                          | 19,545                                          | —                            | —                           | 35,946                    | 55,491         |
| Debt securities in issue                                                        | 6,885                                                      | 46,229                                          | —                            | 148,823                     | —                         | 201,937        |
| Derivatives                                                                     | 77,887                                                     | —                                               | 1,618                        | —                           | —                         | 79,505         |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk | —                                                          | —                                               | —                            | 2,594                       | —                         | 2,594          |
| Current tax liabilities                                                         | —                                                          | —                                               | —                            | —                           | 225                       | 225            |
| Other liabilities                                                               | 8,824                                                      | 11,141                                          | —                            | 3,652                       | 2,139                     | 25,756         |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | —                                                          | —                                               | —                            | 341                         | 1,464                     | 1,805          |
| Deferred tax liabilities                                                        | —                                                          | —                                               | —                            | —                           | 1,028                     | 1,028          |
| Provisions                                                                      | —                                                          | —                                               | —                            | —                           | 415                       | 415            |
| Retirement benefit liabilities                                                  | —                                                          | —                                               | —                            | —                           | 329                       | 329            |
| Subordinated liabilities                                                        | —                                                          | —                                               | —                            | 9,200                       | —                         | 9,200          |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>121,595</b>                                             | <b>86,521</b>                                   | <b>1,618</b>                 | <b>364,556</b>              | <b>41,546</b>             | <b>615,836</b> |

## Other notes – Nordea Group

**G38** Classification of financial instruments, cont.

| 31 Dec 2014, EURm                                                               | Loans and receivables | Held to maturity | Held for trading | Financial assets at fair value through profit or loss |              | Derivatives used for hedging | Available for sale | Non-financial assets and associated undertakings | Total   |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|-------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|---------|
|                                                                                 |                       |                  |                  | Designated at fair value through profit or loss       |              |                              |                    |                                                  |         |
| <b>Assets</b>                                                                   |                       |                  |                  |                                                       |              |                              |                    |                                                  |         |
| Cash and balances with central banks                                            | 31,067                | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | —                                                | 31,067  |
| Loans to central banks                                                          | 6,676                 | —                | 282              | —                                                     | —            | —                            | —                  | —                                                | 6,958   |
| Loans to credit institutions                                                    | 7,657                 | —                | 4,547            | 13                                                    | —            | —                            | —                  | —                                                | 12,217  |
| Loans to the public                                                             | 246,862               | —                | 49,517           | 51,706                                                | —            | —                            | —                  | —                                                | 348,085 |
| Interest-bearing securities                                                     | —                     | 2,630            | 34,418           | 16,541                                                | —            | —                            | 31,521             | —                                                | 87,110  |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | —                     | —                | 12,151           | —                                                     | —            | —                            | —                  | —                                                | 12,151  |
| Shares                                                                          | —                     | —                | 8,445            | 31,300                                                | —            | —                            | 4                  | —                                                | 39,749  |
| Derivatives                                                                     | —                     | —                | 102,279          | —                                                     | —            | 2,840                        | —                  | —                                                | 105,119 |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk | 256                   | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | —                                                | 256     |
| Investments in associated undertakings                                          | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 487                                              | 487     |
| Intangible assets                                                               | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 2,908                                            | 2,908   |
| Properties and equipment                                                        | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 509                                              | 509     |
| Investment properties                                                           | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 3,227                                            | 3,227   |
| Deferred tax assets                                                             | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 130                                              | 130     |
| Current tax assets                                                              | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 132                                              | 132     |
| Retirement benefit assets                                                       | —                     | —                | —                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 42                                               | 42      |
| Other assets                                                                    | 4,590                 | —                | —                | 11,176                                                | —            | —                            | —                  | 1,815                                            | 17,581  |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | 1,123                 | —                | 4                | —                                                     | —            | —                            | —                  | 487                                              | 1,614   |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>298,231</b>        | <b>2,630</b>     | <b>211,643</b>   | <b>112,736</b>                                        | <b>2,840</b> | <b>31,525</b>                | <b>9,737</b>       | <b>669,342</b>                                   |         |

| 31 Dec 2014, EURm                                                               | Held for trading | Financial liabilities at fair value through profit or loss |              | Derivatives used for hedging | Other financial liabilities | Non-financial liabilities | Total   |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------|
|                                                                                 |                  | Designated at fair value through profit or loss            |              |                              |                             |                           |         |
| <b>Liabilities</b>                                                              |                  |                                                            |              |                              |                             |                           |         |
| Deposits by credit institutions                                                 | 23,806           | 3,220                                                      | —            | —                            | 29,296                      | —                         | 56,322  |
| Deposits and borrowings from the public                                         | 24,577           | 8,343                                                      | —            | —                            | 164,334                     | —                         | 197,254 |
| Liabilities to policyholders                                                    | —                | 16,741                                                     | —            | —                            | —                           | 35,102                    | 51,843  |
| Debt securities in issue                                                        | 8,001            | 42,619                                                     | —            | —                            | 143,654                     | —                         | 194,274 |
| Derivatives                                                                     | 95,118           | —                                                          | —            | 2,222                        | —                           | —                         | 97,340  |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk | —                | —                                                          | —            | —                            | 3,418                       | —                         | 3,418   |
| Current tax liabilities                                                         | —                | —                                                          | —            | —                            | —                           | 368                       | 368     |
| Other liabilities                                                               | 6,903            | 10,061                                                     | —            | —                            | 6,377                       | 3,632                     | 26,973  |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | 9                | —                                                          | —            | —                            | 345                         | 1,589                     | 1,943   |
| Deferred tax liabilities                                                        | —                | —                                                          | —            | —                            | —                           | 983                       | 983     |
| Provisions                                                                      | —                | —                                                          | —            | —                            | —                           | 305                       | 305     |
| Retirement benefit liabilities                                                  | —                | —                                                          | —            | —                            | —                           | 540                       | 540     |
| Subordinated liabilities                                                        | —                | —                                                          | —            | —                            | 7,942                       | —                         | 7,942   |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>158,414</b>   | <b>80,984</b>                                              | <b>2,222</b> | <b>355,366</b>               | <b>42,519</b>               | <b>639,505</b>            |         |

## Nordea Group – Other notes

## G38

## Classification of financial instruments, cont.

## Loans designated at fair value through profit or loss

| EURm                                                                   | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Carrying amount                                                        | 52,066      | 51,719      |
| Maximum exposure to credit risk                                        | 52,066      | 51,719      |
| Carrying amount of credit derivatives used to mitigate the credit risk | —           | —           |

## Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss

## Changes in fair values of financial liabilities attributable to changes in credit risk

The financial liabilities designated at fair value through profit or loss exposed to changes in credit risk are issued bonds in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, EUR 46,229m (EUR 42,619m), the funding of the Markets operation, EUR 16,454m (EUR 17,337m) deposits linked to the investment return of separate assets, EUR 4,293m (EUR 4,287m) and investment contracts in Life, EUR 19,545m (EUR 16,741m). The funding of Markets is generally of such a short term nature that the effect of changes in own credit risk is not significant. The value of the investment contracts in Life and asset-linked deposits is directly linked to the assets in the contracts and there is consequently no effect from changes in own credit risk in these contracts.

The fair value of bonds issued by Nordea Kredit Realkreditaktieselskab decreased by EUR 100m (decreased EUR 6m) in 2015 due to changes in own credit risk. The cumulative change since designation is a decrease of EUR 691m (decrease EUR 592m). The method used to estimate the amount of changes in fair value attributable to changes in market conditions is based on relevant benchmark interest rates, which are the average yields on Danish and German (EUR) government bonds.

For the issued mortgage bonds a change in the liability's credit risk and price will have a corresponding effect on the value of the loans. The reason is that a change in the price of the bonds will be offset by the opposite change in the value of the prepayment option of the loan.

## Changes in fair values of financial assets attributable to changes in credit risk

Lending designated at fair value through profit or loss exposed to changes in credit risk consist of lending in the Danish group undertaking Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, EUR 51,713m (EUR 51,244m) and lending in the Markets operation, EUR 353m (EUR 475). The fair value of lending in Nordea Kredit Realkreditaktieselskab decreased by EUR 19m (increased EUR 7m) in 2015 due to changes in credit risk. The cumulative change since designation is a decrease of EUR 171m (decrease EUR 153m). The method used to estimate the amount of change in the fair value attributable to changes in credit risk is similar to the incurred loss impairment model for amortised cost assets under IAS 39. The lending in Markets is generally of such a short term nature (mainly overnight deposits) that the effect of changes in credit risk is not significant. Also instruments classified as "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" are of such a short-term nature that the impact from changes in credit risk is not significant.

## Comparison of carrying amount and contractual amount to be paid at maturity

| 2015, EURm                                                            | Carrying amount | Amount to be paid at maturity |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Financial liabilities designated at fair value through profit or loss | 86,521          | 85,776                        |
| 2014, EURm                                                            | Carrying amount | Amount to be paid at maturity |
| Financial liabilities designated at fair value through profit or loss | 80,984          | 79,198                        |

Liabilities to policyholders have no fixed maturities and there is no fixed amount to be paid. The amount disclosed to be paid at maturity has been set to the carrying amount.

## G39

## Assets and liabilities at fair value

## Fair value of financial assets and liabilities

| EURm                                        | 31 Dec 2015     |                | 31 Dec 2014     |                |
|---------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                             | Carrying amount | Fair value     | Carrying amount | Fair value     |
| <b>Financial assets</b>                     |                 |                |                 |                |
| Cash and balances with central banks        | 35,500          | 35,500         | 31,067          | 31,067         |
| Loans                                       | 365,254         | 366,598        | 367,516         | 368,872        |
| Interest-bearing securities                 | 88,176          | 88,391         | 87,110          | 87,421         |
| Financial instruments pledged as collateral | 8,341           | 8,341          | 12,151          | 12,151         |
| Shares                                      | 40,745          | 40,745         | 39,749          | 39,749         |
| Derivatives                                 | 80,741          | 80,741         | 105,119         | 105,119        |
| Other assets                                | 17,395          | 17,395         | 15,766          | 15,766         |
| Prepaid expenses and accrued income         | 968             | 968            | 1,127           | 1,127          |
| <b>Total</b>                                | <b>637,120</b>  | <b>638,679</b> | <b>659,605</b>  | <b>661,272</b> |
| <b>Financial liabilities</b>                |                 |                |                 |                |
| Deposits and debt instruments               | 451,282         | 451,167        | 459,210         | 460,653        |
| Liabilities to policyholders                | 19,545          | 19,545         | 16,741          | 16,741         |
| Derivatives                                 | 79,506          | 79,506         | 97,340          | 97,340         |
| Other liabilities                           | 23,617          | 23,617         | 23,341          | 23,341         |
| Accrued expenses and prepaid income         | 341             | 341            | 354             | 354            |
| <b>Total</b>                                | <b>574,290</b>  | <b>574,175</b> | <b>596,986</b>  | <b>598,429</b> |

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note G1 and the section "Determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet" below. For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" below.

Other notes – Nordea Group

**G39 Assets and liabilities at fair value, cont.**

**Assets and liabilities held at fair value on the balance sheet**  
**Categorisation into the fair value hierarchy**

|                                                                   | Quoted prices in<br>active markets for<br>the same instrument<br>(Level 1) | – of<br>which<br>Life | Valuation<br>technique using<br>observable data<br>(Level 2) | – of<br>which<br>Life | Valuation<br>technique using<br>non-observable data<br>(Level 3) | – of<br>which<br>Life | Total          |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>31 Dec 2015, EURm</b>                                          |                                                                            |                       |                                                              |                       |                                                                  |                       |                |
| <b>Assets at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b>      |                                                                            |                       |                                                              |                       |                                                                  |                       |                |
| Loans to central banks                                            | –                                                                          | –                     | 5,129                                                        | –                     | –                                                                | –                     | 5,129          |
| Loans to credit institutions                                      | –                                                                          | –                     | 3,510                                                        | –                     | –                                                                | –                     | 3,510          |
| Loans to the public                                               | –                                                                          | –                     | 89,044                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 89,044         |
| Interest-bearing securities <sup>2</sup>                          | 49,979                                                                     | 12,986                | 43,511                                                       | 6,044                 | 250                                                              | 45                    | 93,740         |
| Shares <sup>3</sup>                                               | 33,158                                                                     | 26,757                | 2,717                                                        | 2,414                 | 4,878                                                            | 4,212                 | 40,753         |
| Derivatives                                                       | 211                                                                        | –                     | 78,875                                                       | 32                    | 1,655                                                            | –                     | 80,741         |
| Investment properties                                             | –                                                                          | –                     | –                                                            | –                     | 3,165                                                            | 3,085                 | 3,165          |
| Other assets                                                      | –                                                                          | –                     | 14,697                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 14,697         |
| <b>Total</b>                                                      | <b>83,348</b>                                                              | <b>39,743</b>         | <b>237,483</b>                                               | <b>8,490</b>          | <b>9,948</b>                                                     | <b>7,342</b>          | <b>330,779</b> |
| <b>Liabilities at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b> |                                                                            |                       |                                                              |                       |                                                                  |                       |                |
| Deposits by credit institutions                                   | –                                                                          | –                     | 18,620                                                       | 1,361                 | –                                                                | –                     | 18,620         |
| Deposits and borrowings from the public                           | –                                                                          | –                     | 18,985                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 18,985         |
| Liabilities to policyholders                                      | –                                                                          | –                     | 19,545                                                       | 19,545                | –                                                                | –                     | 19,545         |
| Debt securities in issue <sup>4</sup>                             | 46,229                                                                     | –                     | 6,885                                                        | –                     | –                                                                | –                     | 53,114         |
| Derivatives <sup>4</sup>                                          | 242                                                                        | –                     | 77,739                                                       | 153                   | 1,524                                                            | –                     | 79,505         |
| Other liabilities                                                 | 6,909                                                                      | –                     | 13,056                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 19,965         |
| <b>Total</b>                                                      | <b>53,380</b>                                                              | <b>–</b>              | <b>154,830</b>                                               | <b>21,059</b>         | <b>1,524</b>                                                     | <b>–</b>              | <b>209,734</b> |

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 8,333m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

3) Of which EUR 8m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

4) For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as Debt securities in issue and the embedded derivative as Derivatives. The total fair value of the structured bonds is EUR 6,825m, of which EUR 6,881m is categorised into Level 2 and a net positive fair value of EUR 56m into Level 3 in the fair value hierarchy.

|                                                                   | Quoted prices in<br>active markets for<br>the same instrument<br>(Level 1) | – of<br>which<br>Life | Valuation<br>technique using<br>observable data<br>(Level 2) | – of<br>which<br>Life | Valuation<br>technique using<br>non-observable data<br>(Level 3) | – of<br>which<br>Life | Total          |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>31 Dec 2014, EURm</b>                                          |                                                                            |                       |                                                              |                       |                                                                  |                       |                |
| <b>Assets at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b>      |                                                                            |                       |                                                              |                       |                                                                  |                       |                |
| Loans to central banks                                            | –                                                                          | –                     | 282                                                          | –                     | –                                                                | –                     | 282            |
| Loans to credit institutions                                      | –                                                                          | –                     | 4,560                                                        | 7                     | –                                                                | –                     | 4,560          |
| Loans to the public                                               | –                                                                          | –                     | 101,223                                                      | –                     | –                                                                | –                     | 101,223        |
| Interest-bearing securities <sup>2</sup>                          | 54,724                                                                     | 12,805                | 41,598                                                       | 6,936                 | 279                                                              | 53                    | 96,601         |
| Shares <sup>3</sup>                                               | 32,724                                                                     | 22,739                | 1,597                                                        | 1,596                 | 5,458                                                            | 4,485                 | 39,779         |
| Derivatives                                                       | 102                                                                        | –                     | 103,551                                                      | 119                   | 1,466                                                            | –                     | 105,119        |
| Investment properties                                             | –                                                                          | –                     | –                                                            | –                     | 3,227                                                            | 3,127                 | 3,227          |
| Other assets                                                      | –                                                                          | –                     | 11,176                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 11,176         |
| Prepaid expenses and accrued income                               | –                                                                          | –                     | 4                                                            | –                     | –                                                                | –                     | 4              |
| <b>Total</b>                                                      | <b>87,550</b>                                                              | <b>35,544</b>         | <b>263,991</b>                                               | <b>8,658</b>          | <b>10,430</b>                                                    | <b>7,666</b>          | <b>361,971</b> |
| <b>Liabilities at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b> |                                                                            |                       |                                                              |                       |                                                                  |                       |                |
| Deposits by credit institutions                                   | –                                                                          | –                     | 27,026                                                       | 1,541                 | –                                                                | –                     | 27,026         |
| Deposits and borrowings from the public                           | –                                                                          | –                     | 32,920                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 32,920         |
| Liabilities to policyholders                                      | –                                                                          | –                     | 16,741                                                       | 16,741                | –                                                                | –                     | 16,741         |
| Debt securities in issue <sup>4</sup>                             | 42,619                                                                     | –                     | 8,001                                                        | –                     | –                                                                | –                     | 50,620         |
| Derivatives <sup>4</sup>                                          | 91                                                                         | –                     | 96,623                                                       | 56                    | 1,626                                                            | –                     | 97,340         |
| Other liabilities                                                 | 4,867                                                                      | –                     | 12,297                                                       | –                     | –                                                                | –                     | 16,964         |
| Accrued expenses and prepaid income                               | –                                                                          | –                     | 9                                                            | –                     | –                                                                | –                     | 9              |
| <b>Total</b>                                                      | <b>47,377</b>                                                              | <b>–</b>              | <b>192,617</b>                                               | <b>18,338</b>         | <b>1,626</b>                                                     | <b>–</b>              | <b>241,620</b> |

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.

2) Of which EUR 12,121m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

3) Of which EUR 30m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

4) For structured bonds the host contract and the embedded derivative are presented separately. The host contract is presented on the balance sheet as Debt securities in issue and the embedded derivative on the balance sheet as Derivatives. The total fair value of the structured bonds is EUR 7,541m, of which EUR 7,185m is categorised into Level 2 and a net negative fair value of EUR –356m into Level 3 in the fair value hierarchy.

**G39 Assets and liabilities at fair value, cont.****Determination of fair value for items measured at fair value on the balance sheet**

Fair value measurements of assets and liabilities carried at fair value have been categorised under the three levels of the IFRS fair value hierarchy. The fair value hierarchy gives the highest priority to quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3). The categorisation of these instruments is based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

Level 1 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. An active market for the asset or liability is a market in which transactions for the asset or liability occur with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an on-going basis. This category includes listed derivatives, listed equities, government bonds in developed countries, and most liquid mortgage bonds and corporate bonds where direct tradable price quotes exist.

Level 2 in the fair value hierarchy consists of assets and liabilities that do not have directly quoted market prices available from active markets. The fair values are based on quoted prices for similar assets or liabilities in active markets or quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active. Alternatively, the fair values are estimated using valuation techniques or valuation models based on market prices or rates prevailing at the balance sheet date and any unobservable inputs have had an insignificant impact on the fair values. This is the case for the majority of Nordea's OTC derivatives, securities purchased/sold under resale/repurchase agreements, securities borrowed/lent and other instruments where active markets supply the input to the valuation techniques or models.

Level 3 in the fair value hierarchy consists of those types of assets and liabilities which fair values cannot be obtained directly from quoted market prices or indirectly using valuation techniques or models supported by observable market prices or rates. This is generally the case for investments in unlisted securities, private equity funds, hedge funds, investment properties, more complex OTC derivatives where unobservable input have a significant impact on the fair values, certain complex or structured financial instruments and illiquid interest bearing securities. Complex valuation models are generally characterised by the use of unobservable and model specific parameters.

All valuation models, both complex and simple models, make use of market parameters. These parameters comprise interest rates, volatilities, correlations etc. Some of these parameters are observable while others are not. For non-exotic currencies the interest rates are all observable, and the volatilities and the correlations of the interest rates and FX rates are observable up to a certain maturity. Volatilities and correlations are also observable for the most liquid equity instruments in the short end. For less liquid equity instruments the option market is fairly illiquid, and hence the volatilities and correlations are unobservable. For each instrument the sensitivity towards unobservable parameters is measured. If the impact from unobservable parameters on the valuation is significant the instrument is categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

For interest-bearing securities the categorisation into the three levels are based on the internal pricing methodology. These instruments can either be directly quoted in active markets (Level 1) or measured using a methodology giving a quote based on observable inputs (Level 2). Level 3 bonds are characterised by illiquidity.

For OTC derivatives valuation models are used for establishing fair value. For collateralised contracts OIS interest rates are used for discounting. These rates are observable in the market. The valuation is in addition based on several other market parameters, depending on the nature of the contract. Complex valuation models are used for more exotic OTC derivatives. The models are usually in-house developed, and based on assumptions about the behaviour of the underlying asset and statistical scenario analysis. As mentioned above OTC derivatives are generally categorised as Level 2 in the fair value hierarchy and all significant model parameters are thus observable in active markets. For vanilla derivatives standard models like e.g. Black-Scholes are used for valuation.

Valuations of Private Equity Funds (PEF) and unlisted equity instruments are by nature more uncertain than valuations of more actively traded equity instruments. Emphasis is put on using a consistent approach across all assets and over time. The methods used are consistent with the guideline "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" issued by EVCA (European Venture Capital Association). The EVCA guidelines are considered as best practice in the PEF industry. For US based funds, similar methods are applied.

Nordea furthermore holds loans and issued debt securities in the subsidiary Nordea Kredit Realkreditaktieselskab at fair value. When Nordea grants mortgage loans to borrowers, in accordance with the Danish mortgage finance law, Nordea at the same time issues debt securities with matching terms, so called "match funding". Fair value of the issued debt securities is based on quoted prices and thus categorised as Level 1 in the fair value hierarchy. As the borrowers have the right to purchase debt securities issued by Nordea in the market and return these as repayment for their loans, the fair value of the loans is the same as the fair value of the issued bonds (due to the revaluation of the repayment option embedded in the loan) adjusted for changes in the credit risk of the borrower. The credit risk adjustment is calculated based on an incurred loss model.

Fair value of financial assets and liabilities are generally calculated as the theoretical net present value of the individual instruments, based on independently sourced market parameters as described above, and assuming no risks and uncertainties. This calculation is supplemented by a portfolio adjustment.

Nordea incorporates credit valuation adjustments (CVA) and debit valuation adjustments (DVA) into derivative valuations. CVA and DVA reflect the impact on fair value of the counterparty's credit risk and Nordea's own credit quality, respectively. Calculations are based on estimates of exposure at default, probability of default and recovery rates, on a counterparty basis. Generally, exposure at default for CVA and DVA is based on expected exposure and estimated through the simulation of underlying risk factors. Where possible, probabilities of defaults (PDs) and recovery rates are sourced from the CDS markets. For counterparties where this information is not directly available, PDs and recovery rates are estimated using a cross sectional approach where the illiquid counterparties are mapped to comparable liquid CDS names.

The impact of funding costs and funding benefits on valuation of uncollateralised and imperfectly collateralised derivatives is recognised as a funding fair valuation adjustment (FFVA). In 2015 Nordea has developed its FFVA framework to incorporate an estimated funding curve which reflects the market cost of funding. Since FFVA is a newly developing market practice, Nordea is continuously monitoring the



**G39 Assets and liabilities at fair value, cont.**

market practices, and consequently reviewing and developing the methodology in use.

Another important part of the portfolio adjustment serves to adjust the net open market risk exposures from mid-prices to ask or bid prices (depending on the net position). For different risk categories, exposures are aggregated and netted according to internal guidelines and aggregated market price information on bid-ask spreads are applied in the calculation. Spreads are updated on a regular basis.

The fair value measurement of the investment properties takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the investment properties in its highest and best use, i.e. taking into account the use of the investment properties that is physically possible, legally permissible and financially feasible. The current use of the investment properties in Nordea is in accordance with the highest and best use. The valuation of the investment properties is carried out taking into account the purpose and the nature of the property by using the most appropriate valuation methods. The primary valuation approach is a discounted cash flow model using current cash flows, market interest rates and the current yield requirements.

**Transfers between Level 1 and 2**

During the year, Nordea transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 1,129m (EUR 149m) from Level 1 to Level 2 and EUR 295m (EUR 1,290m) from Level 2 to Level 1 of the fair value hierarchy. Nordea also transferred shares of EUR 22m (EUR 0m) from Level 1 to Level 2, derivative assets of EUR 96m (EUR 0m) and derivative liabilities of EUR 120m (EUR 0m) from Level 2 to Level 1 and other liabilities of EUR 4m (EUR 55m) from Level 2 to Level 1.

The reason for the transfers from Level 1 to Level 2 was that the instruments ceased to be actively traded during the year and fair values have now been obtained using valuation techniques with observable market inputs. The reason for the transfer from Level 2 to Level 1 was that the instruments have been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the market. Transfers have also occurred following the implementation of an improved and more granular classification approach. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year.

**Movements in Level 3**

| 2015, EURm                  | 1 Jan 2015 | Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year |            | Recognised in OCI | Purchases/Issues | Sales  | Settlements | Transfers into Level 3 | Transfers out of Level 3 | Translation differences | 31 Dec 2015 |
|-----------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------------|--------|-------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------|
|                             |            | Realised                                                                   | Unrealised |                   |                  |        |             |                        |                          |                         |             |
| Interest-bearing securities | 279        | 1                                                                          | 8          | —                 | 75               | -111   | -1          | —                      | -2                       | 1                       | 250         |
| – of which Life             | 53         | —                                                                          | -3         | —                 | —                | -6     | —           | —                      | —                        | 1                       | 45          |
| Shares                      | 5,458      | 307                                                                        | 49         | —                 | 4,468            | -5,021 | -58         | 29                     | -333                     | -21                     | 4,878       |
| – of which Life             | 4,486      | 281                                                                        | 36         | —                 | 4,377            | -4,897 | -55         | 8                      | —                        | -19                     | 4,212       |
| Derivatives (net)           | -160       | 37                                                                         | -18        | —                 | -1               | —      | -37         | 443                    | -133                     | 0                       | 131         |
| Investment properties       | 3,227      | -1                                                                         | 27         | —                 | 222              | -263   | —           | —                      | —                        | -47                     | 3,165       |
| – of which Life             | 3,127      | —                                                                          | 27         | —                 | 215              | -237   | —           | —                      | —                        | -47                     | 3,085       |

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During 2015 Nordea transferred shares of EUR 29m from Level 2 to Level 3 and EUR 333m from Level 3 to Level 2. Nordea also transferred derivatives (net) of EUR 443 from Level 2 to Level 3 and EUR 133 m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers have also occurred following the implementation of an improved and more granular classification approach. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

## Nordea Group – Other notes

## G39

## Assets and liabilities at fair value, cont.

## Movements in Level 3, cont.

| 2014, EURm                   | 1 Jan<br>2014 | Fair value gains/<br>losses recognised in<br>the income statement<br>during the year |            | Recognised<br>in OCI | Purchases/<br>issues | Sales  | Settle-<br>ments | Transfers out<br>of Level 3 | Translation<br>differences | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|--------|------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|
|                              |               | Realised                                                                             | Unrealised |                      |                      |        |                  |                             |                            |                |
| Interest-bearing securities: | 478           | 8                                                                                    | 10         | -2                   | 163                  | -373   | -3               | -                           | -2                         | 279            |
| - of which Life              | 104           | 5                                                                                    | 5          | -                    | 19                   | -78    | -                | -                           | -2                         | 53             |
| Shares                       | 3,841         | 388                                                                                  | 313        | -                    | 2,417                | -1,441 | -22              | -22                         | -16                        | 5,458          |
| - of which Life              | 2,842         | 324                                                                                  | 238        | -                    | 2,332                | -1,196 | -15              | -22                         | -17                        | 4,486          |
| Derivatives (net)            | 37            | -488                                                                                 | -197       | -                    | -                    | -      | 488              | -                           | -                          | -160           |
| Investment properties        | 3,524         | -1                                                                                   | -3         | -                    | 267                  | -462   | -                | -33                         | -65                        | 3,227          |
| - of which Life              | 3,367         | 7                                                                                    | -3         | -                    | 241                  | -390   | -                | -33                         | -62                        | 3,127          |
| Other liabilities            | 1             | -                                                                                    | -          | -                    | -                    | -1     | -                | -                           | -                          | -              |

Unrealised gains and losses relate to those assets and liabilities held at the end of the year. During 2014 Nordea transferred shares of EUR 22m from Level 3 to Level 2. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

#### The valuation processes for fair value measurements in Level 3

##### Financial instruments

Nordea has an independent specialised valuation control unit, Group Valuation Control (GVC). GVC has the responsibility of setting the Nordea valuation framework as well as overseeing and independently assessing valuations of financial instruments held at fair value on Nordea's balance sheet. GVC issues the Nordea Group Valuation Policy, which is approved by the Group Valuation Committee. The Group Valuation Committee governs valuation matters and also serves as escalation point for valuation issues. Further escalation of valuation issues is addressed by the Assets and Liabilities Committee, which reports to the Board of Directors.

The valuation control process in Nordea consists of several steps. The first step is to determine the end of day (EOD) marking of mid-prices. It is the responsibility of the trading organisation to set correct prices used for the valuation process, these prices are either internally marked prices set by trading or externally sourced prices. These valuation prices and valuation approaches are then controlled and tested by independent control units. The cornerstone in the control process is the independent price verification (IPV). The IPV test comprises verification of the correctness of valuations by using independently sourced data that best reflects the market. Finally the results of valuation testing and valuations are analysed and any findings are escalated with valuation committees as decision bodies.

The verification of the correctness of prices and other parameters is carried out daily. Third-party information, such as broker quotes and pricing services, is used as benchmark data in the verification. The quality of the benchmark data is assessed on a regular basis. This quality assessment is used in the measurement of the valuation uncertainty.

The valuation adjustment at portfolio level and the deferrals of day 1 P/L on Level 3 trades are calculated and reported on a monthly basis. The actual assessment of instruments in the fair value hierarchy is performed on a continuous basis.

##### Investment properties

The main part of the investment properties in Nordea is held by Nordea Life and Pension (NLP). The valuation of the investment properties in NLP is performed quarterly by the real estate departments in each entity within NLP with full or partial assistance from external valuers. For the departments that use their own methodologies the changes in price levels of the properties are compared with valuations of similar properties assessed by external valuers. The result of the valuation is presented to, and approved by, the local management in each entity. The CFO in each entity within NLP is responsible for the approval of the concepts and for the values used. The principles used in all entities are in accordance with regulations provided by the local Financial Supervisory Authorities (FSA) which are in accordance with international valuation principles and in accordance with IFRS.

In addition there is an Investment Operation Committee (IOC) which is a joint forum focusing on valuation and accounting of investment operations issues within NLP. The entities within NLP report regularly to IOC and IOC report quarterly to the Nordea Group Valuation Committee.

Investment properties in NLP are backing the liabilities to policyholders in life insurance contracts, unit-linked contracts and investment contracts, which means that the impact on Nordea's income statement and on shareholders' equity depends on the financial buffers and the profit sharing agreements in the actual unit that owns the property.

## G39

## Assets and liabilities at fair value, cont.

## Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

| 31 Dec 2015, EURm                                   | Fair value   | Of which Life <sup>1</sup> | Valuation techniques                          | Unobservable input                       | Range of fair value |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|
| <b>Interest-bearing securities</b>                  |              |                            |                                               |                                          |                     |
| Mortgage and other credit institutions <sup>2</sup> | 205          | –                          | Discounted cash flows                         | Credit spread                            | –5/5                |
| Corporates                                          | 45           | 45                         | Discounted cash flows                         | Credit spread                            | –3/3                |
| <b>Total</b>                                        | <b>250</b>   | <b>45</b>                  |                                               |                                          | <b>–8/8</b>         |
| <b>Shares</b>                                       |              |                            |                                               |                                          |                     |
| Private equity funds                                | 1,965        | 1,781                      | Net asset value <sup>3</sup>                  |                                          | –218/232            |
| Hedge funds                                         | 474          | 298                        | Net asset value <sup>3</sup>                  |                                          | –31/37              |
| Credit Funds                                        | 423          | 237                        | Net asset value/market consensus <sup>3</sup> |                                          | –23/28              |
| Other funds                                         | 1,880        | 1,868                      | Net asset value/fund prices <sup>3</sup>      |                                          | –223/224            |
| Other                                               | 136          | 28                         | –                                             |                                          | –9/9                |
| <b>Total</b>                                        | <b>4,878</b> | <b>4,212</b>               |                                               |                                          | <b>–504/530</b>     |
| <b>Derivatives</b>                                  |              |                            |                                               |                                          |                     |
| Interest rate derivatives                           | 180          | –                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities             | –26/19              |
| Equity derivatives                                  | –24          | –                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities<br>Dividend | –26/19              |
| Foreign exchange derivatives                        | –35          | –                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities             | +/-0                |
| Credit derivatives                                  | –18          | –                          | Credit derivative model                       | Correlations<br>Recovery rates           | –8/6                |
| Other                                               | 28           | –                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities             | +/-0                |
| <b>Total</b>                                        | <b>131</b>   | <b>–</b>                   |                                               |                                          | <b>–80/44</b>       |

1) Investment in financial instruments is a major part of the life insurance business, acquired to fulfil the obligations behind the insurance- and investment contracts. The gains or losses on these instruments are almost exclusively allocated to policyholders and do consequently not affect Nordea's equity.

2) Of which EUR 150m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

3) The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association). Less than 15% of the private equity fund investment are internally adjusted/valued based the IPEV guidelines. These carrying amounts are in a range of 0% to 100% compared to the values received from suppliers/custodians.

The table above shows, for each class of assets and liabilities categorised in Level 3, the fair value, the valuation techniques used to estimate the fair value, significant unobservable inputs used in the valuation techniques and for financial assets and liabilities the fair value sensitivity to changes in key assumptions.

The column "range of fair value" in the tables above shows the sensitivity of the fair values of Level 3 financial instruments to changes in key assumptions. Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table. The ranges disclosed are likely to be greater than the true uncertainty in fair value of these instruments, as it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. The disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of derivatives a range of different modelling approaches are applied to determine an uncertainty interval around the

reported fair value. The different approaches applied target various aspects of derivatives pricing. Two common components of derivative valuation models are volatility of underlying risk factors and correlation between the relevant risk factors. Each of these is addressed by applying different assumptions to input and/or the choice of modelling approach. Besides these common factors a number of asset class specific factors are addressed. These include equity dividend expectations, recovery assumptions for credit derivatives and inflation expectations. The fair values of derivatives are presented as the net of assets and liabilities.

In order to calculate the sensitivity (range) in fair value of shares and interest-bearing securities the fair value was increased and decreased within a total range of 2–10 percentage units depending of the valuation uncertainty and underlying assumptions. Higher ranges are applied to instruments with more uncertain valuations relative to actively traded instruments and underlying uncertainties in individual assumptions.

Nordea Group – Other notes

G39

Assets and liabilities at fair value, cont.

Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3

| 31 Dec 2014, EURm                                   | Fair value   | Of which Life <sup>1</sup> | Valuation techniques                          | Unobservable input                       | Range of fair value |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|
| <b>Interest-bearing securities</b>                  |              |                            |                                               |                                          |                     |
| Mortgage and other credit institutions <sup>2</sup> | 235          | 9                          | Discounted cash flows                         | Credit spread                            | -8/8                |
| Corporates                                          | 44           | 44                         | Discounted cash flows                         | Credit spread                            | -3/3                |
| <b>Total</b>                                        | <b>279</b>   | <b>53</b>                  |                                               |                                          | <b>-11/11</b>       |
| <b>Shares</b>                                       |              |                            |                                               |                                          |                     |
| Private equity funds                                | 2,328        | 1,820                      | Net asset value <sup>3</sup>                  |                                          |                     |
| Hedge funds                                         | 443          | 181                        | Net asset value <sup>3</sup>                  |                                          |                     |
| Credit Funds                                        | 487          | 377                        | Net asset value/market consensus <sup>3</sup> |                                          |                     |
| Other funds                                         | 1,970        | 1,950                      | Net asset value/Fund prices <sup>3</sup>      |                                          |                     |
| Other                                               | 230          | 158                        | —                                             |                                          |                     |
| <b>Total</b>                                        | <b>5,458</b> | <b>4,486</b>               |                                               |                                          | <b>-542/575</b>     |
| <b>Derivatives</b>                                  |              |                            |                                               |                                          |                     |
| Interest rate derivatives                           | 191          | —                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities             | -13/9               |
| Equity derivatives                                  | -220         | —                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities             | -18/12              |
| Foreign exchange derivatives                        | -31          | —                          | Option model                                  | Dividend<br>Correlations<br>Volatilities | +/-0                |
| Credit derivatives                                  | -129         | —                          | Credit derivat model                          | Correlations<br>Recovery rates           | -10/9               |
| Other                                               | 29           | —                          | Option model                                  | Correlations<br>Volatilities             | +/-0                |
| <b>Total</b>                                        | <b>-180</b>  | <b>—</b>                   |                                               |                                          | <b>-41/30</b>       |

1) Investment in financial instruments is a major part of the life insurance business, acquired to fulfill the obligations behind the insurance- and investment contracts. The gains or losses on these instruments are almost exclusively allocated to policyholders and do consequently not affect Nordea's equity.

2) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

3) The fair values are based on prices and net assets values delivered by external suppliers/custodians. The prices are fixed by the suppliers/custodians on the basis of the development in assets behind the investments. For private equity funds the dominant measurement methodology used by the suppliers/custodians, is consistent with the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association). Less than 15% of the private equity fund investment are internally adjusted/valued based the IPEV guidelines. These carrying amounts are in a range of 0% to 95% compared to the values received from suppliers/custodians.

## Other notes – Nordea Group

**G39 Assets and liabilities at fair value, cont.****Investment properties**

| 31 Dec 2015, EURm | Fair value <sup>1</sup> | Of which<br>Life | Valuation techniques               | Unobservable input | Range of<br>unobservable input | Weighted average of<br>unobservable input |
|-------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|
| Denmark           | 1,688                   | 1,679            | Discounted cash flows              | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 25–312 EUR/m <sup>2</sup>      | 159 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 34–324 EUR/m <sup>2</sup>      | 110 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 65–245 EUR/m <sup>2</sup>      | 151 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 6.4% – 9.5%                    | 7.5%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 4.3% – 9.5%                    | 6.1%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 3.5% – 6.0%                    | 3.9%                                      |
| Norway            | 695                     | 689              | Discounted cash flows              | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 82–234 EUR/m <sup>2</sup>      | 170 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 114–746 EUR/m <sup>2</sup>     | 205 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 151–151 EUR/m <sup>2</sup>     | 151 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 66–86 EUR/m <sup>2</sup>       | 67 EUR/m <sup>2</sup>                     |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 5.0% – 6.8%                    | 5.5%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 4.3% – 7.6%                    | 5.5%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 5.6% – 5.6%                    | 5.6%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 5.5% – 8.5%                    | 7.9%                                      |
| Finland           | 564                     | 563              | Discounted cash flows <sup>2</sup> | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 104–327 EUR/m <sup>2</sup>     | 177 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 125–306 EUR/m <sup>2</sup>     | 187 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 186–237 EUR/m <sup>2</sup>     | 210 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 89–127 EUR/m <sup>2</sup>      | 97 EUR/m <sup>2</sup>                     |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 4.8% – 6.8%                    | 5.8%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 4.8% – 8.0%                    | 6.4%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 4.0% – 6.0%                    | 5.0%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 6.5% – 9.0%                    | 7.8%                                      |
| Sweden            | 154                     | 154              | Discounted cash flows <sup>2</sup> | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 117–195 EUR/m <sup>2</sup>     | 146 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 149–176 EUR/m <sup>2</sup>     | 156 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 65–66 EUR/m <sup>2</sup>       | 65 EUR/m <sup>2</sup>                     |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 5.8% – 6.8%                    | 6.3%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 3.5% – 4.4%                    | 3.7%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 7.0% – 7.8%                    | 7.4%                                      |
| Other             | 64                      | –                | Discounted cash flows              | –                  |                                |                                           |
| <b>Total</b>      | <b>3,165</b>            | <b>3,085</b>     |                                    |                    |                                |                                           |

1) Split based on the valuation methodologies used in different countries.

2) The fair value is calculated by external valuers.

## Nordea Group – Other notes

**G39 Assets and liabilities at fair value, cont.****Investment properties**

| 31 Dec 2014, EURm | Fair value <sup>1</sup> | Of which<br>Life | Valuation techniques               | Unobservable input | Range of<br>unobservable input | Weighted average of<br>unobservable input |
|-------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|
| Denmark           | 1,656                   | 1,645            | Discounted cash flows              | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 26–235 EUR/m <sup>2</sup>      | 133 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 28–377 EUR/m <sup>2</sup>      | 108 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 65–220 EUR/m <sup>2</sup>      | 140 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 6.1%–9.0%                      | 7.5%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 4.6%–9.5%                      | 6.0%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 3.5%–6.0%                      | 5.0%                                      |
| Norway            | 774                     | 767              | Discounted cash flows              | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 28–1,166 EUR/m <sup>2</sup>    | 271 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 69–459 EUR/m <sup>2</sup>      | 227 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 166–238 EUR/m <sup>2</sup>     | 195 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 25–642 EUR/m <sup>2</sup>      | 91 EUR/m <sup>2</sup>                     |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 5.3%–8.5%                      | 5.9%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 5.0%–8.8%                      | 6.3%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 5.5%–5.5%                      | 5.5%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 7.3%–8.5%                      | 7.8%                                      |
| Finland           | 642                     | 640              | Discounted cash flows <sup>2</sup> | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 104–327 EUR/m <sup>2</sup>     | 177 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 125–306 EUR/m <sup>2</sup>     | 187 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 186–237 EUR/m <sup>2</sup>     | 210 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 89–127 EUR/m <sup>2</sup>      | 97 EUR/m <sup>2</sup>                     |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 5.0%–7.0%                      | 6.0%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Office             | 5.0%–8.0%                      | 6.5%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 4.5%–6.0%                      | 5.3%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 6.5%–9.0%                      | 7.8%                                      |
| Sweden            | 75                      | 75               | Discounted cash flows <sup>2</sup> | Market rent        |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 122–191 EUR/m <sup>2</sup>     | 147 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 146–172 EUR/m <sup>2</sup>     | 153 EUR/m <sup>2</sup>                    |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 64–64 EUR/m <sup>2</sup>       | 64 EUR/m <sup>2</sup>                     |
|                   |                         |                  |                                    | Yield requirement  |                                |                                           |
|                   |                         |                  |                                    | Commercial         | 6.3%–7.0%                      | 6.7%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Apartment          | 4.0%–4.5%                      | 4.1%                                      |
|                   |                         |                  |                                    | Other              | 7.0%–7.0%                      | 7.0%                                      |
| Other             | 80                      | –                | Discounted cash flows              | –                  | –                              | –                                         |
| <b>Total</b>      | <b>3,227</b>            | <b>3,127</b>     |                                    |                    |                                |                                           |

<sup>1</sup> Split based on the valuation methodologies used in different countries.

<sup>2</sup> The fair value is calculated by external valuers.

The significant unobservable inputs used in the fair value measurement of the investment properties are market rent and yield requirement. Significant increases (decreases) in market rate or yield requirement in isolation would result in a significant lower (higher) fair value.

**G39 Assets and liabilities at fair value, cont.****Movements in deferred Day 1 profit**

The transaction price for financial instruments in some cases differs from the fair value at initial recognition measured using a valuation model, mainly due to that the transaction price is not established in an active market. If there are significant unobservable inputs used in the valuation technique (Level 3), the financial instrument is recognised at the transaction price and any difference between the transaction price and fair value at initial recognition measured using a valuation model (Day 1 profit) is deferred. For more information see, Note G1 "Accounting policies". The table below shows the aggregate difference yet to be recognised in the income

statement at the beginning and end of the period and a reconciliation of how this aggregated difference has changed during the year (movements in deferred Day 1 profit).

| Deferred day 1 profit<br>- derivatives EURm        | 2015 | 2014 |
|----------------------------------------------------|------|------|
| Amount at beginning of year                        | 35   | 38   |
| Deferred profit/loss on new transactions           | 9    | 9    |
| Recognised in the income statement during the year | -11  | -11  |
| Amount at end of year                              | 34   | 36   |

**Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet**

| EURm                                                           | 31 Dec 2015     |                | 31 Dec 2014     |                | Level in fair value hierarchy |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|
|                                                                | Carrying amount | Fair value     | Carrying amount | Fair value     |                               |
| <b>Assets not held at fair value on the balance sheet</b>      |                 |                |                 |                |                               |
| Cash and balances with central banks                           | 35,500          | 35,500         | 31,067          | 31,067         | 3                             |
| Loans                                                          | 267,571         | 268,915        | 261,451         | 259,547        | 3                             |
| Interest-bearing securities                                    | 2,769           | 2,984          | 2,630           | 2,941          | 1,2,3                         |
| Other assets                                                   | 2,698           | 2,698          | 4,590           | 4,590          | 3                             |
| Prepaid expenses and accrued income                            | 968             | 968            | 1,123           | 1,123          | 3                             |
| <b>Total</b>                                                   | <b>309,506</b>  | <b>311,065</b> | <b>300,861</b>  | <b>299,268</b> |                               |
| <b>Liabilities not held at fair value on the balance sheet</b> |                 |                |                 |                |                               |
| Deposits and debt instruments                                  | 360,563         | 360,448        | 348,644         | 350,087        | 3                             |
| Other liabilities                                              | 3,652           | 3,652          | 6,377           | 6,377          | 3                             |
| Accrued expenses and prepaid income                            | 341             | 341            | 345             | 345            | 3                             |
| <b>Total</b>                                                   | <b>364,556</b>  | <b>364,441</b> | <b>355,366</b>  | <b>356,809</b> |                               |

**Cash and balances with central banks**

The fair value of "Cash and balances with central banks" is, due to its short term nature, assumed to equal the carrying amount and is thus categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

**Loans**

The fair value of "Loans to central banks", "Loans to credit institutions" and "Loans to the public" have been estimated by discounting the expected future cash flows with an assumed customer interest rate that would have been used on the market if the loans had been issued at the time of the measurement. The assumed customer interest rate is calculated as the benchmark interest rate plus the average margin on new lending in Retail Banking and Wholesale Banking respectively.

The fair value measurement is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

**Interest-bearing securities**

The fair value is EUR 2,984m (EUR 2,941m), of which EUR 2m (EUR 27m) is categorised in Level 1 and EUR 2,922m (EUR 2,914m) in Level 2 and EUR 60m (EUR 0m) in Level 3. The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

**Other assets and prepaid expenses and accrued income**

The balance sheet items "Other assets" and "Prepaid expenses and accrued income" consist of short receivables, mainly accrued interest receivables. The fair value is therefore considered to equal the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

**Deposits and debt instruments**

The fair value of "Deposits by credit institutions", "Deposits and borrowings from the public", "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities" has been calculated as the carrying amount adjusted for fair value changes in interest rate risk and in own credit risk. The fair value is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy. The fair value changes related to interest rate risk is based on changes in relevant interest rates compared with corresponding nominal interest rate in the portfolios. The fair value changes in the credit risk is calculated as the difference between the credit spread in the nominal interest rate compared with the current spread that is observed in the market. This calculation is performed on an aggregated level for all long term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities". As the contractual maturity is short for "Deposits by credit institutions" and "Deposits and borrowing from the public" the changes in Nordea's own credit risk related to these items is assumed not to be significant. This is also the case for short term issuances recognised in the balance sheet items "Debt securities in issue" and "Subordinated liabilities".

**Other liabilities and accrued expenses and prepaid income**

The balance sheet items "Other liabilities" and "Accrued expenses and prepaid income" consist of short-term liabilities, mainly liabilities on securities settlement. The fair value is therefore considered to be equal to the carrying amount and is categorised into Level 3 in the fair value hierarchy.

## Nordea Group – Other notes

**G40** Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

| 31 Dec 2015, EURm               | Gross recognised financial assets <sup>1</sup> | Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                               |                          | Net amount   |
|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------|
|                                 |                                                |                                                                     |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral received | Cash collateral received |              |
| <b>Assets</b>                   |                                                |                                                                     |                                                       |                                                                                     |                               |                          |              |
| Derivatives                     | 207,514                                        | -127,812                                                            | 79,702                                                | -60,192                                                                             | —                             | -9,828                   | 9,682        |
| Reverse repurchase agreements   | 60,734                                         | -9,888                                                              | 50,846                                                | -16,491                                                                             | -34,162                       | —                        | 193          |
| Securities borrowing agreements | 4,765                                          | —                                                                   | 4,765                                                 | —                                                                                   | -4,765                        | —                        | 0            |
| <b>Total</b>                    | <b>273,013</b>                                 | <b>-137,700</b>                                                     | <b>135,313</b>                                        | <b>-76,683</b>                                                                      | <b>-38,927</b>                | <b>-9,828</b>            | <b>9,875</b> |

| 31 Dec 2015, EURm             | Gross recognised financial liabilities <sup>1</sup> | Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                              |                         | Net amount   |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|
|                               |                                                     |                                                                     |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral pledged | Cash collateral pledged |              |
| <b>Liabilities</b>            |                                                     |                                                                     |                                                       |                                                                                     |                              |                         |              |
| Derivatives                   | 205,970                                             | -127,812                                                            | 78,158                                                | -60,192                                                                             | —                            | -10,991                 | 6,975        |
| Repurchase agreements         | 46,372                                              | -9,888                                                              | 36,484                                                | -16,491                                                                             | -19,956                      | —                       | 37           |
| Securities lending agreements | 1,402                                               | —                                                                   | 1,402                                                 | —                                                                                   | -1,402                       | —                       | 0            |
| <b>Total</b>                  | <b>253,744</b>                                      | <b>-137,700</b>                                                     | <b>116,044</b>                                        | <b>-76,683</b>                                                                      | <b>-21,358</b>               | <b>-10,991</b>          | <b>7,012</b> |

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

| 31 Dec 2014, EURm               | Gross recognised financial assets <sup>1</sup> | Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                               |                          | Net amount    |
|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------|
|                                 |                                                |                                                                     |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral received | Cash collateral received |               |
| <b>Assets</b>                   |                                                |                                                                     |                                                       |                                                                                     |                               |                          |               |
| Derivatives                     | 245,959                                        | -141,572                                                            | 104,387                                               | -79,016                                                                             | —                             | -11,994                  | 13,377        |
| Reverse repurchase agreements   | 49,352                                         | —                                                                   | 49,352                                                | -19,299                                                                             | -29,605                       | —                        | 448           |
| Securities borrowing agreements | 5,272                                          | —                                                                   | 5,272                                                 | —                                                                                   | -5,272                        | —                        | 0             |
| <b>Total</b>                    | <b>300,583</b>                                 | <b>-141,572</b>                                                     | <b>159,011</b>                                        | <b>-98,315</b>                                                                      | <b>-34,877</b>                | <b>-11,994</b>           | <b>13,825</b> |

| 31 Dec 2014, EURm             | Gross recognised financial liabilities <sup>1</sup> | Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                              |                         | Net amount   |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|
|                               |                                                     |                                                                     |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral pledged | Cash collateral pledged |              |
| <b>Liabilities</b>            |                                                     |                                                                     |                                                       |                                                                                     |                              |                         |              |
| Derivatives                   | 237,562                                             | -141,572                                                            | 95,990                                                | -79,016                                                                             | —                            | -10,360                 | 6,614        |
| Repurchase agreements         | 44,488                                              | —                                                                   | 44,488                                                | -19,299                                                                             | -23,559                      | —                       | 1,630        |
| Securities lending agreements | 2,778                                               | —                                                                   | 2,778                                                 | —                                                                                   | -2,778                       | —                       | 0            |
| <b>Total</b>                  | <b>284,828</b>                                      | <b>-141,572</b>                                                     | <b>143,256</b>                                        | <b>-98,315</b>                                                                      | <b>-26,337</b>               | <b>-10,360</b>          | <b>8,244</b> |

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as Loans to central banks, Loans to credit institutions or Loans to the public. Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as Deposits by credit institution or as Deposits and borrowings from the public.

**Enforceable master netting arrangements and similar agreements**

The fact that financial instruments are being accounted for on a gross basis on the balance sheet, would not imply that the financial instruments are not subject to master netting agreements or similar arrangements. Generally financial instruments (derivatives, repos and securities lending transactions),

would be subject to master netting agreements, and as a consequence Nordea would be allowed to benefit from netting in the case of default by its counter parties, in any calculations involving counterparty credit risk.

For a description of counterparty risk see section Risk, Liquidity and Capital management, in the Board of Directors' report.



## G41 Discontinued operations

| EURm                                                                                                            | 2015     | 2014       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------|
| Net interest income                                                                                             | —        | 28         |
| Net fee and commission income                                                                                   | —        | 0          |
| Other operating income                                                                                          | —        | 4          |
| <b>Total operating income</b>                                                                                   | <b>—</b> | <b>32</b>  |
| Total operating expenses                                                                                        | —        | —19        |
| Net loan losses                                                                                                 | —        | —5         |
| <b>Operating profit</b>                                                                                         | <b>—</b> | <b>8</b>   |
| Income tax expense                                                                                              | —        | —4         |
| <b>Net profit for the period from discontinued operations</b>                                                   | <b>—</b> | <b>4</b>   |
| Net result for the period recognised on the measurement at fair value                                           | —        | —19        |
| Transaction and transition cost (including cost to sell)                                                        | —        | —10        |
| <b>Net profit for the period from discontinued operations after measurement at fair value less cost to sell</b> | <b>—</b> | <b>—25</b> |

Discontinued operations relate to Nordea's earlier announced decision to divest its Polish banking, financing and life insurance operations, including Nordea Bank Polska S.A., Nordea Finance Polska S.A. and Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., to PKO Bank Polski. All regulatory approvals were received and the transaction closed during the second quarter 2014, when also the operations were derecognised. During the second quarter 2015 the scope of discontinued operations changed and the IT-operations

earlier classified as discontinued operations were reclassified to continuing operations. The disposal group is excluded from Note G2 "Segment reporting" as this is not part of the reporting to the Chief Operating Decision Maker (CODM). The majority of the business was previously reported in the Retail Banking Poland segment. The impact from discontinued operation on the other comprehensive income can be found in the statement of comprehensive income.

## Nordea Group – Other notes

## G42

## Transferred assets and obtained collaterals

**Transferred assets that are not derecognised in their entirety and associated liabilities**

All assets transferred continue to be recognised on the balance sheet if Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. This is the case for repurchase agreements and securities lending transactions.

Repurchase agreements are a form of collateralised borrowing where Nordea sells securities with an agreement to repurchase them at a later date at a fixed price. The cash received is recognised as a deposit (liability). Securities delivered under repurchase agreements are not derecognised from the balance sheet.

Securities lending transactions are transactions where Nordea lends securities it holds to a counterpart and receives a fee.

As both repurchase agreements and securities lending transactions result in that securities are returned to Nordea, all risks and rewards of the instruments transferred are retained by Nordea, although they are not available for Nordea during the period during which they are transferred. The counterparts in the transactions hold the securities as collateral, but have no recourse to other assets in Nordea.

The securities still reported on the balance sheet and the corresponding liabilities are measured at fair value.

| EURm                                 | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Repurchase agreements</b>         |                |                |
| Interest-bearing securities          | 8,333          | 12,121         |
| <b>Securities lending agreements</b> |                |                |
| Shares                               | 8              | 30             |
| <b>Total</b>                         | <b>8,341</b>   | <b>12,151</b>  |

**Liabilities associated with the assets**

| EURm                                    | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Repurchase agreements</b>            |                |                |
| Deposits by credit institutions         | 6,288          | 7,291          |
| Deposits and borrowings from the public | 1,921          | 4,659          |
| <b>Securities lending agreements</b>    |                |                |
| Deposits by credit institutions         | 8              | 31             |
| <b>Total</b>                            | <b>8,217</b>   | <b>11,981</b>  |
| <b>Net</b>                              | <b>124</b>     | <b>170</b>     |

**Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged**

Nordea obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

| EURm                                                | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Reverse repurchase agreements</b>                |                |                |
| Received collaterals which can be repledged or sold | 38,819         | 47,165         |
| – of which repledged or sold                        | 19,447         | 36,676         |
| <b>Securities borrowing agreements</b>              |                |                |
| Received collaterals which can be repledged or sold | 4,869          | 5,469          |
| – of which repledged or sold                        | 152            | 2,969          |
| <b>Total</b>                                        | <b>43,688</b>  | <b>52,634</b>  |

## G43

## Investments, customer bearing the risk

The Life Group and Nordea Bank Danmark A/S have assets and liabilities included on their balance sheet where customers are bearing the risk. Since the assets and liabilities legally belong to the entities, these assets and liabilities are included on the Group's balance sheet.

| EURm                                    | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Assets</b>                           |                |                |
| Interest-bearing securities             | 12,205         | 9,971          |
| Shares                                  | 20,921         | 18,294         |
| Other assets                            | 1,411          | 860            |
| <b>Total assets</b>                     | <b>34,537</b>  | <b>29,125</b>  |
| <b>Liabilities</b>                      |                |                |
| Deposits and borrowings from the public | 4,293          | 4,287          |
| Insurance contracts                     | 12,236         | 11,025         |
| Investment contracts                    | 16,784         | 13,813         |
| Other liabilities                       | 1,224          | —              |
| <b>Total liabilities</b>                | <b>34,537</b>  | <b>29,125</b>  |

## Other notes – Nordea Group

**G44** Maturity analysis for assets and liabilities**Expected maturity**

| EURm                                                                            | Note | 31 Dec 2015                          |                 |                | 31 Dec 2014                          |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                                 |      | Expected to be recovered or settled: |                 |                | Expected to be recovered or settled: |                 |                |
|                                                                                 |      | Within 12 months                     | After 12 months | Total          | Within 12 months                     | After 12 months | Total          |
| Cash and balances with central banks                                            |      | 35,500                               | —               | 35,500         | 31,067                               | —               | 31,067         |
| Loans to central banks                                                          | G13  | 13,224                               | —               | 13,224         | 6,958                                | —               | 6,958          |
| Loans to credit institutions                                                    | G13  | 9,705                                | 1,254           | 10,959         | 10,608                               | 1,609           | 12,217         |
| Loans to the public                                                             | G13  | 111,672                              | 229,248         | 340,920        | 119,462                              | 228,623         | 348,085        |
| Interest-bearing securities                                                     | G14  | 23,641                               | 64,535          | 88,176         | 20,095                               | 67,015          | 87,110         |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | G15  | 1,539                                | 6,802           | 8,341          | 3,603                                | 8,548           | 12,151         |
| Shares                                                                          | G16  | 4,945                                | 35,800          | 40,745         | 10,823                               | 28,926          | 39,749         |
| Derivatives                                                                     | G17  | 12,527                               | 68,214          | 80,741         | 14,966                               | 90,153          | 105,119        |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 10                                   | 141             | 151            | 13                                   | 243             | 256            |
| Investments in associated undertakings                                          | G18  | 2                                    | 513             | 515            | 2                                    | 485             | 487            |
| Intangible assets                                                               | G19  | 93                                   | 3,115           | 3,208          | 78                                   | 2,830           | 2,908          |
| Properties and equipment                                                        |      | 20                                   | 537             | 557            | 13                                   | 496             | 509            |
| Investment properties                                                           | G21  | 3                                    | 3,162           | 3,165          | 12                                   | 3,215           | 3,227          |
| Deferred tax assets                                                             | G11  | 41                                   | 35              | 76             | 57                                   | 73              | 130            |
| Current tax assets                                                              |      | 87                                   | —               | 87             | 132                                  | —               | 132            |
| Retirement benefit assets                                                       | G31  | 74                                   | 303             | 377            | 0                                    | 42              | 42             |
| Other assets                                                                    | G22  | 18,582                               | 18              | 18,600         | 17,553                               | 28              | 17,581         |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | G23  | 1,164                                | 362             | 1,526          | 1,198                                | 416             | 1,614          |
| <b>Total assets</b>                                                             |      | <b>232,829</b>                       | <b>414,039</b>  | <b>646,868</b> | <b>236,640</b>                       | <b>432,702</b>  | <b>669,342</b> |
| Deposits by credit institutions                                                 | G24  | 41,800                               | 2,409           | 44,209         | 53,226                               | 3,096           | 56,322         |
| Deposits and borrowings from the public                                         | G25  | 186,716                              | 6,626           | 193,342        | 190,044                              | 7,210           | 197,254        |
| Liabilities to policyholders                                                    | G26  | 4,086                                | 51,405          | 55,491         | 4,073                                | 47,770          | 51,843         |
| Debt securities in issue                                                        | G27  | 72,977                               | 128,960         | 201,937        | 77,152                               | 117,122         | 194,274        |
| Derivatives                                                                     | G17  | 13,724                               | 65,781          | 79,505         | 13,557                               | 83,783          | 97,340         |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 521                                  | 2,073           | 2,594          | 351                                  | 3,067           | 3,418          |
| Current tax liabilities                                                         |      | 225                                  | 0               | 225            | 341                                  | 27              | 368            |
| Other liabilities                                                               | G28  | 26,657                               | 99              | 25,756         | 26,828                               | 145             | 26,973         |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | G29  | 1,769                                | 36              | 1,805          | 1,909                                | 34              | 1,943          |
| Deferred tax liabilities                                                        | G11  | 83                                   | 945             | 1,028          | 145                                  | 838             | 983            |
| Provisions                                                                      | G30  | 305                                  | 110             | 415            | 215                                  | 90              | 305            |
| Retirement benefit liabilities                                                  | G31  | 3                                    | 326             | 329            | 11                                   | 529             | 540            |
| Subordinated liabilities                                                        | G32  | 642                                  | 8,558           | 9,200          | —                                    | 7,942           | 7,942          |
| <b>Total liabilities</b>                                                        |      | <b>348,508</b>                       | <b>267,328</b>  | <b>615,836</b> | <b>367,852</b>                       | <b>271,653</b>  | <b>639,505</b> |

## Nordea Group – Other notes

G44

## Maturity analysis for assets and liabilities, cont.

## Contractual undiscounted cash flows

| 31 Dec 2015, EURm                          | Payable on demand | Maximum 3 months | 3–12 months     | 1–5 years      | More than 5 years | Total          |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|
| Interest-bearing financial assets          | 52,162            | 96,460           | 50,330          | 153,919        | 244,812           | 597,683        |
| Non interest-bearing financial assets      | —                 | —                | —               | —              | 67,601            | 67,601         |
| Non-financial assets                       | —                 | —                | —               | —              | 9,748             | 9,748          |
| <b>Total assets</b>                        | <b>52,162</b>     | <b>96,460</b>    | <b>50,330</b>   | <b>153,919</b> | <b>322,161</b>    | <b>675,032</b> |
| Interest-bearing financial liabilities     | 148,270           | 120,280          | 56,979          | 105,474        | 49,556            | 480,559        |
| Non interest-bearing financial liabilities | —                 | —                | —               | —              | 46,097            | 46,097         |
| Non-financial liabilities and equity       | —                 | —                | —               | —              | 72,578            | 72,578         |
| <b>Total liabilities and equity</b>        | <b>148,270</b>    | <b>120,280</b>   | <b>56,979</b>   | <b>105,474</b> | <b>168,231</b>    | <b>599,234</b> |
| Derivatives, cash inflow                   | —                 | 526,203          | 115,018         | 57,379         | 14,915            | 713,515        |
| Derivatives, cash outflow                  | —                 | 526,114          | 115,240         | 61,418         | 14,387            | 717,159        |
| <b>Net exposure</b>                        | <b>—</b>          | <b>89</b>        | <b>-222</b>     | <b>-4,039</b>  | <b>528</b>        | <b>-3,644</b>  |
| <b>Exposure</b>                            | <b>-96,108</b>    | <b>-23,731</b>   | <b>-6,871</b>   | <b>44,406</b>  | <b>154,458</b>    | <b>72,154</b>  |
| <b>Cumulative exposure</b>                 | <b>-96,108</b>    | <b>-119,839</b>  | <b>-126,710</b> | <b>-82,304</b> | <b>72,154</b>     | <b>—</b>       |

| 31 Dec 2014, EURm                          | Payable on demand | Maximum 3 months | 3–12 months     | 1–5 years      | More than 5 years | Total          |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|
| Interest-bearing financial assets          | 21,618            | 117,658          | 52,743          | 154,129        | 245,499           | 591,647        |
| Non interest-bearing financial assets      | —                 | —                | —               | —              | 57,627            | 57,627         |
| Non-financial assets                       | —                 | —                | —               | —              | 9,737             | 9,737          |
| <b>Total assets</b>                        | <b>21,618</b>     | <b>117,658</b>   | <b>52,743</b>   | <b>154,129</b> | <b>312,863</b>    | <b>659,011</b> |
| Interest-bearing financial liabilities     | 128,160           | 139,785          | 63,412          | 98,666         | 49,086            | 479,109        |
| Non interest-bearing financial liabilities | —                 | —                | —               | —              | 43,844            | 43,844         |
| Non-financial liabilities and equity       | —                 | —                | —               | —              | 72,356            | 72,356         |
| <b>Total liabilities and equity</b>        | <b>128,160</b>    | <b>139,785</b>   | <b>63,412</b>   | <b>98,666</b>  | <b>165,286</b>    | <b>595,309</b> |
| Derivatives, cash inflow                   | —                 | 416,856          | 127,842         | 228,299        | 75,117            | 848,114        |
| Derivatives, cash outflow                  | —                 | 435,736          | 126,093         | 217,485        | 75,285            | 854,599        |
| <b>Net exposure</b>                        | <b>—</b>          | <b>-18,880</b>   | <b>1,749</b>    | <b>10,814</b>  | <b>-168</b>       | <b>-6,485</b>  |
| <b>Exposure</b>                            | <b>-106,542</b>   | <b>-41,007</b>   | <b>-8,920</b>   | <b>66,277</b>  | <b>147,409</b>    | <b>57,217</b>  |
| <b>Cumulative exposure</b>                 | <b>-106,542</b>   | <b>-147,549</b>  | <b>-156,469</b> | <b>-90,192</b> | <b>57,217</b>     | <b>—</b>       |

The table is based on contractual maturities for the balance sheet items. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the instruments on the balance sheet items, Nordea has credit commitments amounting to EUR 71,340m (EUR 74,291m), which could be drawn on at any time. Nordea

has also issued guarantees of EUR 20,656m (EUR 19,838m) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

For further information about remaining maturity, see also the section "Risk, Liquidity and Capital management".

## G45 Related-party transactions

The information below is presented from a Nordea perspective, meaning that the information shows the effect from related party transactions on the Nordea figures.

| EURm                                   | Associated undertakings |              | Other related parties <sup>1</sup> |             |
|----------------------------------------|-------------------------|--------------|------------------------------------|-------------|
|                                        | 31 Dec 2015             | 31 Dec 2014  | 31 Dec 2015                        | 31 Dec 2014 |
| <b>Assets</b>                          |                         |              |                                    |             |
| Loans                                  | 546                     | 594          | —                                  | —           |
| Interest-bearing securities            | 73                      | 59           | —                                  | —           |
| Derivatives                            | 76                      | 224          | —                                  | —           |
| Investments in associated undertakings | 515                     | 487          | —                                  | —           |
| <b>Total assets</b>                    | <b>1,210</b>            | <b>1,364</b> | <b>—</b>                           | <b>—</b>    |
| <b>Liabilities</b>                     |                         |              |                                    |             |
| Deposits                               | 69                      | 215          | 74                                 | 36          |
| Derivatives                            | 118                     | 154          | —                                  | —           |
| <b>Total liabilities</b>               | <b>187</b>              | <b>369</b>   | <b>74</b>                          | <b>36</b>   |
| <b>Off balance<sup>2</sup></b>         | <b>5,307</b>            | <b>6,212</b> | <b>—</b>                           | <b>—</b>    |

| EURm                                | Associated undertakings |            | Other related parties <sup>1</sup> |          |
|-------------------------------------|-------------------------|------------|------------------------------------|----------|
|                                     | 2015                    | 2014       | 2015                               | 2014     |
| Net interest income                 | 5                       | 9          | —                                  | —        |
| Net fee and commission income       | 4                       | 5          | —                                  | 1        |
| Net result from items at fair value | 246                     | -90        | —                                  | —        |
| <b>Profit before loan losses</b>    | <b>255</b>              | <b>-76</b> | <b>—</b>                           | <b>1</b> |

1) Shareholders with significant influence and close family members to key management personnel in Nordea Group as well as companies significantly influenced by key management personnel or by close family members to key management personnel in Nordea Group are considered to be related parties to Nordea. Included in the group of related parties are Sampo Oyj and Aegion Asset Management. If transactions with related companies are made in Nordea's and the related companies' ordinary course of business and on the same criteria and terms as those for comparable transactions with companies of similar standing, and if they did not involve more than normal risk-taking, the transactions are not included in the table. Nordea has thus not disclosed any transactions with shareholders with significant influence.

2) Including nominal values on derivatives.

### Compensation and loans to key management personnel

Compensation and loans to key management personnel are specified in Note G7.

### Other related-party transactions

Starting in March 2008 Nordea takes part in a guarantee consortium to support Norwegian Eksportfinans ASA in relation to its securities portfolio. Nordea owns 23% of the company with other owners being the Norwegian state and other Nordic banks. Nordea's share of the negative fair value of the contract as of the balance sheet date amounts to approx. EUR 16m. The agreement's expiring date corresponds with the maturity dates of the bonds included in the guarantee. The latest maturity is on 31 December 2023.

## G46

## Credit risk disclosures

Credit risk management and credit risk analysis is described in the Risk, Liquidity and Capital management section of the Board of Directors' Report. Additional information on credit risk is also disclosed in the Capital and Risk management Report (Pillar III) 2015, which is available on [www.nordea.com](http://www.nordea.com). Much of the information in this note is collected from the Pillar III report in order to fulfil the disclosure requirement regarding credit risk in the Annual report.

The Pillar III report contains the disclosures required by the Capital Requirements Regulation (CRR). The Pillar III disclosure is aligned to how Nordea manages credit risk and is believed to be the best way to explain the credit risk exposures in Nordea. Credit risk exposures occur in different forms and are divided into the following types:

| Exposure types, EURm             | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| On-balance sheet items           | 414,675        | 404,720        |
| Off-balance sheet items          | 50,746         | 47,191         |
| Securities financing             | 5,699          | 4,667          |
| Derivatives                      | 26,757         | 30,992         |
| <b>Exposure At Default (EAD)</b> | <b>497,877</b> | <b>487,570</b> |

Tables presented in this note, containing exposure, are presented as Exposure At Default (EAD). EAD is the exposure after applying credit conversion factors (CCF).

#### Link between credit risk exposure and the balance sheet

This section discloses the link between the loan portfolio as defined by accounting standards and exposure as defined in CRR. The main differences are outlined in this section to illustrate the link between the different reporting methods. Original exposure is the exposure before taking into account substitution effects stemming from credit risk mitigation, credit conversion factors (CCFs) for off-balance sheet exposure and allowances within the standardised approach. In this note, however, exposure is defined as exposure at default (EAD) for IRB exposure and exposure value for standardised exposure, unless otherwise stated. In accordance with the CRR, credit risk exposure presented in this note is divided between exposure classes where each exposure class is divided into exposure types as follows:

- On-balance sheet items
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised amounts of credit facilities)
- Securities financing (e.g. reversed repurchase agreements and securities lending)
- Derivatives

Items presented in other parts of the Annual Report are divided as follows (in accordance with the accounting standards):

- On-balance sheet items (e.g. loans to central banks and credit institutions, loans to the public, reversed repurchase agreements, positive fair value for derivatives and interest-bearing securities).
- Off-balance sheet items (e.g. guarantees and unutilised lines of credit).

The table below on page 155 shows the link between the CRR credit risk exposure and items presented in the Annual Report.

#### On-balance sheet items

The following items have been excluded from the balance sheet, when calculating on-balance exposure in accordance with the CRD:

- Non CRR related items. Items not part of consolidated situation of CRR such as Life insurance operations (due to solvency regulation).
- Market risk related items in the trading book, such as certain interest-bearing securities and pledged instruments.
- Repos, derivatives and securities lending. These transactions are either included in the calculation of market risk in the trading book or reported as separate exposure types (derivatives or securities financing).
- Other, mainly allowances and intangible assets.

#### Off-balance sheet items

The following off-balance sheet items specified in the Annual Report are excluded when off-balance exposure is calculated in accordance with the CRR:

- Non CRR related items. Items not part of consolidated situation of CRR such as Life insurance operations (due to solvency regulation).
- "Assets pledged as security for own liabilities" and "Other assets pledged" (apart from leasing). These transactions are reported as securities financing (i.e. a separate exposure type).
- Derivatives

#### Derivatives and securities financing

The fair values of derivatives are recognised on the balance sheet, while nominal amounts on derivatives are reported off-balance in accordance with accounting standards. However, in the CRR, the derivatives and securities financing are reported as separate exposure types. Also, repurchase agreements and securities lending/borrowing transactions are on the balance sheet calculated based on nominal value. In the CRR calculations these exposure types are determined net of the collateral.

## Other notes – Nordea Group

**G46 Credit risk disclosures****On-balance sheet items**

| 31 Dec 2015, EURm                                   | Original exposure | Items related to market risk | Repos, derivatives, securities lending | Items excluded from CRR scope of consolidation | Other        | Balance sheet  |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Cash and balances with central banks                | 35,500            | —                            | —                                      | —                                              | —            | 35,500         |
| Loans to credit institutions and central banks      | 14,409            | —                            | 8,618                                  | 1,158                                          | —2           | 24,183         |
| Loans to the public                                 | 304,896           | —                            | 39,527                                 | —4,386                                         | 883          | 340,920        |
| Interest-bearing securities and pledged instruments | 56,629            | 18,807                       | —                                      | 21,081                                         | —            | 95,517         |
| Derivatives <sup>1</sup>                            | —                 | —                            | 82,781                                 | —2,040                                         | —            | 80,741         |
| Intangible assets                                   | —                 | —                            | —                                      | 342                                            | 2,866        | 3,208          |
| Other assets and prepaid expenses                   | 4,283             | 26,225                       | —                                      | 34,870                                         | 421          | 65,799         |
| <b>Total assets</b>                                 | <b>415,717</b>    | <b>45,032</b>                | <b>130,926</b>                         | <b>51,025</b>                                  | <b>4,168</b> | <b>646,868</b> |
| <b>Exposure at default<sup>2</sup></b>              | <b>414,675</b>    |                              |                                        |                                                |              |                |

1) Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

2) The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

| 31 Dec 2014, EURm                                   | Original exposure | Items related to market risk | Repos, derivatives, securities lending | Items excluded from CRR scope of consolidation | Other       | Balance sheet  |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|----------------|
| Cash and balances with central banks                | 31,067            | —                            | —                                      | —                                              | —           | 31,067         |
| Loans to credit institutions and central banks      | 14,030            | —                            | 4,822                                  | 326                                            | —3          | 19,175         |
| Loans to the public                                 | 300,926           | —                            | 49,515                                 | —                                              | —2,356      | 348,085        |
| Interest-bearing securities and pledged instruments | 53,432            | 24,181                       | —                                      | 21,648                                         | —           | 99,261         |
| Derivatives <sup>1</sup>                            | —                 | —                            | 104,999                                | 120                                            | —           | 105,119        |
| Intangible assets                                   | —                 | —                            | —                                      | 324                                            | 2,584       | 2,908          |
| Other assets and prepaid expenses                   | 6,301             | 25,144                       | 91                                     | 32,896                                         | —705        | 63,727         |
| <b>Total assets</b>                                 | <b>405,756</b>    | <b>49,325</b>                | <b>159,427</b>                         | <b>55,314</b>                                  | <b>—480</b> | <b>669,342</b> |
| <b>Exposure at default<sup>2</sup></b>              | <b>404,720</b>    |                              |                                        |                                                |             |                |

1) Derivatives are included in banking and trading books, but not at book values. Counterparty risk in trading derivatives are included in the credit risk.

2) The on-balance exposure have a CCF of 100% but can still have a lower EAD due to provisions in the standardised approach, that are deducted from the original exposure when calculating EAD.

**Off-balance sheet items**

| 31 Dec 2015, EURm      | Credit risk accordance with CRR | Items excluded from CRR scope of consolidation | Included in derivatives and securities financing | Off-balance sheet |
|------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|
| Contingent liabilities | 22,541                          | 28                                             | —                                                | 22,569            |
| Commitments            | 73,673                          | 990                                            | —                                                | 74,663            |
| <b>Total</b>           | <b>96,214</b>                   | <b>1,018</b>                                   | <b>—</b>                                         | <b>97,232</b>     |

| 31 Dec 2015, EURm | Credit risk accordance with CRR | Items not included in accounts | Original exposure | Average conversion factor | Exposure at default EAD |
|-------------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|
| Credit facilities | 50,637                          | 1,422                          | 52,059            | 48%                       | 24,760                  |
| Checking accounts | 16,800                          | 4,205                          | 21,005            | 51%                       | 10,786                  |
| Loan commitments  | 6,194                           | 7,827                          | 14,021            | 41%                       | 5,692                   |
| Guarantees        | 21,012                          | —                              | 21,012            | 44%                       | 8,939                   |
| Other             | 1,571                           | 27                             | 1,598             | 36%                       | 569                     |
| <b>Total</b>      | <b>96,214</b>                   | <b>13,481</b>                  | <b>109,695</b>    |                           | <b>50,746</b>           |

## Nordea Group – Other notes

**G46** Credit risk disclosures

|                          | Credit risk in<br>accordance<br>with CRR | Items<br>excluded from<br>CRR scope of<br>consolidation | Included<br>in derivatives<br>and securities<br>financing | Off-<br>balance<br>sheet |
|--------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>31 Dec 2014, EURm</b> |                                          |                                                         |                                                           |                          |
| Contingent liabilities   | 21,985                                   | 32                                                      | —                                                         | 22,017                   |
| Commitments              | 75,032                                   | 875                                                     | 28                                                        | 75,935                   |
| <b>Total</b>             | <b>97,017</b>                            | <b>907</b>                                              | <b>28</b>                                                 | <b>97,952</b>            |

|                          | Credit risk in<br>accordance<br>with CRR | Items not<br>included in<br>accounts | Original<br>exposure | Average<br>conversion<br>factor | Exposure<br>at default EAD |
|--------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------------|
| <b>31 Dec 2014, EURm</b> |                                          |                                      |                      |                                 |                            |
| Credit facilities        | 50,777                                   | 437                                  | 51,214               | 48%                             | 24,626                     |
| Checking accounts        | 18,161                                   | 3,960                                | 22,121               | 50%                             | 11,065                     |
| Loan commitments         | 6,091                                    | 7,246                                | 13,337               | 36%                             | 4,858                      |
| Guarantees               | 20,760                                   | 1                                    | 20,761               | 31%                             | 6,335                      |
| Other                    | 1,228                                    | 32                                   | 1,260                | 24%                             | 307                        |
| <b>Total</b>             | <b>97,017</b>                            | <b>11,676</b>                        | <b>108,693</b>       |                                 | <b>47,191</b>              |

**Exposure classes split by exposure type**

As of year-end 2015, 80% of the total credit risk exposure was calculated using the IRB approach. The main part of the exposure is within the IRB corporate and IRB retail portfolios. During 2015, total exposure slightly increased due to growth of the sovereign, retail and corporate portfolios.

|                                                 | On-balance<br>sheet items | Off-balance<br>sheet items | Securities<br>financing | Derivatives   | Total<br>exposure |
|-------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------|-------------------|
| <b>31 Dec 2015, EURm</b>                        |                           |                            |                         |               |                   |
| Government, local authorities and central banks | 76,620                    | 1,074                      | 713                     | 4,418         | 82,825            |
| Institutions                                    | 35,462                    | 1,086                      | 3,335                   | 8,548         | 48,431            |
| Corporate                                       | 126,266                   | 34,021                     | 1,111                   | 13,416        | 174,814           |
| Retail <sup>1)</sup>                            | 167,086                   | 14,367                     | 1                       | 89            | 181,543           |
| Other                                           | 9,241                     | 198                        | 539                     | 266           | 10,264            |
| <b>Total exposure</b>                           | <b>414,675</b>            | <b>50,746</b>              | <b>5,699</b>            | <b>26,757</b> | <b>497,877</b>    |

|                                                 | On-balance<br>sheet items | Off-balance<br>sheet items | Securities<br>financing | Derivatives   | Total<br>exposure |
|-------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------|-------------------|
| <b>31 Dec 2014, EURm</b>                        |                           |                            |                         |               |                   |
| Government, local authorities and central banks | 67,781                    | 1,502                      | 932                     | 5,338         | 75,553            |
| Institutions                                    | 37,940                    | 968                        | 2,751                   | 9,994         | 51,653            |
| Corporate                                       | 126,683                   | 31,251                     | 751                     | 15,078        | 173,763           |
| Retail <sup>1)</sup>                            | 163,051                   | 13,263                     | —                       | 141           | 176,455           |
| Other                                           | 9,265                     | 207                        | 233                     | 441           | 10,146            |
| <b>Total exposure</b>                           | <b>404,720</b>            | <b>47,191</b>              | <b>4,667</b>            | <b>30,992</b> | <b>487,570</b>    |

<sup>1)</sup> Includes exposures secured by real estate.

**Exposure split by geography and exposure classes**

Nordea is geographically well diversified and as of end 2015, no market accounts for more than 25% of the total exposure. The exposures in Denmark and Sweden represent 25% and 24% of the total exposure in Nordea respectively, while Finland accounts for 16% and Norway 13%.



## Other notes – Nordea Group

## G46 Credit risk disclosures

| 31 Dec 2015, EURm                               | Nordic countries | – of which Denmark | – of which Finland | – of which Norway | – of which Sweden | Baltic countries | Russia       | US            | Other         | Total          |
|-------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Government, local authorities and central banks | 39,469           | 11,708             | 12,014             | 2,978             | 12,769            | 327              | 234          | 33,961        | 8,834         | 82,825         |
| Institutions                                    | 29,311           | 15,229             | 546                | 4,634             | 8,902             | 6                | 156          | 2,022         | 16,936        | 48,431         |
| Corporate                                       | 139,110          | 43,823             | 27,073             | 29,222            | 38,992            | 5,368            | 4,271        | 2,381         | 23,684        | 174,814        |
| Retail                                          | 175,519          | 51,961             | 39,886             | 28,313            | 55,359            | 3,315            | 263          | 5             | 2,441         | 181,543        |
| Other <sup>1</sup>                              | 5,925            | 1,142              | 1,405              | 942               | 2,436             | 185              | 113          | 200           | 3,841         | 10,264         |
| <b>Total exposure</b>                           | <b>389,334</b>   | <b>123,863</b>     | <b>80,924</b>      | <b>66,089</b>     | <b>118,458</b>    | <b>9,201</b>     | <b>5,037</b> | <b>38,569</b> | <b>55,736</b> | <b>497,877</b> |

| 31 Dec 2014, EURm                               | Nordic countries | – of which Denmark | – of which Finland | – of which Norway | – of which Sweden | Baltic countries | Russia       | US            | Other         | Total          |
|-------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Government, local authorities and central banks | 36,204           | 11,294             | 13,261             | 3,222             | 8,427             | 1,254            | 498          | 28,514        | 9,083         | 75,553         |
| Institutions                                    | 33,668           | 16,557             | 2,853              | 4,693             | 9,565             | 179              | 404          | 1,406         | 15,996        | 51,653         |
| Corporate                                       | 140,588          | 44,457             | 26,265             | 30,940            | 38,924            | 5,501            | 4,505        | 1,970         | 21,201        | 173,763        |
| Retail                                          | 170,596          | 53,023             | 38,982             | 27,986            | 50,605            | 3,237            | 343          | 4             | 2,275         | 176,455        |
| Other <sup>1</sup>                              | 6,283            | 1,059              | 1,402              | 979               | 2,843             | 252              | 111          | 145           | 3,355         | 10,146         |
| <b>Total exposure</b>                           | <b>387,337</b>   | <b>126,390</b>     | <b>82,763</b>      | <b>67,820</b>     | <b>110,364</b>    | <b>10,423</b>    | <b>5,861</b> | <b>32,039</b> | <b>51,910</b> | <b>487,570</b> |

<sup>1</sup>) Including exposures secured by real estate.

## Exposure split by industry group

In the table below, the total exposure is split by industry. The industry breakdown mainly follows the Global Industries Classification Standard (GICS) and is based on NACE codes (statistical classification codes of economic activities in the European community).

The corporate portfolio is well diversified between industry groups. The real estate management and investment industry group is the largest, which together with other financial institutions account for 35% of total IRB corporate exposure. The

biggest increase in terms of corporate exposure relative industry group weightings between 2014 and 2015 can be seen in industrial commercial services. The biggest decrease occurred in consumer staples.

Counterparties classified as Other, public and organisations compose the main part of the retail exposure class. The largest relative decrease compared to 2014 total figures occurred in the industry group IT software, hardware and services. The largest relative increase occurred in industrial capital goods.

| EURm                                               | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Construction and engineering                       | 5,673          | 5,179          |
| Consumer durables (cars, appliances etc)           | 4,543          | 4,713          |
| Consumer staples (food, agriculture etc)           | 13,685         | 14,447         |
| Energy (oil, gas etc)                              | 4,337          | 4,745          |
| Health care and pharmaceuticals                    | 2,010          | 2,141          |
| Industrial capital goods                           | 4,931          | 4,250          |
| Industrial commercial services                     | 16,154         | 14,413         |
| IT software, hardware and services                 | 1,856          | 2,226          |
| Media and leisure                                  | 2,730          | 2,861          |
| Metals and mining materials                        | 1,081          | 1,098          |
| Other financial institutions                       | 67,167         | 68,383         |
| Other materials (chemical, building materials etc) | 8,213          | 8,180          |
| Other, public and organisations                    | 275,013        | 264,218        |
| Paper and forest material                          | 2,467          | 2,718          |
| Real estate management and investment              | 46,619         | 47,149         |
| Retail trade                                       | 13,045         | 13,378         |
| Shipping and offshore                              | 13,065         | 12,160         |
| Telecommunication equipment                        | 283            | 261            |
| Telecommunication operators                        | 1,642          | 1,742          |
| Transportation                                     | 4,626          | 4,566          |
| Utilities distribution and production              | 8,737          | 8,742          |
| <b>Total exposure</b>                              | <b>497,877</b> | <b>487,570</b> |

## Nordea Group – Other notes

**G46** Credit risk disclosures**Exposure secured by collaterals, guarantees and credit derivatives**

The guarantees used as credit risk mitigation are to a large extent issued by central and regional governments in the Nordic countries. Banks and insurance companies are also important guarantors of credit risk. Only eligible providers of guarantees and credit derivatives can be recognised in the standardised and IRB approach for credit risk. All central governments, regional governments and institutions are eligible as well as some multinational development banks and international organisations. Corporate guarantees that have a credit assessment by an ECAI, or cases where institutions cal-

culate REA and expected loss amount under the IRB approach and are internally rated by the institutions, are eligible. Central governments and municipalities guarantee approximately 52% of the total guaranteed exposure. Exposure guarantee by these guarantors has an average risk weight of 0%. 2% of the total guaranteed exposure is guaranteed by IRB institutions. The remainder is guaranteed by IRB corporate guarantors. Credit derivatives are only used as credit risk protection to a very limited extent since the credit portfolio is considered to be well diversified. At the end of the year, approximately 43% (41%) of the total exposure was secured by eligible collateral. The relative share of collateralised exposure remains stable.

| 31 Dec 2015, EURm                               | Original exposure | EAD            | – of which secured by guarantees and credit derivatives | – of which secured by collateral |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Government, local authorities and central banks | 82,345            | 82,825         | 551                                                     | –                                |
| Institutions                                    | 50,375            | 48,431         | 144                                                     | 608                              |
| Corporate                                       | 222,486           | 174,814        | 11,551                                                  | 67,611                           |
| Retail                                          | 191,986           | 181,543        | 2,054                                                   | 143,507                          |
| Other                                           | 10,967            | 10,264         | 53                                                      | 52                               |
| <b>Total exposure</b>                           | <b>558,159</b>    | <b>497,877</b> | <b>14,353</b>                                           | <b>211,778</b>                   |

| 31 Dec 2014, EURm                               | Original exposure | EAD            | – of which secured by guarantees and credit derivatives | – of which secured by collateral |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Government, local authorities and central banks | 73,966            | 75,553         | 501                                                     | –                                |
| Institutions                                    | 54,139            | 51,653         | 524                                                     | 543                              |
| Corporate                                       | 224,415           | 173,763        | 12,050                                                  | 63,637                           |
| Retail                                          | 187,169           | 176,455        | 1,706                                                   | 136,550                          |
| Other                                           | 10,640            | 10,146         | 16                                                      | 42                               |
| <b>Total exposure</b>                           | <b>550,329</b>    | <b>487,570</b> | <b>14,797</b>                                           | <b>200,772</b>                   |

**Collateral distribution**

The table below presents the distribution of collateral used in the capital adequacy calculation process. The table shows real estate to constitute a major share of eligible collateral in relative terms. The other physical collateral category saw an increase during the year while residential and commercial

real estate, receivables and financial collateral decreased in relative. Real estate is commonly used as collateral for credit risk mitigation purposes. There is no concentration of real estate collateral to any particular region within the Nordic and Baltic countries. Other physical collateral consists mainly of ships.

|                           | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Financial Collateral      | 1.3%          | 1.4%          |
| Receivables               | 0.8%          | 0.9%          |
| Residential Real Estate   | 71.6%         | 71.9%         |
| Commercial Real Estate    | 17.4%         | 17.5%         |
| Other Physical Collateral | 8.7%          | 8.3%          |
| <b>Total</b>              | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

## Other notes – Nordea Group

**G46** Credit risk disclosures**Loan-to-value distribution**

A common way to analyse the value of the collateral is to measure the loan to value (LTV) ratio, i.e. the credit extended divided by the market value of the collateral pledged. In the

table below, the retail mortgage exposures are distributed by LTV range up to the top LTV bucket based on the LTV ratio. In 2015, the retail mortgage exposure remained stable including the LTV bucket representing LTV below 50%.

| Retail mortgage exposure | 31 Dec 2015  |            | 31 Dec 2014  |            |
|--------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                          | EURbn        | %          | EURbn        | %          |
| < 50%                    | 105.3        | 78         | 98.2         | 77         |
| 50–70%                   | 21.4         | 16         | 20.8         | 16         |
| 70–80%                   | 5.1          | 4          | 5.4          | 4          |
| 80–90%                   | 1.7          | 1          | 2.1          | 2          |
| > 90%                    | 0.8          | 1          | 1.1          | 1          |
| <b>Total</b>             | <b>134.3</b> | <b>100</b> | <b>127.6</b> | <b>100</b> |

**Collateralised Debt Obligations (CDO) – Exposure<sup>1</sup>**

Nordea acts as an intermediary in the credit derivatives market, especially in Nordic names. Nordea also uses credit derivatives to hedge positions in corporate bonds and synthetic CDOs. When Nordea sells protection in a CDO transaction, it carries the risk of losses in the reference portfolio if a credit event occurs. When Nordea buys protection in a CDO transaction, any losses in the reference portfolio triggered by a credit event are carried by the seller of protection.

Credit derivative transactions create counterparty credit risk in a similar manner to other derivative transactions. Counterparties in these transactions are typically subject to a financial collateral agreement, where the exposure is covered daily by collateral placements.

CDO valuations are subject to fair value adjustments for model risk. These fair value adjustments are recognised in the income statement.

| Nominal, EURm                | 31 Dec 2015           |                          | 31 Dec 2014            |                          |
|------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|                              | Bought protection     | Sold protection          | Bought protection      | Sold protection          |
| CDOs, gross                  | 788                   | 2,418                    | 1,204                  | 2,155                    |
| Hedged exposures             | 754                   | 754                      | 1,005                  | 1,005                    |
| <b>CDOs, net<sup>2</sup></b> | <b>34<sup>3</sup></b> | <b>1,664<sup>4</sup></b> | <b>199<sup>3</sup></b> | <b>1,150<sup>4</sup></b> |
| – of which Equity            | 3                     | 509                      | 20                     | 355                      |
| – of which Mezzanine         | 10                    | 626                      | 98                     | 512                      |
| – of which Senior            | 21                    | 529                      | 81                     | 283                      |

1) First-to-Default swaps are not classified as CDOs and are therefore not included in the table. Net bought protection amounts to EUR 15m (EUR 47m) and net sold protection to EUR 64m (EUR 45m). Both bought and sold protection are, to the predominant part, investment grade.

2) Net exposure disregards exposure where tranches are completely identical in terms of reference pool attachment, detachment, maturity and currency.

3) Of which investment grade EUR 0m (EUR 54m) and sub investment grade EUR 34m (EUR 145m).

4) Of which investment grade EUR 604m (EUR 457m) and sub investment grade EUR 962m (EUR 600m) and not rated EUR 98m (EUR 93m).

**Forbearance**

| EURm                                                             | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Forborne loans                                                   | 5,568       | 6,165       |
| – of which defaulted                                             | 2,466       | 2,897       |
| Allowances for individually assessed impaired and forborne loans | 1,050       | 1,070       |
| – of which defaulted                                             | 1,050       | 1,070       |

| Key ratios                              | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| Forbearance ratio <sup>1</sup>          | 1.5%        | 1.7%        |
| Forbearance coverage ratio <sup>2</sup> | 19%         | 17%         |
| – of which defaulted                    | 43%         | 40%         |

1) Forborne loans / Loans before allowances.

2) Individual allowances / Forborne loans.

## Nordea Group – Other notes

**G46** Credit risk disclosures**Assets taken over for protection of claims<sup>1</sup>**

| EURm                             | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Current assets, carrying amount: |             |             |
| Land and buildings               | 66          | 90          |
| Shares and other participations  | 39          | 26          |
| Other assets                     | 2           | 2           |
| <b>Total</b>                     | <b>107</b>  | <b>118</b>  |

<sup>1)</sup> In accordance with Nordea's policy for taking over assets for protection of claims, which is in compliance with the local Banking Business Acts, wherever Nordea is located. Assets, used as collateral for the loan, are generally taken over when the customer is not able to fulfil its obligations to Nordea. The assets taken over are at the latest, disposed when full recovery is reached.

**Past due loans, excluding impaired loans**

The table below shows loans past due 6 days or more that are not considered impaired, split by corporate and household customers. Past due is defined as a loan payment that has not been made as of its due date. Past due loans to corporate customers, not considered impaired, were at end of 2015 EUR 962m, up from EUR 628m one year ago, and past due loans for household customers increased to EUR 1,620m (EUR 1,258m).

| EURm                                                                           | 31 Dec 2015         |                     | 31 Dec 2014         |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                | Corporate customers | Household customers | Corporate customers | Household customers |
| 6–30 days                                                                      | 653                 | 1,058               | 375                 | 838                 |
| 31–60 days                                                                     | 153                 | 250                 | 125                 | 222                 |
| 61–90 days                                                                     | 37                  | 89                  | 70                  | 99                  |
| >90 days                                                                       | 118                 | 223                 | 58                  | 99                  |
| <b>Total</b>                                                                   | <b>961</b>          | <b>1,620</b>        | <b>628</b>          | <b>1,258</b>        |
| Past due not impaired loans divided by loans to the public after allowances, % | 0.54                | 1.02                | 0.33                | 0.82                |

**Loans to corporate customers, by size of loan**

The distribution of loans to corporate by size of loans, seen in the table below, shows a high degree of diversification where approximately 66% (73%) of the corporate volume represents loans up to EUR 50m per customer.

| Size in EURm | 31 Dec 2015  |            | 31 Dec 2014  |            |
|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
|              | Loans EURbn  | %          | Loans EURbn  | %          |
| 0–10         | 74.8         | 42         | 89.5         | 48         |
| 10–50        | 42.0         | 24         | 47.7         | 25         |
| 50–100       | 20.1         | 11         | 19.2         | 10         |
| 100–250      | 23.4         | 13         | 20.7         | 11         |
| 250–500      | 8.3          | 5          | 7.1          | 4          |
| 500–         | 8.8          | 5          | 4.1          | 2          |
| <b>Total</b> | <b>177.4</b> | <b>100</b> | <b>188.3</b> | <b>100</b> |

**Interest-bearing securities**

For more information about credit risk related to interest-bearing securities, see Note G14 where the carrying amount of interest-bearing securities is split on different types of counterparties.

## G47

## Interests in structured entities

Structured entities are entities designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. It normally has restricted activities with a narrow and well defined objective. If Nordea controls such an entity, it is consolidated.

**Consolidated structured entities**

The Viking ABCP Conduit (Viking) has been established with the purpose of supporting trade receivable or accounts payable securitisations to core Nordic customers. The SPEs purchase trade receivables from the approved sellers and fund the purchases either by issuing Commercial Papers (CP) via the established Asset Backed Commercial Papers programme or by drawing funds on the liquidity facilities available. Nordea has provided liquidity facilities of maximum EUR 1,330m (EUR 1,430m) and at year-end EUR 1,018m (EUR 1,103) where utilised. Total assets in the conduit were EUR 1,072m (EUR 1,177m) as per year-end. The SPE is consolidated as it is closely linked to the activities within Nordea. Also, Nordea is exposed to credit risk through the liquidity facility. There are no significant restrictions on repayment of loans from Viking apart from that the payments are dependent on the pace in which Viking realises its assets.

Kalmar Structured Finance A/S was established to allow customers to invest in structured products in the global credit markets. The SPE enters into Credit Default Swaps (CDS) and hereby acquires a credit risk on an underlying portfolio of names (like corporate names) and at the same time the SPE issues Credit Linked Notes (CLN) with a similar credit risk that reflects the terms in the CDSs. Nordea is the counterpart in the derivative transactions. The total notional of outstanding CLNs in this category was EUR 1m (EUR 1m) at year-end. Nordea holds CLNs issued by the SPE as part of offering a secondary market for the notes. The investment amounted to EUR 1m (EUR 1m) at year-end.

AR Finance invests in notes backed by trade receivables. Nordea has provided liquidity facilities of maximum EUR 125m (EUR 90m) and at year-end 2015 EUR 117m (EUR 75m) were utilised. The entity holds assets of EUR 95m (EUR 80m) as per year-end.

**Unconsolidated structured entities**

For structured entities in which Nordea has an interest, but do not control, disclosures are provided. To be considered to have an interest in such an entity, Nordea must be exposed to variability in returns on the investment in the structured entity. Investment funds are the only interests in unconsolidated structured entities Nordea currently holds. Variability in returns is assessed based on both fees received and revaluation of holdings in the funds.

There are several different products where Nordea invests in investment funds:

- on behalf of policyholders in Nordea Life & Pensions
- on behalf of depositors where the return is based the investment
- to hedge exposures in structured products issued to customers
- illiquid investments in private equity and credit funds

As Nordea is exposed to variability in returns on a gross basis, information about these funds is disclosed although the net exposure is considerably less. Any change in value on investment funds acquired on behalf of policyholders and depositors where the policyholder/depositor stands the investment risk are reflected in the value of the related liability and the maximum net exposure to losses is zero. The change in value on investment funds held on behalf of other policyholders are to a large extent passed on to the policyholders, but as Nordea has issued guarantees in some of these products, Nordea is exposed to the changes in value.

Investment funds acquired to hedge exposures in structured products reduce the exposures and, to the extent hedges are effective, Nordea is not exposed to changes in value. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 6m (EUR 6m), net of hedges.

Investments in illiquid private equity and credit funds are an integrated part of managing balance sheet risks in Nordea. The maximum loss on these funds is estimated to EUR 347m (EUR 300m), equal to the investment in the funds.

Nordea's interests in unconsolidated structured entities and any related liability are disclosed in the table below.

| EURm                                    | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Assets, carrying amount:</b>         |               |               |
| Shares                                  | 32,189        | 27,740        |
| <b>Total assets</b>                     | <b>32,189</b> | <b>27,740</b> |
| <b>Liabilities, carrying amount:</b>    |               |               |
| Deposits and borrowings from the public | 1,077         | 1,386         |
| Liabilities to policy holders           | 30,333        | 25,287        |
| Derivatives                             | 109           | 105           |
| <b>Total liabilities</b>                | <b>31,519</b> | <b>26,778</b> |
| <b>Off balance, nominal amount:</b>     |               |               |
| Loan commitments                        | 28            | 29            |

Nordea holds approximately 2,500 different funds which are classified as unconsolidated structured entities, of which approximately 400 are managed by Nordea. These have different investment mandates and risk appetites, ranging from low risk government bond funds to high risk leveraged equity funds. Total assets in funds managed by Nordea amount to EUR 132bn (EUR 114bn). All funds are financed by deposits from the holders of fund units. The total assets in investment funds not managed by Nordea are not considered meaningful for the purpose of understanding the related risks and is thus not disclosed.

Nordea has not sponsored any unconsolidated structured entity in which Nordea do not currently have an interest.

## Nordea Group – Other notes

## G48

## Country by country reporting

In accordance with the requirements under FFFS 2008:25, the table below presents for each country where Nordea is established, i.e. where Nordea has a physical presence, information about the businesses, the geographical area, averages number of employees, total operating income, operating profit and

income tax expense. Nordea is considered to have physical presence in a country if Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch in that country. Nordea has not received any significant government subsidies.

| Country                   | Business <sup>1</sup> | Geographical area | 2015                        |                                            |                        |                          | 2014                        |                                            |                        |                          |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|------------------------|--------------------------|
|                           |                       |                   | Average number of employees | Total operating income <sup>2</sup> , EURm | Operating profit, EURm | Income tax expense, EURm | Average number of employees | Total operating income <sup>2</sup> , EURm | Operating profit, EURm | Income tax expense, EURm |
| Denmark                   | RB, WB, AM, LP        | Denmark           | 8,288                       | 2,602                                      | 914                    | -202                     | 8,255                       | 2,974                                      | 1,130                  | -161                     |
| Finland                   | RB, WB, AM, LP        | Finland           | 6,946                       | 2,605                                      | 1,535                  | -356                     | 6,971                       | 2,197                                      | 1,136                  | -222                     |
| Sweden                    | RB, WB, AM, LP        | Sweden            | 6,957                       | 2,893                                      | 773                    | -130                     | 6,963                       | 2,963                                      | 706                    | -205                     |
| Norway                    | RB, WB, AM, LP        | Norway            | 3,137                       | 1,584                                      | 835                    | -160                     | 3,238                       | 1,732                                      | 900                    | -238                     |
| Russia                    | WB                    | Russia            | 1,085                       | 162                                        | 94                     | -22                      | 1,416                       | 203                                        | 92                     | -20                      |
| Poland                    | Other                 | Poland            | 1,197                       | 62                                         | 0                      | -2                       | 931                         | 15                                         | -40                    | 7                        |
| Estonia                   | RB, WB, LP            | Estonia           | 480                         | 90                                         | 60                     | -12                      | 486                         | 61                                         | 27                     | -3                       |
| Latvia                    | RB, WB                | Latvia            | 436                         | 76                                         | 28                     | -6                       | 431                         | 64                                         | -49                    | -3                       |
| Luxembourg                | AM, LP                | Luxembourg        | 393                         | 313                                        | 211                    | -64                      | 373                         | 252                                        | 143                    | -42                      |
| Lithuania                 | RB, WB, LP            | Lithuania         | 360                         | 38                                         | 14                     | -2                       | 351                         | 52                                         | 21                     | -4                       |
| United States             | RB, WB, AM, LP        | New York          | 110                         | 147                                        | 95                     | -31                      | 118                         | 134                                        | 94                     | -45                      |
| United Kingdom            | RB, WB, AM, LP        | London            | 82                          | 128                                        | 88                     | -17                      | 75                          | 103                                        | 71                     | 0                        |
| Singapore                 | WB                    | Singapore         | 86                          | 51                                         | 28                     | -5                       | 85                          | 51                                         | 50                     | -8                       |
| Germany                   | WB, AM                | Frankfurt         | 58                          | 33                                         | 24                     | -9                       | 57                          | 37                                         | 23                     | -5                       |
| Switzerland               | AM                    | Zürich            | 32                          | 14                                         | 4                      | -1                       | 30                          | 13                                         | 2                      | 0                        |
| China                     | WB                    | Shanghai          | 29                          | 7                                          | 1                      | -1                       | 28                          | 6                                          | 1                      | -1                       |
| Brazil                    | WB                    | Sao Paulo         | 5                           | 2                                          | 0                      | 0                        | 4                           | 1                                          | 0                      | 0                        |
| Eliminations <sup>3</sup> |                       |                   | —                           | -686                                       | —                      | —                        | —                           | -617                                       | —                      | —                        |
| <b>Total</b>              |                       |                   | <b>29,681</b>               | <b>10,141</b>                              | <b>4,704</b>           | <b>-1,042</b>            | <b>29,814</b>               | <b>10,241</b>                              | <b>4,307</b>           | <b>-950</b>              |

1) RB – Retail banking, WB – Wholesale banking, AM – Asset management, LP – Life and pension.

2) Total operating income presented in the table is split on countries based on where Nordea has a physical presence, i.e. where Nordea has a subsidiary, associated undertaking or branch, while total operating profit presented in Note G2 is split on countries based on the location of the customers' operations.

3) Eliminations of transactions consist mainly of intra-group IT-services.

**G48 Country by country reporting, cont.**

In accordance with the requirements under FFFS 2008:25 Nordea also discloses the names of the subsidiaries, associated undertakings and branches for each country where Nordea is established. These disclosures are presented in the table below, in the table "Specification of group undertakings 31 December 2015" in Note G37 and in the last table in Note G18.

**Denmark**

Nordea Liv & Pension, Livforsikringsselskab A/S  
Nordea Investment Management AB, Denmark Branch  
Nordea, Filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige

**Finland**

Nordea Life Assurance Finland Ltd  
Nordea Investment Management AB, Finland Branch  
Nordea Fund Management, filial af Nordea funds Oy, Finland  
Nordea Bank AB (publ) Finnish Branch

**Sweden**

Nordea Life Holding AB  
Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)  
Nordea Funds Ab, Svensk Filial

**Norway**

Nordea Liv Holding Norge AS  
Livforsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS  
Nordea Investment Management AB, Norway Branch  
Nordea Funds, Norwegian Branch  
Nordea Bank AB (publ), Norsk avdelning av utenlandsk foretak

**Estonia**

Nordea Bank AB Estonia Branch

**Latvia**

Nordea Bank AB Latvia Branch

**Lithuania**

Nordea Bank AB Lithuania Branch

**Germany**

Nordea Bank AB Frankfurt Branch

**China**

Nordea Bank AB Shanghai Branch

**Poland**

Nordea Bank AB Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

**Singapore**

Nordea Bank Finland Plc, Singapore Branch

**Switzerland**

Nordea Bank S.A., Zürich Branch

**United Kingdom**

Nordea Bank AB London Branch

**United States**

Nordea Bank Finland Plc, New York and Cayman Islands Branch

## Financial statements – Parent company

## Income statement, Parent company

| EURm                                                                                | Note          | 2015          | 2014          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Operating income</b>                                                             |               |               |               |
| Interest income                                                                     |               | 1,607         | 1,942         |
| Interest expense                                                                    |               | -1,031        | -1,293        |
| <b>Net interest income</b>                                                          | P3            | <b>576</b>    | <b>649</b>    |
| Fee and commission income                                                           |               | 1,094         | 1,093         |
| Fee and commission expense                                                          |               | -273          | -273          |
| <b>Net fee and commission income</b>                                                | P4            | <b>821</b>    | <b>820</b>    |
| Net result from items at fair value                                                 | P5            | 136           | 186           |
| Dividends                                                                           | P6            | 2,176         | 2,333         |
| Other operating income                                                              | P7            | 833           | 975           |
| <b>Total operating income</b>                                                       |               | <b>4,542</b>  | <b>4,963</b>  |
| <b>Operating expenses</b>                                                           |               |               |               |
| General administrative expenses:                                                    |               |               |               |
| Staff costs                                                                         | P8            | -1,196        | -1,070        |
| Other expenses                                                                      | P9            | -851          | -904          |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | P10, P22, P23 | -140          | -261          |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     |               | <b>-2,187</b> | <b>-2,235</b> |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    |               | <b>2,355</b>  | <b>2,728</b>  |
| Net loan losses                                                                     | P11           | -143          | -98           |
| Impairment of securities held as financial non-current assets                       | P20           | -9            | -15           |
| <b>Operating profit</b>                                                             |               | <b>2,203</b>  | <b>2,615</b>  |
| Appropriations                                                                      | P12           | 2             | -1            |
| Income tax expense                                                                  | P13           | -285          | -189          |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      |               | <b>1,920</b>  | <b>2,425</b>  |

## Statement of comprehensive income

| EURm                                                                           | 2015         | 2014         |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Net profit for the year</b>                                                 | <b>1,920</b> | <b>2,425</b> |
| <b>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</b>     |              |              |
| Currency translation differences during the year                               | -4           | 2            |
| Available for sale investments <sup>1)</sup> :                                 |              |              |
| Valuation gains/losses during the year                                         | -55          | 6            |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | 12           | -1           |
| Transferred to the income statement during the year                            | -4           | 0            |
| Tax on transfers to the income statement during the year                       | 1            | 0            |
| Cash flow hedges:                                                              |              |              |
| Valuation gains/losses during the year                                         | 181          | 140          |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | -40          | -31          |
| Transferred to the income statement during the year                            | -154         | -139         |
| Tax on transfers to the income statement during the year                       | 34           | 31           |
| <b>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</b> |              |              |
| Defined benefit plans:                                                         |              |              |
| Remeasurement of benefit plans during the year                                 | 12           | -11          |
| Tax on remeasurement of benefit plans during the year                          | -3           | 2            |
| <b>Other comprehensive income, net of tax</b>                                  | <b>-20</b>   | <b>-1</b>    |
| <b>Total comprehensive income</b>                                              | <b>1,900</b> | <b>2,424</b> |

1) Valuation gains/losses related to hedged risks under fair value hedge accounting are accounted for directly in the income statement.



## Parent company – Financial statements

## Balance sheet, Parent company

| EURm                                                                            | Note | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Assets</b>                                                                   |      |                |                |
| Cash and balances with central banks                                            |      | 75             | 931            |
| Treasury bills                                                                  | P14  | 6,905          | 5,035          |
| Loans to credit institutions                                                    | P15  | 90,009         | 86,704         |
| Loans to the public                                                             | P15  | 45,820         | 39,809         |
| Interest-bearing securities                                                     | P16  | 12,163         | 11,321         |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | P17  | –              | 43             |
| Shares                                                                          | P18  | 2,363          | 6,061          |
| Derivatives                                                                     | P19  | 5,011          | 5,981          |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 1              | 1              |
| Investments in group undertakings                                               | P20  | 19,394         | 16,986         |
| Investments in associated undertakings                                          | P21  | 7              | 7              |
| Intangible assets                                                               | P22  | 1,091          | 758            |
| Properties and equipment                                                        | P23  | 138            | 119            |
| Deferred tax assets                                                             | P13  | 26             | 14             |
| Current tax assets                                                              |      | 3              | 50             |
| Other assets                                                                    | P24  | 4,387          | 3,727          |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | P25  | 780            | 884            |
| <b>Total assets</b>                                                             |      | <b>188,173</b> | <b>178,431</b> |
| <b>Liabilities</b>                                                              |      |                |                |
| Deposits by credit institutions                                                 | P26  | 19,069         | 27,452         |
| Deposits and borrowings from the public                                         | P27  | 61,043         | 49,367         |
| Debt securities in issue                                                        | P28  | 68,908         | 63,280         |
| Derivatives                                                                     | P19  | 4,180          | 4,653          |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 1,158          | 1,368          |
| Current tax liabilities                                                         |      | 34             | 4              |
| Other liabilities                                                               | P29  | 3,531          | 2,895          |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | P30  | 759            | 642            |
| Deferred tax liabilities                                                        | P13  | 0              | 0              |
| Provisions                                                                      | P31  | 301            | 206            |
| Retirement benefit liabilities                                                  | P32  | 159            | 171            |
| Subordinated liabilities                                                        | P33  | 8,951          | 7,728          |
| <b>Total liabilities</b>                                                        |      | <b>168,093</b> | <b>157,766</b> |
| <b>Untaxed reserves</b>                                                         | P34  | <b>2</b>       | <b>4</b>       |
| <b>Equity</b>                                                                   |      |                |                |
| Share capital                                                                   |      | 4,050          | 4,050          |
| Share premium reserve                                                           |      | 1,080          | 1,080          |
| Other reserves                                                                  |      | –21            | –5             |
| Retained earnings                                                               |      | 14,969         | 15,536         |
| <b>Total equity</b>                                                             |      | <b>20,078</b>  | <b>20,661</b>  |
| <b>Total liabilities and equity</b>                                             |      | <b>188,173</b> | <b>178,431</b> |
| Assets pledged as security for own liabilities                                  | P35  | 1,208          | 3,946          |
| Other assets pledged                                                            | P36  | 7,686          | 9,238          |
| Contingent liabilities                                                          | P37  | 72,402         | 71,103         |
| Commitments                                                                     | P38  | 27,927         | 23,824         |

## Financial statements – Parent company

Statement of changes in equity,  
Parent company

| EURm                                                                               | Restricted<br>equity | Unrestricted equity <sup>1)</sup> |                             |                     |                                           |                             |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|
|                                                                                    |                      | Other reserves:                   |                             |                     |                                           |                             | Total<br>equity      |
|                                                                                    |                      | Share<br>capital                  | Share<br>premium<br>reserve | Cash flow<br>hedges | Available<br>for sale<br>invest-<br>ments | Defined<br>benefit<br>plans | Retained<br>earnings |
| <b>Balance at 1 Jan 2015</b>                                                       | <b>4,050</b>         | <b>1,080</b>                      | <b>-37</b>                  | <b>41</b>           | <b>-9</b>                                 | <b>15,536</b>               | <b>20,661</b>        |
| Net profit for the year                                                            | -                    | -                                 | -                           | -                   | -                                         | 1,920                       | 1,920                |
| <i>Items that may be reclassified subsequently<br/>to the income statement</i>     |                      |                                   |                             |                     |                                           |                             |                      |
| Currency translation differences during the year                                   | -                    | -                                 | -                           | -                   | -                                         | -4                          | -4                   |
| Available for sale investments:                                                    |                      |                                   |                             |                     |                                           |                             |                      |
| Valuation gains/losses during the year                                             | -                    | -                                 | -                           | -55                 | -                                         | -                           | -55                  |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                      | -                    | -                                 | -                           | 12                  | -                                         | -                           | 12                   |
| Transferred to the income statement during the year                                | -                    | -                                 | -                           | -4                  | -                                         | -                           | -4                   |
| Tax on transfers to the income statement during the year                           | -                    | -                                 | -                           | 1                   | -                                         | -                           | 1                    |
| Cash flow hedges:                                                                  |                      |                                   |                             |                     |                                           |                             |                      |
| Valuation gains/losses during the year                                             | -                    | -                                 | 181                         | -                   | -                                         | -                           | 181                  |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                      | -                    | -                                 | -40                         | -                   | -                                         | -                           | -40                  |
| Transferred to the income statement during the year                                | -                    | -                                 | -154                        | -                   | -                                         | -                           | -154                 |
| Tax on transfers to the income statement during the year                           | -                    | -                                 | 34                          | -                   | -                                         | -                           | 34                   |
| <i>Items that may not be reclassified subsequently<br/>to the income statement</i> |                      |                                   |                             |                     |                                           |                             |                      |
| Defined benefit plans:                                                             |                      |                                   |                             |                     |                                           |                             |                      |
| Remeasurement of benefit plans during the year                                     | -                    | -                                 | -                           | -                   | 12                                        | -                           | 12                   |
| Tax on remeasurement of benefit plans during the year                              | -                    | -                                 | -                           | -                   | -3                                        | -                           | -3                   |
| <b>Other comprehensive income, net of tax</b>                                      | <b>-</b>             | <b>-</b>                          | <b>21</b>                   | <b>-46</b>          | <b>9</b>                                  | <b>-4</b>                   | <b>-20</b>           |
| <b>Total comprehensive income</b>                                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>                          | <b>21</b>                   | <b>-46</b>          | <b>9</b>                                  | <b>1,916</b>                | <b>1,900</b>         |
| Share-based payments:                                                              | -                    | -                                 | -                           | -                   | -                                         | 2                           | 2                    |
| Dividend for 2014                                                                  | -                    | -                                 | -                           | -                   | -                                         | -2,501                      | -2,501               |
| Divestment of own shares <sup>2)</sup>                                             | -                    | -                                 | -                           | -                   | -                                         | 16                          | 16                   |
| <b>Balance at 31 Dec 2015</b>                                                      | <b>4,050</b>         | <b>1,080</b>                      | <b>-16</b>                  | <b>-5</b>           | <b>0</b>                                  | <b>14,969</b>               | <b>20,078</b>        |

1) Apart from retained earnings, unrestricted equity consists of a free fund to the amount of EUR 2.762m.

2) Refers to the change in the holding of own shares related to Long Term Incentive Programme and trading portfolio. The number of own shares were 11.7 million.

## Parent company – Financial statements

| EURm                                                                           | Restricted equity | Unrestricted equity <sup>1)</sup> |                       |                  |                                |                       |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------|
|                                                                                |                   | Other reserves:                   |                       |                  |                                |                       | Total equity  |
|                                                                                |                   | Share capital                     | Share premium reserve | Cash flow hedges | Available for sale investments | Defined benefit plans |               |
| <b>Balance at 1 Jan 2014</b>                                                   | <b>4,050</b>      | <b>1,080</b>                      | <b>-38</b>            | <b>36</b>        | <b>-</b>                       | <b>14,793</b>         | <b>19,921</b> |
| Net profit for the year:                                                       | -                 | -                                 | -                     | -                | -                              | 2,425                 | 2,425         |
| <i>Items that may be reclassified subsequently to the income statement</i>     |                   |                                   |                       |                  |                                |                       |               |
| Currency translation differences during the year                               | -                 | -                                 | -                     | -                | -                              | 2                     | 2             |
| <i>Available for sale investments:</i>                                         |                   |                                   |                       |                  |                                |                       |               |
| Valuation gains/losses during the year                                         | -                 | -                                 | -                     | 6                | -                              | -                     | 6             |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | -                 | -                                 | -                     | -1               | -                              | -                     | -1            |
| Transferred to the income statement during the year                            | -                 | -                                 | -                     | 0                | -                              | -                     | 0             |
| Tax on transfers to the income statement during the year                       | -                 | -                                 | -                     | 0                | -                              | -                     | 0             |
| <i>Cash flow hedges:</i>                                                       |                   |                                   |                       |                  |                                |                       |               |
| Valuation gains/losses during the year                                         | -                 | -                                 | 140                   | -                | -                              | -                     | 140           |
| Tax on valuation gains/losses during the year                                  | -                 | -                                 | -31                   | -                | -                              | -                     | -31           |
| Transferred to the income statement during the year                            | -                 | -                                 | -139                  | -                | -                              | -                     | -139          |
| Tax on transfers to the income statement during the year                       | -                 | -                                 | 31                    | -                | -                              | -                     | 31            |
| <i>Items that may not be reclassified subsequently to the income statement</i> |                   |                                   |                       |                  |                                |                       |               |
| <i>Defined benefit plans:</i>                                                  |                   |                                   |                       |                  |                                |                       |               |
| Remeasurement of benefit plans during the year                                 | -                 | -                                 | -                     | -                | -11                            | -                     | -11           |
| Tax on remeasurement of benefit plans during the year                          | -                 | -                                 | -                     | -                | 2                              | -                     | 2             |
| <b>Other comprehensive income, net of tax</b>                                  | <b>-</b>          | <b>-</b>                          | <b>1</b>              | <b>5</b>         | <b>-9</b>                      | <b>2</b>              | <b>-1</b>     |
| <b>Total comprehensive income</b>                                              | <b>-</b>          | <b>-</b>                          | <b>1</b>              | <b>5</b>         | <b>-9</b>                      | <b>2,427</b>          | <b>2,424</b>  |
| Share-based payments                                                           | -                 | -                                 | -                     | -                | -                              | 15                    | 15            |
| Dividend for 2013                                                              | -                 | -                                 | -                     | -                | -                              | -1,733                | -1,733        |
| Divestment of own shares <sup>2)</sup>                                         | -                 | -                                 | -                     | -                | -                              | 34                    | 34            |
| <b>Balance at 31 Dec 2014</b>                                                  | <b>4,050</b>      | <b>1,080</b>                      | <b>-37</b>            | <b>41</b>        | <b>-9</b>                      | <b>15,536</b>         | <b>20,661</b> |

1) Apart from retained earnings, unrestricted equity consists of a free fund to the amount of EUR 2,762m.

2) Refers to the change in the holding of own shares related to Long Term Incentive Programme and trading portfolio. The number of own shares were 17.6 million.

Description of items in equity is included in Note G1 "Accounting policies".

## Share capital

|                               | Quota value per share, EUR | Total number of shares | Share capital, EUR   |
|-------------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>Balance at 31 Dec 2014</b> | <b>1.0</b>                 | <b>4,049,951,919</b>   | <b>4,049,951,919</b> |
| <b>Balance at 31 Dec 2015</b> | <b>1.0</b>                 | <b>4,049,951,919</b>   | <b>4,049,951,919</b> |

## Dividends per share

Final dividends are not accounted for until they have been ratified at the Annual General Meeting (AGM). At the AGM on 17 March 2016, a dividend in respect of 2015 of EUR 0.64 per share (2014 actual dividend EUR 0.62 per share) amount-

ing to a total of EUR 2,584,494,736 (2014 actual: EUR 2,501,100,294) is to be proposed. The financial statements for the year ended 31 December 2015 do not reflect this resolution, which will be accounted for in equity as an appropriation of retained earnings in the year ending 31 December 2016.

## Financial statements – Parent company

## Cash flow statement, Parent company

| EURm                                                                                          | 2015          | 2014         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Operating activities</b>                                                                   |               |              |
| Operating profit                                                                              | 2,203         | 2,615        |
| Adjustment for items not included in cash flow                                                | -1,026        | -655         |
| Income taxes paid                                                                             | -226          | -232         |
| <b>Cash flow from operating activities before changes in operating assets and liabilities</b> | <b>951</b>    | <b>1,728</b> |
| <b>Changes in operating assets</b>                                                            |               |              |
| Change in treasury bills                                                                      | -1,918        | -58          |
| Change in loans to credit institutions                                                        | -7,543        | -239         |
| Change in loans to the public                                                                 | -6,153        | -5,809       |
| Change in interest-bearing securities                                                         | -927          | -217         |
| Change in financial assets pledged as collateral                                              | 43            | 694          |
| Change in shares                                                                              | 3,699         | -704         |
| Change in derivatives, net                                                                    | 558           | -63          |
| Change in other assets                                                                        | 1,643         | 561          |
| <b>Changes in operating liabilities</b>                                                       |               |              |
| Change in deposits by credit institutions                                                     | -5,952        | 9,941        |
| Change in deposits and borrowings from the public                                             | 11,460        | 1,817        |
| Change in debt securities in issue                                                            | 5,600         | -10          |
| Change in other liabilities                                                                   | -1,570        | -1,279       |
| <b>Cash flow from operating activities</b>                                                    | <b>-109</b>   | <b>6,362</b> |
| <b>Investing activities</b>                                                                   |               |              |
| Shareholder's contributions to group undertakings                                             | -2,754        | -            |
| Sale of business operations                                                                   | 200           | 626          |
| Acquisition of properties and equipment                                                       | -55           | -30          |
| Sale of property and equipment                                                                | 1             | 1            |
| Acquisition of intangible assets                                                              | -446          | -258         |
| Sale of intangible assets                                                                     | -1            | -            |
| Net divestments in debt securities, held to maturity                                          | 110           | 209          |
| <b>Cash flow from investing activities</b>                                                    | <b>-2,945</b> | <b>548</b>   |
| <b>Financing activities</b>                                                                   |               |              |
| Issued subordinated liabilities                                                               | 2,166         | 1,224        |
| Amortised subordinated liabilities                                                            | -1,317        | -            |
| Repurchase/divestment of own shares incl change in trading portfolio                          | 16            | 34           |
| Dividend paid                                                                                 | -2,501        | -1,734       |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                                                    | <b>-1,636</b> | <b>-476</b>  |
| <b>Cash flow for the year</b>                                                                 | <b>-4,690</b> | <b>6,434</b> |
| Cash and cash equivalents at the beginning of year                                            | 8,033         | 1,599        |
| Cash and cash equivalents at the end of year                                                  | 3,343         | 8,033        |
| <b>Change</b>                                                                                 | <b>-4,690</b> | <b>6,434</b> |

## Parent company – Financial statements

**Comments on the cash flow statement**

The cash flow statement shows inflows and outflows of cash and cash equivalents during the year. Nordea's cash flow has been prepared in accordance with the indirect method, whereby operating profit is adjusted for effects of non-cash transactions such as depreciation and loan losses. The cash flows are classified by operating, investing and financing activities.

**Operating activities**

Operating activities are the principal revenue-producing activities and cash flows are mainly derived from the operating profit for the year with adjustment for items not included in cash flow and income taxes paid. Adjustment for items not included in cash flow includes:

| EURm                                                               | 2015          | 2014        |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| Depreciation                                                       | 130           | 118         |
| Impairment charges                                                 | 19            | 158         |
| Loan losses                                                        | 152           | 122         |
| Unrealised gains/losses                                            | -14           | -281        |
| Capital gains/losses (net)                                         | -171          | -280        |
| Change in accruals and provisions                                  | 287           | 236         |
| Anticipated dividends                                              | -1,293        | -1,109      |
| Group contributions                                                | -614          | -645        |
| Translation differences                                            | 681           | 386         |
| Change in fair value of the hedged items, assets/liabilities (net) | -210          | 641         |
| Other                                                              | 7             | -1          |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-1,026</b> | <b>-655</b> |

Changes in operating assets and liabilities consists of assets and liabilities that are part of normal business activities, such as loans, deposits and debt securities in issue. Changes in derivatives are reported net.

Cash flow from operating activities includes interest payments received and interest expenses paid with the following amounts:

| EURm                       | 2015  | 2014  |
|----------------------------|-------|-------|
| Interest payments received | 1,574 | 2,039 |
| Interest expenses paid     | 1,024 | 1,315 |

**Investing activities**

Investing activities include acquisitions and disposals of non-current assets, like property and equipment, intangible and financial assets.

**Financing activities**

Financing activities are activities that result in changes in equity and subordinated liabilities, such as new issues of shares, dividends and issued/amortised subordinated liabilities.

**Cash and cash equivalents**

The following items are included in Cash and cash equivalents:

| EURm                                            | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Cash and balances with central banks            | 75             | 931            |
| Loans to credit institutions, payable on demand | 3,268          | 7,102          |
| <b>Total</b>                                    | <b>3,343</b>   | <b>8,033</b>   |

Cash comprises legal tender and bank notes in foreign currencies. Balances with central banks consists of deposits in accounts with central banks and postal giro systems under government authority, where the following conditions are fulfilled:

- the central bank or the postal giro system is domiciled in the country where the institution is established,
- the balance on the account is readily available any time.

Loans to credit institutions, payable on demand include liquid assets not represented by bonds or other interest-bearing securities.

Financial statements – Parent company

## 5 year overview, Parent company

### Income statement

| EURm                                                                                | 2015          | 2014          | 2013          | 2012          | 2011          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net interest income                                                                 | 576           | 649           | 641           | 724           | 680           |
| Net fee and commission income                                                       | 821           | 820           | 1,009         | 623           | 560           |
| Net result from items at fair value                                                 | 136           | 186           | 131           | 189           | 234           |
| Dividends                                                                           | 2,176         | 2,333         | 1,827         | 3,554         | 1,534         |
| Other income                                                                        | 833           | 975           | 674           | 501           | 122           |
| <b>Total operating income</b>                                                       | <b>4,542</b>  | <b>4,963</b>  | <b>4,282</b>  | <b>5,591</b>  | <b>3,130</b>  |
| General administrative expenses:                                                    |               |               |               |               |               |
| Staff costs                                                                         | -1,196        | -1,070        | -982          | -938          | -823          |
| Other expenses                                                                      | -851          | -904          | -1,018        | -842          | -561          |
| Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets | -140          | -261          | -109          | -105          | -112          |
| <b>Total operating expenses</b>                                                     | <b>-2,187</b> | <b>-2,235</b> | <b>-2,109</b> | <b>-1,885</b> | <b>-1,496</b> |
| <b>Profit before loan losses</b>                                                    | <b>2,355</b>  | <b>2,728</b>  | <b>2,173</b>  | <b>3,706</b>  | <b>1,634</b>  |
| Net loan losses                                                                     | -143          | -98           | -124          | -19           | -20           |
| Impairment of securities held as financial non-current assets                       | -9            | -15           | -4            | -15           | -9            |
| <b>Operating profit</b>                                                             | <b>2,203</b>  | <b>2,615</b>  | <b>2,045</b>  | <b>3,672</b>  | <b>1,605</b>  |
| Appropriations                                                                      | 2             | -1            | 102           | -103          | 1             |
| Income tax expense                                                                  | -285          | -189          | -192          | -95           | -114          |
| <b>Net profit for the year</b>                                                      | <b>1,920</b>  | <b>2,425</b>  | <b>1,955</b>  | <b>3,474</b>  | <b>1,492</b>  |

### Balance sheet

| EURm                                           | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    | 31 Dec 2013    | 31 Dec 2012    | 31 Dec 2011    |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Treasury bills and interest-bearing securities | 19,068         | 16,356         | 16,080         | 16,686         | 18,314         |
| Loans to credit institutions                   | 90,009         | 86,704         | 80,918         | 68,006         | 59,379         |
| Loans to the public                            | 45,820         | 39,809         | 34,155         | 36,214         | 36,421         |
| Investments in group undertakings              | 19,394         | 16,986         | 17,723         | 17,659         | 16,713         |
| Other assets                                   | 13,882         | 18,576         | 15,047         | 13,565         | 10,554         |
| <b>Total assets</b>                            | <b>188,173</b> | <b>178,431</b> | <b>163,923</b> | <b>152,130</b> | <b>141,381</b> |
| Deposits by credit institutions                | 19,069         | 27,452         | 17,500         | 19,342         | 22,441         |
| Deposits and borrowings from the public        | 61,043         | 49,367         | 47,531         | 50,263         | 44,389         |
| Debt securities in issue                       | 68,908         | 63,280         | 62,961         | 48,285         | 45,367         |
| Subordinated liabilities                       | 8,951          | 7,728          | 5,971          | 7,131          | 6,154          |
| Other liabilities/untaxed reserves             | 10,124         | 9,943          | 10,039         | 7,734          | 6,109          |
| Equity                                         | 20,078         | 20,661         | 19,921         | 19,375         | 16,921         |
| <b>Total liabilities and equity</b>            | <b>188,173</b> | <b>178,431</b> | <b>163,923</b> | <b>152,130</b> | <b>141,381</b> |

## Ratios and key figures, Parent company

|                                                                                  | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Return on equity, %                                                              | 10.1   | 12.6   | 10.5   | 20.5   | 9.4    |
| Return on assets, %                                                              | 1.0    | 1.4    | 1.2    | 2.3    | 1.1    |
| Cost/income ratio, %                                                             | 48.2   | 45.0   | 49.3   | 33.9   | 47.8   |
| Loan loss ratio, basis points                                                    | 31     | 25     | 36     | 5      | 5      |
| Common Equity Tier 1 capital ratio excluding transition rules <sup>1,2</sup> , % | 18.8   | 21.8   | 20.8   | 17.6   | 24.9   |
| Tier 1 capital ratio, excluding transition rules <sup>1</sup> , %                | 22.2   | 25.3   | 23.1   | 19.6   | 28.1   |
| Total capital ratio, excluding transition rules <sup>1</sup> , %                 | 27.1   | 30.6   | 28.0   | 24.4   | 33.3   |
| Tier 1 capital <sup>1,2,3</sup> , EURm                                           | 19,314 | 19,932 | 19,300 | 19,244 | 17,134 |
| Risk-exposure amount, including transition rules <sup>1</sup> , EURbn            | 87     | 79     | 83     | 98     | 61     |

1) End of the year.

2) Including result of the year.

3) The 2013 ratios are reported under the Basel II regulation framework, and the 2014 and 2015 ratios are reported using the Basel III (CRR/CRD IV) framework.

## Accounting policies – Parent company

## P1

## Accounting policies

**Basis for presentation**

The financial statements for the parent company, Nordea Bank AB (publ), are prepared in accordance with the Swedish Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559) and the accounting regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority (FFFS 2008:25 including amendments) and the accounting recommendation RFR 2 Accounting for legal entities (RFR 2) issued by the Swedish Financial Reporting Board. This means that the parent company applies International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU Commission to the extent possible within the framework of Swedish accounting legislation and considering the close tie between financial reporting and taxation.

The Group's accounting policies described in Note G1 "Accounting policies" are applicable also for the parent company, considering also the information provided below.

**Changed accounting policies**

The accounting policies, basis for calculations and presentation are, in all material aspects, unchanged in comparison with the 2014 Annual Report.

The Swedish Financial Reporting Board has amended the accounting recommendation for legal entities RFR 2 by issuing "RFR 2 Accounting for Legal Entities – January 2015". Those amendments were implemented by the parent company 1 January 2015, but have not had any significant impact on the parent company's financial statement.

Other changes implemented by the parent company 1 January 2015 can be found in section "Changed accounting policies" in Note G1 "Accounting policies". The conclusions within this section are also, where applicable, relevant for the parent company.

**Changes in IFRSs not yet applied**

The IASB has issued "Amendments to IAS 27, Equity method in Separate Financial Statements" which allows the equity method when accounting for investments in subsidiaries, joint ventures and associated companies. The amendment is effective as from annual periods beginning on or after 1 January 2016. The amendment is endorsed by the EU commission. However, the Swedish accounting laws do not allow the equity method for investments in subsidiaries. Nordea's expectation is that the amendments in IAS 27 will not have any significant impact on the parent company's financial statements, capital adequacy or large exposures in the period of initial application.

Other forthcoming changes in IFRS not yet implemented by the parent company can be found in the section 3 "Changes in IFRSs not yet applied" in Note G1 "Accounting policies". The conclusions within this section are also, where applicable, relevant for the parent company.

**Accounting policies applicable for the parent company only****Investments in group undertakings and associated undertakings**

The parent company's investments in group undertakings and associated undertakings are recognised under the cost model. At each balance sheet date, all shares in group undertakings and associated undertakings are reviewed for indications of impairment. If such indication exists, an analysis is

performed to assess whether the carrying amount of each holding of shares is fully recoverable. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and the value in use. Any impairment charge is calculated as the difference between the carrying amount and the recoverable amount and is classified as "Impairment of securities held as financial non-current assets" in the income statement.

The parent company applies fair value hedge accounting for the foreign exchange risk in investments in subsidiaries. The shares in subsidiaries are remeasured with regards to the hedged risk with a corresponding entry in "Net result from items at fair value". The change in fair value of the hedging instruments is also recognised in the income statement in "Net result from items at fair value".

**Dividends**

Dividends paid to the shareholders of Nordea Bank AB (publ) are recorded as a liability following the approval of the Annual General Meeting.

Dividends paid by group undertakings to the parent company are anticipated if the parent alone can decide on the size of the dividend and if the formal decision has been made before the financial report is published. Dividends from group- and associated undertakings are recognised on the separate income line "Dividends".

**Amortisation of goodwill**

Goodwill and other intangible assets with indefinite useful lives are not amortised in the consolidated financial statements. In the parent company financial statements goodwill is amortised, normally over a period of five years unless, under exceptional circumstances, a longer amortisation period is justified.

**Functional currency**

The accounting currency (Sw: redovisningsvaluta) of the parent company is EUR. All transactions in other currencies are converted to EUR in accordance with the policies disclosed in section 9 "Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies" in Note G1 "Accounting policies". Any remaining equity in foreign branches is converted at the closing rates with translation differences recognised in other comprehensive income.

**Pensions**

The accounting principle for defined benefit obligations follows the Swedish rules ("Tryggandelagen") and the regulations of the Swedish Financial Supervisory Authority as this is the condition for tax deductibility. The significant differences compared with IAS 19 consists of how the discount rate is determined, that the calculation of the defined benefit obligation is based on current salary level without assumptions about future salary increases.

In Sweden, defined pension commitments are guaranteed by a pension foundation or recognised as a liability. No net defined benefit assets are recognised. The pension cost in the parent company, classified as "Staff cost" in the income statement, consists of changes in recognised pension provisions (including special wage tax) for active employees, pension benefits paid, contributions made to or received from the pension foundation and related special wage tax.

The pension obligations in the foreign branches are calculated in accordance with local accounting requirements.



# Parent company – Notes to the income statement

## P1 Accounting policies, cont.

### Group contributions

Group contributions paid to group undertakings are recognised as an increase in the value of investments in group undertakings, net of tax. Group contributions received from group undertakings are recognised as dividends. The possible tax effects on group contributions received are classified as "Income tax expense" in the income statement.

### Untaxed reserves

The parent company reports untaxed reserves, related to accelerated depreciation and tax allocation reserve under tax regulations. In the consolidated financial statements, untaxed reserves are split on the items "Retained earnings" and "Deferred tax liabilities" on the balance sheet.

## P2 Segment reporting

### Geographical information

| EURm                                | Sweden       |              | Finland      |            | Norway    |           | Denmark    |              | Others     |           | Total        |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|------------|--------------|------------|-----------|--------------|--------------|
|                                     | 2015         | 2014         | 2015         | 2014       | 2015      | 2014      | 2015       | 2014         | 2015       | 2014      | 2015         | 2014         |
| Net interest income                 | 576          | 649          | —            | —          | —         | —         | —          | —            | —          | —         | 576          | 649          |
| Net fee and commission income       | 821          | 820          | —            | —          | —         | —         | —          | —            | —          | —         | 821          | 820          |
| Net result from items at fair value | 136          | 186          | —            | —          | —         | —         | —          | —            | —          | —         | 136          | 186          |
| Dividends <sup>1)</sup>             | 734          | 949          | 876          | 604        | —         | —         | 401        | 750          | 165        | 30        | 2,176        | 2,333        |
| Other operating income              | 156          | 327          | 205          | 214        | 91        | 94        | 381        | 340          | —          | —         | 833          | 975          |
| <b>Total operating income</b>       | <b>2,423</b> | <b>2,931</b> | <b>1,081</b> | <b>818</b> | <b>91</b> | <b>94</b> | <b>782</b> | <b>1,090</b> | <b>165</b> | <b>30</b> | <b>4,542</b> | <b>4,963</b> |

1) Regards dividends from group undertakings.

## P3 Net interest income

| EURm                                    | 2015          | 2014          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Interest income</b>                  |               |               |
| Loans to credit institutions            | 455           | 651           |
| Loans to the public                     | 880           | 928           |
| Interest-bearing securities             | 201           | 295           |
| Other interest income                   | 71            | 68            |
| <b>Interest income</b>                  | <b>1,607</b>  | <b>1,942</b>  |
| <b>Interest expense</b>                 |               |               |
| Deposits by credit institutions         | —46           | —127          |
| Deposits and borrowings from the public | —83           | —193          |
| Debt securities in issue                | —917          | —958          |
| Subordinated liabilities                | —359          | —313          |
| Other interest expenses <sup>1)</sup>   | 374           | 298           |
| <b>Interest expense</b>                 | <b>—1,031</b> | <b>—1,293</b> |
| <b>Net interest income</b>              | <b>576</b>    | <b>649</b>    |

1) The net interest income from derivatives, measured at fair value and related to Nordea's funding. This can have both a positive and negative impact on other interest expenses. For further information see Note G1 "Accounting policies".

Interest income from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR 1,407m (EUR 1,655m). Interest expenses from financial instruments not measured at fair value through profit and loss amounts to EUR -1,424m (EUR -1,617m). Interest on impaired loans amounted to an insignificant portion of interest income.

Notes to the income statement – Parent company

**P4 Net fee and commission income**

| EURm                                               | 2015         | 2014         |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Asset management commissions                       | 154          | 129          |
| Life insurance                                     | 1            | 1            |
| Brokerage, securities issues and corporate finance | 150          | 168          |
| Custody and issuers services                       | 34           | 24           |
| Deposits                                           | 19           | 23           |
| <b>Total savings related commissions</b>           | <b>358</b>   | <b>345</b>   |
| Payments                                           | 108          | 105          |
| Cards                                              | 230          | 238          |
| <b>Total payment commissions</b>                   | <b>338</b>   | <b>343</b>   |
| Lending                                            | 162          | 157          |
| Guarantees and documentary payment                 | 197          | 215          |
| <b>Total lending related commissions</b>           | <b>359</b>   | <b>372</b>   |
| Other commission income                            | 39           | 33           |
| <b>Fee and commission income</b>                   | <b>1,094</b> | <b>1,093</b> |
| Savings and investments                            | -35          | -30          |
| Payments                                           | -24          | -22          |
| Cards                                              | -130         | -136         |
| State guarantee fees                               | -65          | -55          |
| Other commission expenses                          | -19          | -30          |
| <b>Fee and commission expense</b>                  | <b>-273</b>  | <b>-273</b>  |
| <b>Net fee and commission income</b>               | <b>821</b>   | <b>820</b>   |

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss amounts to EUR 181m (EUR 180m).

Fee income, not included in determining the effective interest rate, from fiduciary activities that result in the holding or investing of assets on behalf of customers amounts to EUR 305m (EUR 298m). The corresponding amount for fee expenses is EUR -35m (EUR -30m).

**P5 Net result from items at fair value**

| EURm                                                           | 2015       | 2014       |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Equity related instruments                                     | 7          | 47         |
| Interest related instruments and foreign exchange gains/losses | 131        | 125        |
| Other financial instruments (including credit and commodities) | -2         | 14         |
| <b>Total<sup>1)</sup></b>                                      | <b>136</b> | <b>186</b> |

1) Of which EUR 26m (EUR 41m) is dividends from shares.

**P5 Net result from items at fair value, cont.**

| Net result from categories of financial instruments                   |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| EURm                                                                  | 2015       | 2014       |
| Available for sale assets, realised                                   | 4          | 0          |
| Financial instruments designated at fair value through profit or loss | 19         | 21         |
| Financial instruments held for trading                                | 29         | 53         |
| Financial instruments under fair value hedge accounting               | 1          | 6          |
| - of which net losses on hedging instruments                          | -157       | -487       |
| - of which net gains on hedged items                                  | 158        | 493        |
| Financial assets measured at amortised cost                           | 14         | 27         |
| Foreign exchange gains/losses excluding currency hedges               | 69         | 83         |
| Other                                                                 | 0          | -4         |
| <b>Total</b>                                                          | <b>136</b> | <b>186</b> |

**P6 Dividends**

| EURm                                          | 2015         | 2014         |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Dividends from group undertakings</b>      |              |              |
| Nordea Bank Finland Plc                       | 780          | 550          |
| Nordea Bank Denmark A/S                       | 395          | 739          |
| LLC Promyshlennaya Kompaniya VESTKON          | 89           | -            |
| JSC Nordea Bank                               | 6            | -            |
| Nordea Life Holding AB                        | -            | 220          |
| Nordea Funds Ltd                              | 96           | 54           |
| Nordea Bank S.A.                              | 70           | 30           |
| Nordea Investment Management AB               | 120          | 75           |
| Nordea Ejendomsinvestering A/S                | 5            | 11           |
| Barkman Elektronik AB in liquidation          | -            | 8            |
| <b>Dividends from associated undertakings</b> |              |              |
| Upplysningscentralen (UC) AB                  | -            | 1            |
| <b>Group Contributions</b>                    |              |              |
| Nordea Hypotek AB                             | 492          | 494          |
| Nordea Nordic Baltic 1 AB                     | -            | 8            |
| Nordea Investment Management AB               | 11           | 14           |
| Nordea Finans AB                              | 112          | 129          |
| <b>Total</b>                                  | <b>2,176</b> | <b>2,333</b> |

**P7 Other operating income**

| EURm                                 | 2015       | 2014       |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Divestment of shares                 | 170        | 278        |
| Remuneration from group undertakings | 661        | 691        |
| Other                                | 2          | 6          |
| <b>Total</b>                         | <b>833</b> | <b>975</b> |

## Parent company – Notes to the income statement

**P8 Staff costs**

| EURm                                                         | 2015          | 2014          |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Salaries and remuneration (specification below) <sup>1</sup> | -836          | -716          |
| Pension costs (specification below)                          | -146          | -134          |
| Social security contributions                                | -233          | -213          |
| Other staff costs                                            | 19            | -7            |
| <b>Total</b>                                                 | <b>-1,196</b> | <b>-1,070</b> |

**Salaries and remuneration**

|                                    |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| To executives <sup>2</sup>         |             |             |
| – Fixed compensation and benefits  | -6          | -6          |
| – Performance-related compensation | -4          | -6          |
| – Allocation to profit-sharing     | 0           | 0           |
| <b>Total</b>                       | <b>-10</b>  | <b>-12</b>  |
| To other employees                 | -826        | -704        |
| <b>Total</b>                       | <b>-836</b> | <b>-716</b> |

1) Allocation to profit-sharing foundation 2015 EUR 29m (EUR 25m) consists of a new allocation of EUR 28m (EUR 24m) and an allocation related to prior year of EUR 1m (EUR 1m).

2) Executives include the Board of Directors (including deputies), CEO, deputy CEO, executive vice presidents and Group Executive Management in the parent company. Former board members (including deputies), CEOs, deputy CEOs, managing directors and executive vice presidents, are included. Executives amounts to 18 (15) positions.

| EURm                             | 2015        | 2014        |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Pension costs<sup>1</sup></b> |             |             |
| Defined benefit plans            | -77         | -73         |
| Defined contribution plans       | -69         | -61         |
| <b>Total</b>                     | <b>-146</b> | <b>-134</b> |

1) Pension costs for executives, see Note G7 "Staff costs".

**Additional disclosures on remuneration under Swedish FSA regulations and general guidelines**

The qualitative disclosures under these regulations can be found in the separate section on remuneration in the Board of Directors' Report, while the quantitative disclosures will be published in a separate report on Nordea's homepage ([www.nordea.com](http://www.nordea.com)) not later than one week before the Annual General Meeting on 17 March 2016.

**Compensation to key management personnel**

Salaries and remuneration to the Board of Directors, CEO and Group Executive Management, see Note G7 "Staff costs".

**Loans to key management personnel**

Loans to key management personnel amounts to EUR 0m (EUR 0m). Interest income on these loans amounts to EUR 0m (EUR 0m). For information about loan conditions, see Note G7 "Staff costs".

**Long Term Incentive Programmes**

Participation in the Long Term Incentive Programmes (LTIPs) requires that the participants take direct ownership by investing in Nordea shares. For more information about conditions and requirements, see Note G7 "Staff costs".

For information on number of outstanding conditional rights in the LTIPs, see Note G7 "Staff costs". All rights in the LTIPs, both to employees in the parent company as well as to employees in group undertakings, are issued by Nordea Bank AB (publ).

The expenses in below table regards only employees in Nordea Bank AB (publ).

**Expenses for equity-settled share-based payment programmes<sup>1</sup>**

| EURm                      | LTIP 2012 | LTIP 2011 |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Total expense during 2015 | -1        | —         |
| Total expense during 2014 | -5        | -1        |

1) All amounts excluding social security contributions.

**Cash-settled share-based payment transactions**

Nordea operates share-linked deferrals on parts of variable compensation for certain employee categories, indexed with Nordea Total Shareholder Returns (TSR) and either transferred after three years or transferred in equal instalments over a three to five year period. Since 2011 Nordea also operates TSR-linked retention on part of variable compensation for certain employee categories. Due to that the allocation of variable compensation is not finally decided during the current year, the deferred amount during the year in the table below relates to variable compensation earned the previous year.

In addition Nordea in 2013 introduced the Executive Incentive Programme ("EIP") which aims to strengthen Nordea's capability to retain and recruit the best talents. The aim is further to stimulate the managers and key employees whose efforts have direct impact on Nordea's result, profitability and long term value growth. EIP reward performance meeting agreed predetermined targets on Group, business unit and individual level. The effect on the long term result is to be considered when determining the targets. The EIP shall not exceed the fixed salary. EIP shall be paid in the form of cash and be subject to TSR-indexation, deferral, forfeiture clauses and retention as per relevant remuneration regulations. The main part of EIP 2015 is paid no earlier than autumn 2019. Participation in the programme is offered to up to 400 managers and key employees, except GEM who are instead offered a GEM EIP (further information about the GEM EIP can be found in the Remuneration section in the Board of Directors' Report), within the Nordea Group. EIP is offered instead of Nordea's LTIP and VSP for the invited employees. The allocation of the EIP 2015 is decided during spring 2016, and a reservation of EUR 18m excl. social costs is made 2015. 80% of the allocated amount will be subject to TSR-indexation.

The below table only includes deferred amounts indexed with Nordea TSR. EIP has been included as from 2014, when deferred. Further information regarding all deferred amounts can be found in the separate report on remuneration published on Nordea's homepage ([www.nordea.com](http://www.nordea.com)).

| EURm                                  | Share linked deferrals |          |
|---------------------------------------|------------------------|----------|
|                                       | 2015                   | 2014     |
| Opening balance                       | 7                      | 3        |
| Reclassification <sup>1</sup>         | 2                      | —        |
| Deferred/earned during the year       | 16                     | 5        |
| TSR indexation during the year        | 1                      | 1        |
| Payments during the year <sup>2</sup> | -5                     | -1       |
| Translation differences               | 1                      | -1       |
| <b>Closing balance</b>                | <b>22</b>              | <b>7</b> |

1) Relates to a reclassification from deferred amounts that are indexed with a fixed rate.

2) There have been no adjustments due to forfeitures.

## Notes to the income statement – Parent company

**P8 Staff costs, cont.****Average number of employees**

|                              | Total         |               | Men          |              | Women        |              |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 2015          | 2014          | 2015         | 2014         | 2015         | 2014         |
| <b>Full-time equivalents</b> |               |               |              |              |              |              |
| Sweden                       | 6,450         | 6,485         | 3,034        | 2,983        | 3,416        | 3,502        |
| Other countries              | 4,151         | 3,613         | 2,200        | 1,854        | 1,951        | 1,759        |
| <b>Total average</b>         | <b>10,601</b> | <b>10,098</b> | <b>5,234</b> | <b>4,837</b> | <b>5,367</b> | <b>5,261</b> |

**Gender distribution, executives**

| Per cent                     | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Nordea Bank AB (publ)</b> |                |                |
| Board of Directors – Men     | 56             | 50             |
| Board of Directors – Women   | 44             | 50             |
| Other executives – Men       | 78             | 86             |
| Other executives – Women     | 22             | 14             |

**P9 Other expenses**

| EURm                                                   | 2015        | 2014        |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Information technology                                 | -467        | -538        |
| Marketing and representation                           | -31         | -34         |
| Postage, transportation, telephone and office expenses | -48         | -55         |
| Rents, premises and real estate                        | -136        | -133        |
| Other <sup>1</sup>                                     | -169        | -144        |
| <b>Total</b>                                           | <b>-851</b> | <b>-904</b> |

1) Including fees and remuneration to auditors distributed as follows.

**Auditors' fee**

| EURm                          | 2015      | 2014      |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| <b>PricewaterhouseCoopers</b> |           |           |
| Auditing assignments          | -2        | -         |
| Audit-related services        | 0         | -         |
| Tax advisory services         | 0         | -         |
| Other assignments             | -1        | -         |
| <b>Total</b>                  | <b>-3</b> | <b>-</b>  |
| <b>KPMG</b>                   |           |           |
| Auditing assignments          | -1        | -2        |
| Audit-related services        | -1        | 0         |
| Tax advisory services         | -         | 0         |
| Other assignments             | 0         | -1        |
| <b>Total</b>                  | <b>-2</b> | <b>-3</b> |

**P10 Depreciation, amortisation and impairment charges of tangible and intangible assets**

| EURm                                       | 2015        | 2014        |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Depreciation/amortisation</b>           |             |             |
| <b>Properties and equipment (Note P23)</b> |             |             |
| Equipment                                  | -26         | -27         |
| <b>Intangible assets (Note P22)</b>        |             |             |
| Goodwill                                   | -56         | -49         |
| Computer software                          | -31         | -31         |
| Other intangible assets                    | -17         | -11         |
| <b>Total</b>                               | <b>-130</b> | <b>-118</b> |

**Impairment charges**

|                                     |             |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Intangible assets (Note P22)</b> |             |             |
| Computer software                   | -7          | -142        |
| Other intangible assets             | -3          | -1          |
| <b>Total</b>                        | <b>-10</b>  | <b>-143</b> |
| <b>Total</b>                        | <b>-140</b> | <b>-261</b> |

**P11 Net loan losses**

| EURm                                            | 2015        | 2014       |
|-------------------------------------------------|-------------|------------|
| <b>Loan losses divided by class</b>             |             |            |
| Recoveries on previous realised loan losses     | 0           | -          |
| Provisions                                      | 0           | -          |
| Reversals of previous provisions                | 1           | 0          |
| <b>Loans to credit institutions<sup>1</sup></b> | <b>1</b>    | <b>0</b>   |
| Realised loan losses                            | -72         | -68        |
| Allowances to cover realised loan losses        | 34          | 24         |
| Recoveries on previous realised loan losses     | 8           | 23         |
| Provisions                                      | -175        | -77        |
| Reversals of previous provisions                | 84          | 64         |
| <b>Loans to the public<sup>1</sup></b>          | <b>-121</b> | <b>-34</b> |
| Realised loan losses                            | -9          | -37        |
| Recoveries on previous realised loan losses     | 6           | -          |
| Provisions                                      | -42         | -77        |
| Reversals of previous provisions                | 22          | 50         |
| <b>Off-balance sheet items<sup>2</sup></b>      | <b>-23</b>  | <b>-64</b> |
| <b>Net loan losses</b>                          | <b>-143</b> | <b>-98</b> |

1) See Note P15 "Loans and impairment".

2) Included in Note P31 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees".

Parent company – Notes to the income statement

**P12 Appropriations**

| EURm                                                | 2015     | 2014      |
|-----------------------------------------------------|----------|-----------|
| Change in depreciation in excess of plan, equipment | 2        | -1        |
| <b>Total</b>                                        | <b>2</b> | <b>-1</b> |

**P13 Taxes**

**Income tax expense**

| EURm         | 2015        | 2014        |
|--------------|-------------|-------------|
| Current tax  | -303        | -176        |
| Deferred tax | 18          | -13         |
| <b>Total</b> | <b>-285</b> | <b>-189</b> |

The tax on the operating profit differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate in Sweden as follows:

| EURm                                  | 2015        | 2014        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Profit before tax                     | 2,205       | 2,614       |
| Tax calculated at a tax rate of 22.0% | -485        | -575        |
| Tax-exempt income                     | 381         | 431         |
| Non-deductible expenses               | -81         | -16         |
| Adjustments relating to prior years   | -100        | -29         |
| <b>Tax charge</b>                     | <b>-285</b> | <b>-189</b> |
| Average effective tax rate            | 13%         | 7%          |

**Deferred tax**

| EURm                                                | Deferred tax assets |           | Deferred tax liabilities |          |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-----------|--------------------------|----------|
|                                                     | 2015                | 2014      | 2015                     | 2014     |
| <b>Deferred tax related to:</b>                     |                     |           |                          |          |
| Derivatives                                         | 4                   | 10        | -                        | -        |
| Properties and equipment                            | -                   | -         | 11                       | 9        |
| Retirement benefit obligations                      | 7                   | 3         | -                        | -        |
| Liabilities/provisions                              | 26                  | 10        | 0                        | 0        |
| Netting between deferred tax assets and liabilities | -11                 | -9        | -11                      | -9       |
| <b>Total</b>                                        | <b>26</b>           | <b>14</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b> |

**P14 Treasury bills**

| EURm                                                              | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| State and sovereigns                                              | 6,086        | 4,328        |
| Municipalities and other public bodies <sup>1)</sup>              | 819          | 750          |
| <b>Total</b>                                                      | <b>6,905</b> | <b>5,078</b> |
| - of which Financial instruments pledged as collateral (Note P17) | -            | 43           |
| <b>Total</b>                                                      | <b>6,905</b> | <b>5,035</b> |

1) Of which EUR 32m (EUR 0m) held at amortised cost with a nominal amount of EUR 32m (EUR 0m).

## Notes to the balance sheet – Parent company

**P15** Loans and impairment

| EURm                                                | Credit institutions |               | The public    |               | Total          |                |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                     | 31 Dec 2015         | 31 Dec 2014   | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   | 31 Dec 2015    | 31 Dec 2014    |
| Loans, not impaired                                 | 90,011              | 86,706        | 45,591        | 39,501        | 135,602        | 126,207        |
| Impaired loans                                      | —                   | —             | 629           | 636           | 629            | 636            |
| – Performing                                        | —                   | —             | 309           | 312           | 309            | 312            |
| – Non-performing                                    | —                   | —             | 320           | 324           | 320            | 324            |
| <b>Loans before allowances</b>                      | <b>90,011</b>       | <b>86,706</b> | <b>46,220</b> | <b>40,137</b> | <b>136,231</b> | <b>126,843</b> |
| Allowances for individually assessed impaired loans | —                   | —             | –314          | –254          | –314           | –254           |
| – Performing                                        | —                   | —             | –120          | –127          | –120           | –127           |
| – Non-performing                                    | —                   | —             | –194          | –127          | –194           | –127           |
| Allowances for collectively assessed impaired loans | –2                  | –2            | –86           | –74           | –88            | –76            |
| <b>Allowances</b>                                   | <b>–2</b>           | <b>–2</b>     | <b>–400</b>   | <b>–328</b>   | <b>–402</b>    | <b>–330</b>    |
| <b>Loans, carrying amount</b>                       | <b>90,009</b>       | <b>86,704</b> | <b>45,820</b> | <b>39,809</b> | <b>135,829</b> | <b>126,513</b> |

**Movements of allowance accounts for impaired loans**

| EURm                                            | Credit institutions   |                       |           | The public            |                       |             | Total                 |                       |             |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
|                                                 | Individually assessed | Collectively assessed | Total     | Individually assessed | Collectively assessed | Total       | Individually assessed | Collectively assessed | Total       |
| <b>Opening balance at 1 Jan 2015</b>            | <b>—</b>              | <b>–2</b>             | <b>–2</b> | <b>–254</b>           | <b>–74</b>            | <b>–328</b> | <b>–254</b>           | <b>–76</b>            | <b>–330</b> |
| Provisions                                      | —                     | 0                     | 0         | –143                  | –32                   | –175        | –143                  | –32                   | –175        |
| Reversals of previous provisions                | —                     | 1                     | 1         | 60                    | 24                    | 84          | 60                    | 25                    | 85          |
| <b>Changes through the income statement</b>     | <b>—</b>              | <b>1</b>              | <b>1</b>  | <b>–83</b>            | <b>–8</b>             | <b>–91</b>  | <b>–83</b>            | <b>–7</b>             | <b>–90</b>  |
| Allowances in sold and acquired loan portfolios | —                     | —                     | —         | –6                    | –4                    | –10         | –6                    | –4                    | –10         |
| Allowances used to cover realised loan losses   | —                     | —                     | —         | 34                    | —                     | 34          | 34                    | —                     | 34          |
| Translation differences                         | —                     | –1                    | –1        | –5                    | 0                     | –5          | –5                    | –1                    | –6          |
| <b>Closing balance at 31 Dec 2015</b>           | <b>—</b>              | <b>–2</b>             | <b>–2</b> | <b>–314</b>           | <b>–86</b>            | <b>–400</b> | <b>–314</b>           | <b>–88</b>            | <b>–402</b> |
| <b>Opening balance at 1 Jan 2014</b>            | <b>0</b>              | <b>–2</b>             | <b>–2</b> | <b>–118</b>           | <b>–54</b>            | <b>–172</b> | <b>–118</b>           | <b>–56</b>            | <b>–174</b> |
| Provisions                                      | —                     | 0                     | 0         | –75                   | –2                    | –77         | –75                   | –2                    | –77         |
| Reversals of previous provisions                | —                     | 0                     | 0         | 58                    | 6                     | 64          | 58                    | 6                     | 64          |
| <b>Changes through the income statement</b>     | <b>—</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>  | <b>–17</b>            | <b>4</b>              | <b>–13</b>  | <b>–17</b>            | <b>4</b>              | <b>–13</b>  |
| Allowances in sold and acquired loan portfolios | —                     | —                     | —         | –150                  | –26                   | –176        | –150                  | –26                   | –176        |
| Allowances used to cover realised loan losses   | —                     | —                     | —         | 24                    | —                     | 24          | 24                    | —                     | 24          |
| Translation differences                         | —                     | 0                     | 0         | 7                     | 2                     | 9           | 7                     | 2                     | 9           |
| <b>Closing balance at 31 Dec 2014</b>           | <b>—</b>              | <b>–2</b>             | <b>–2</b> | <b>–254</b>           | <b>–74</b>            | <b>–328</b> | <b>–254</b>           | <b>–76</b>            | <b>–330</b> |

## Parent company – Notes to the balance sheet

**P15 Loans and impairment, cont.****Allowances and provisions<sup>1)</sup>**

| EURm                                      | Credit institutions |             | The public  |             | Total       |             |
|-------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                           | 31 Dec 2015         | 31 Dec 2014 | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
| Allowances for items on the balance sheet | -2                  | -2          | -400        | -328        | -402        | -330        |
| Provisions for off balance sheet items    | -181                | -162        | -2          | -1          | -183        | -163        |
| <b>Total allowances and provisions</b>    | <b>-183</b>         | <b>-164</b> | <b>-402</b> | <b>-329</b> | <b>-585</b> | <b>-493</b> |

1) Included in Note P31 "Provisions" as "Transfer risk" and "Guarantees".

**Key ratios**

|                                                   | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Impairment rate, gross, basis points              | 46          | 50          |
| Impairment rate, net, basis points                | 23          | 30          |
| Total allowance rate, basis points                | 29          | 26          |
| Allowances in relation to impaired loans, %       | 50          | 40          |
| Total allowances in relation to impaired loans, % | 64          | 52          |
| Non-performing loans, not impaired, EURm          | 41          | 68          |

**P16 Interest-bearing securities**

| EURm                                    | 31 Dec 2015   | 31 Dec 2014   |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Issued by public bodies                 | 45            | 43            |
| Issued by other borrowers <sup>1)</sup> | 12,118        | 11,278        |
| <b>Total</b>                            | <b>12,163</b> | <b>11,321</b> |
| Listed securities                       | 12,163        | 11,166        |
| Unlisted securities                     | —             | 155           |
| <b>Total</b>                            | <b>12,163</b> | <b>11,321</b> |

1) Of which EUR 30m (EUR 111m) held at amortised cost with a nominal amount of EUR 30m (EUR 112m).

**P18 Shares**

| EURm                                       | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Shares                                     | 2,363        | 6,060        |
| Shares taken over for protection of claims | 0            | 1            |
| <b>Total</b>                               | <b>2,363</b> | <b>6,061</b> |
| Listed shares                              | 2,331        | 6,029        |
| Unlisted shares                            | 32           | 32           |
| <b>Total</b>                               | <b>2,363</b> | <b>6,061</b> |

**P17 Financial instruments pledged as collateral****Financial instruments pledged as collateral**

In repurchase transactions and in securities lending transactions, non-cash assets are transferred as collateral. When the counterpart receiving the collateral has the right to sell or repledge the assets, the assets are reclassified in the balance sheet to the item Financial instruments pledged as collateral.

| EURm           | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|----------------|-------------|-------------|
| Treasury bills | —           | 43          |
| <b>Total</b>   | <b>—</b>    | <b>43</b>   |

For more information on transferred assets, see Note P14 "Transferred assets and obtained collaterals".

## Notes to the balance sheet – Parent company

P19

## Derivatives and hedge accounting

| 31 Dec 2015, EURm                                  | Fair value   |              | Total nom.<br>amount |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------------|
|                                                    | Positive     | Negative     |                      |
| <b>Derivatives held for trading</b>                |              |              |                      |
| <b>Interest rate derivatives</b>                   |              |              |                      |
| Interest rate swaps                                | 1,913        | 1,983        | 200,183              |
| FRAs                                               | 9            | 10           | 57,952               |
| Futures and forwards                               | 0            | 0            | 2,696                |
| Options                                            | 84           | 84           | 62,092               |
| Other                                              | 3            | 2            | 11,307               |
| <b>Total</b>                                       | <b>2,009</b> | <b>2,079</b> | <b>334,230</b>       |
| <b>Equity derivatives</b>                          |              |              |                      |
| Equity swaps                                       | 116          | 137          | 253                  |
| Futures and forwards                               | —            | 1            | 19                   |
| Options                                            | 57           | 9            | 334                  |
| <b>Total</b>                                       | <b>173</b>   | <b>147</b>   | <b>606</b>           |
| <b>Foreign exchange derivatives</b>                |              |              |                      |
| Currency and interest rate swaps                   | 630          | 531          | 16,869               |
| Currency forwards                                  | 47           | 345          | 27,949               |
| <b>Total</b>                                       | <b>677</b>   | <b>876</b>   | <b>44,818</b>        |
| Credit derivatives                                 | 5            | 1            | 299                  |
| Other derivatives                                  | —            | 6            | 1,668                |
| <b>Total derivatives held for trading</b>          | <b>2,864</b> | <b>3,109</b> | <b>381,621</b>       |
| <b>Derivatives used for hedge accounting</b>       |              |              |                      |
| Interest rate derivatives                          | 1,427        | 232          | 45,711               |
| Foreign exchange derivatives                       | 720          | 839          | 10,243               |
| <b>Total derivatives used for hedge accounting</b> | <b>2,147</b> | <b>1,071</b> | <b>55,954</b>        |
| — of which fair value hedges <sup>1</sup>          | 1,612        | 238          | 50,768               |
| — of which cash flow hedges <sup>1</sup>           | 535          | 833          | 10,243               |
| <b>Total derivatives</b>                           | <b>5,011</b> | <b>4,180</b> | <b>437,575</b>       |

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.



## Parent company – Notes to the balance sheet

**P19** Derivatives and hedge accounting, cont.

| 31 Dec 2014, EURm                                  | Fair value   |              | Total nom.<br>amount |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------------|
|                                                    | Positive     | Negative     |                      |
| <b>Derivatives held for trading</b>                |              |              |                      |
| <b>Interest rate derivatives</b>                   |              |              |                      |
| Interest rate swaps                                | 2,315        | 2,423        | 138,982              |
| FRAs                                               | 57           | 66           | 63,168               |
| Futures and forwards                               | 0            | 0            | 1,866                |
| Options                                            | —            | 5            | 11,097               |
| Other                                              | 5            | 0            | 4,258                |
| <b>Total</b>                                       | <b>2,377</b> | <b>2,494</b> | <b>219,371</b>       |
| <b>Equity derivatives</b>                          |              |              |                      |
| Equity swaps                                       | 57           | 215          | 272                  |
| Futures and forwards                               | 0            | 5            | 97                   |
| Options                                            | 277          | 230          | 2,648                |
| <b>Total</b>                                       | <b>334</b>   | <b>450</b>   | <b>3,017</b>         |
| <b>Foreign exchange derivatives</b>                |              |              |                      |
| Currency and interest rate swaps                   | 534          | 477          | 17,745               |
| Currency forwards                                  | 424          | 22           | 17,581               |
| <b>Total</b>                                       | <b>958</b>   | <b>499</b>   | <b>35,326</b>        |
| Credit derivatives                                 | 8            | —            | 256                  |
| Other derivatives                                  | 5            | —            | 1,772                |
| <b>Total derivatives held for trading</b>          | <b>3,682</b> | <b>3,443</b> | <b>259,742</b>       |
| <b>Derivatives used for hedge accounting</b>       |              |              |                      |
| Interest rate derivatives                          | 1,764        | 404          | 42,020               |
| Equity derivatives                                 | 0            | 5            | 55                   |
| Foreign exchange derivatives                       | 535          | 801          | 9,872                |
| <b>Total derivatives used for hedge accounting</b> | <b>2,299</b> | <b>1,210</b> | <b>51,947</b>        |
| — of which fair value hedges <sup>1</sup>          | 1,747        | 360          | 46,635               |
| — of which cash flow hedges <sup>1</sup>           | 552          | 850          | 32,130               |
| <b>Total derivatives</b>                           | <b>5,981</b> | <b>4,653</b> | <b>311,689</b>       |

1) Some cross currency interest rate swaps and interest rate swaps are used both as fair value hedges and cash flow hedges and the nominal amounts are then reported on both lines.

## Notes to the balance sheet – Parent company

**P20 Investments in group undertakings**

| EURm                                                                      | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Acquisition value at beginning of year                                    | 17,611         | 18,347         |
| Acquisitions/capital contributions during the year                        | 2,754          | 56             |
| Revaluations under hedge accounting                                       | -298           | -425           |
| IFRS 2 expenses <sup>1</sup>                                              | 1              | 9              |
| Sales during the year                                                     | -40            | -376           |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                                   | <b>20,028</b>  | <b>17,611</b>  |
| Accumulated impairment charges at beginning of year                       | -625           | -624           |
| Accumulated impairment charges on group undertakings sold during the year | —              | 14             |
| Impairment charges during the year                                        | -9             | -15            |
| <b>Accumulated impairment charges at end of year</b>                      | <b>-634</b>    | <b>-625</b>    |
| <b>Total</b>                                                              | <b>19,394</b>  | <b>16,986</b>  |
| – of which listed shares                                                  | —              | —              |

1) Allocation of IFRS 2 expenses for LTIP 2012 related to the group undertakings.

**P20 Investments in group undertakings, cont.****Specification**

This specification includes all directly owned group undertakings and major group undertakings to the directly owned companies.

| 31 Dec 2015                                       | Number of<br>shares        | Carrying<br>amount<br>2015,<br>EURm | Carrying<br>amount<br>2014,<br>EURm | Voting<br>power of<br>holding % | Domicile      | Registration number |
|---------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------------|
| <b>Nordea Bank Finland Plc</b>                    | 1,030,800,000              | 7,962                               | 5,962                               | 100.0                           | Helsinki      | 1680235-8           |
| Nordea Finance Finland Ltd                        |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Helsinki      | 0112305-3           |
| <b>Nordea Bank Danmark A/S</b>                    | 50,000,000                 | 4,020                               | 4,024                               | 100.0                           | Copenhagen    | 13522197            |
| Nordea Finans Danmark A/S                         |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Heje Taastrup | 89805910            |
| Nordea Kredit Realkreditaktieselskab              |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Copenhagen    | 15134275            |
| Fionia Asset Company A/S                          |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Copenhagen    | 31934745            |
| <b>Nordea Bank Norge ASA</b>                      | 551,358,576                | 2,811                               | 2,428                               | 100.0                           | Oslo          | 911044110           |
| Nordea Eiendomskreditt AS                         |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Oslo          | 971227222           |
| Nordea Finans Norge AS                            |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Oslo          | 924507500           |
| Privatmegleren AS                                 |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Oslo          | 986386661           |
| <b>LLC Promyshlennaya Kompaniya Vestkon</b>       | 4,601,942,680 <sup>1</sup> | 659                                 | 659                                 | 100.0                           | Moscow        | 1027700034185       |
| JSC Nordea Bank                                   |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Moscow        | 1027739436955       |
| <b>Nordea Life Holding AB</b>                     | 1,000                      | 719                                 | 719                                 | 100.0                           | Stockholm     | 556742-3305         |
| Nordea Liv & Pension,<br>Livförsäkringselskap A/S |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Ballerup      | 24260577            |
| Livförsäkringselskapet Nordea Liv<br>Norge AS     |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Bergen        | 959922659           |
| Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)            |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Stockholm     | 516401-8508         |
| Nordea Life Assurance Finland Ltd                 |                            |                                     |                                     | 100.0                           | Helsinki      | 0927072-8           |

## Parent company – Notes to the balance sheet

**P20** Investments in group undertakings, cont.

| 31 Dec 2015                                  | Number of shares | Carrying amount 2015, EURm | Carrying amount 2014, EURm | Voting power of holding % | Domicile           | Registration number |
|----------------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|
| Nordea Funds Ltd                             | 3,350            | 385                        | 174                        | 100.0                     | Helsinki           | 1737785-9           |
| Nordea Bank S.A.                             | 999,999          | 455                        | 455                        | 100.0                     | Luxembourg         | B-14157             |
| Nordea Hypotek AB (publ) <sup>2</sup>        | 100,000          | 1,900                      | 1,874                      | 100.0                     | Stockholm          | 556091-5448         |
| Nordea Nordic Baltic 1 AB <sup>3</sup>       | 15,000           | —                          | 242                        | 100.0                     | Stockholm          | 556020-4694         |
| Nordea Finans Sverige AB (publ) <sup>2</sup> | 1,000,000        | 118                        | 104                        | 100.0                     | Stockholm          | 556021-1475         |
| Nordea Investment Management AB              | 12,600           | 231                        | 231                        | 100.0                     | Stockholm          | 556060-2301         |
| Nordea Ejendomsinvestering A/S               | 1,000            | 29                         | 29                         | 100.0                     | Glostrup           | 26640172            |
| Nordea IT Polska S.p. z o.o.                 | 100              | 30                         | 30                         | 100.0                     | Warsaw             | 0000429783          |
| PK Properties Int'l Corp                     | 100,000          | 0                          | 0                          | 100.0                     | Atlanta, USA       | 601624718           |
| Nordea Håsten Fastighetsförvaltning AB       | 1,000            | 0                          | 0                          | 100.0                     | Stockholm          | 556653-6800         |
| Nordea Putten Fastighetsförvaltning AB       | 1,000            | 0                          | 0                          | 100.0                     | Stockholm          | 556653-5257         |
| Nordea do Brasil Representações Ltda         | 1,162,149        | 0                          | 0                          | 100.0                     | Sao Paulo, Brazil  | 51.696.268/0001-40  |
| Nordic Baltic Holding (NBH) AB               | 1,000            | 26                         | 0                          | 100.0                     | Stockholm          | 556592-7950         |
| Nordea Fastigheter AB <sup>3</sup>           | 3,380,000        | —                          | 1                          | 100.0                     | Stockholm          | 556021-4917         |
| Promano Est OÜ                               | 1                | 10                         | 10                         | 100.0                     | Tallinn, Estonia   | 11681888            |
| Uus-Sadama 11 OÜ                             | 1                | 0                          | 0                          | 100.0                     | Tallinn, Estonia   | 11954914            |
| SIA Promano Lat                              | 21,096           | 12                         | 14                         | 100.0                     | Riga, Latvia       | 40103235197         |
| SIA Realm                                    | 7,034            | 6                          | 7                          | 100.0                     | Riga, Latvia       | 50103278681         |
| SIA Lidosta RE                               | 765              | 1                          | 1                          | 100.0                     | Riga, Latvia       | 40103424424         |
| SIA Trioleta                                 | 2,786            | 4                          | 4                          | 99.9                      | Riga, Latvia       | 40103565264         |
| Promano Lit UAB                              | 34,528           | 11                         | 11                         | 100.0                     | Vilnius, Lithuania | 302423219           |
| UAB Recurso                                  | 15,000           | 5                          | 5                          | 100.0                     | Vilnius, Lithuania | 302784511           |
| UAB Inrec                                    | 6,900            | —                          | 2                          | 100.0                     | Vilnius, Lithuania | 302996806           |
| <b>Total</b>                                 |                  | <b>19,394</b>              | <b>16,986</b>              |                           |                    |                     |

1) Nominal value expressed in RUB, representing Nordea's participation in Vestkon. Combined ownership, Nordea Bank AB directly 7.2% and indirectly 92.8% through LLC Promyshlennaya Kompaniya Vestkon.

2) Credit institutions as defined in the Swedish Annual Account Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559).

3) Transferred to Nordea Baltic Holding AB in September 2015.

**P21** Investments in associated undertakings

| EURm                                    | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| Acquisition value at beginning of year  | 7           | 7           |
| <b>Acquisition value at end of year</b> | <b>7</b>    | <b>7</b>    |
| – of which listed shares                | —           | —           |

## Notes to the balance sheet – Parent company

## P22

## Intangible assets

| EURm                                                        | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Goodwill allocated to cash generating units</b>          |                |                |
| Retail Banking                                              | 284            | 305            |
| <b>Goodwill, total</b>                                      | <b>284</b>     | <b>305</b>     |
| Computer software                                           | 766            | 416            |
| Other intangible assets                                     | 41             | 37             |
| <b>Other intangible assets, total</b>                       | <b>807</b>     | <b>453</b>     |
| <b>Intangible assets, total</b>                             | <b>1,091</b>   | <b>758</b>     |
| <b>Movements in goodwill</b>                                |                |                |
| Acquisition value at beginning of year                      | 1,059          | 1,059          |
| Acquisition during the year                                 | 35             | —              |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                     | <b>1,094</b>   | <b>1,059</b>   |
| Accumulated amortisation at beginning of year               | —754           | —705           |
| Amortisation according to plan for the year                 | —56            | —49            |
| <b>Accumulated amortisation at end of year</b>              | <b>—810</b>    | <b>—754</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>284</b>     | <b>305</b>     |
| <b>Movements in computer software</b>                       |                |                |
| Acquisition value at beginning of year                      | 682            | 465            |
| Acquisitions during the year                                | 388            | 217            |
| Disposals during the year                                   | —209           | —              |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                     | <b>861</b>     | <b>682</b>     |
| Accumulated amortisation at beginning of year               | —120           | —89            |
| Amortisation according to plan for the year                 | —31            | —31            |
| Accumulated amortisation on disposals                       | 63             | —              |
| <b>Accumulated amortisation at end of year</b>              | <b>—88</b>     | <b>—120</b>    |
| Accumulated impairment charges at beginning of year         | —146           | —9             |
| Accumulated impairment charges on disposals during the year | 146            | —              |
| Impairment charges during the year                          | —7             | —142           |
| Reclassifications                                           | —              | 5              |
| <b>Accumulated impairment charges at end of year</b>        | <b>—7</b>      | <b>—146</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>766</b>     | <b>416</b>     |
| <b>Movements in other intangible assets</b>                 |                |                |
| Acquisition value at beginning of year                      | 89             | 48             |
| Acquisitions during the year                                | 23             | 41             |
| Disposals during the year                                   | —6             | —              |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                     | <b>106</b>     | <b>89</b>      |
| Accumulated amortisation at beginning of year               | —51            | —40            |
| Amortisation according to plan for the year                 | —17            | —11            |
| Accumulated amortisation on disposals during the year       | 6              | —              |
| <b>Accumulated amortisation at end of year</b>              | <b>—62</b>     | <b>—51</b>     |
| Accumulated impairment at beginning of year                 | —1             | —              |
| Accumulated impairment charges on disposals during the year | 1              | —1             |
| Impairment charges during the year                          | —3             | —1             |
| <b>Accumulated impairment charges at end of year</b>        | <b>—3</b>      | <b>—1</b>      |
| <b>Total</b>                                                | <b>41</b>      | <b>37</b>      |

**Impairment test**

A cash generating unit, defined as the operating segment, is the basis for the goodwill impairment test. See Note G19 "Intangible assets" and Note G1 "Accounting policies" section 4 for more information.

Parent company – Notes to the balance sheet

**P23** Properties and equipment

| EURm                                                        | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Properties and equipment                                    | 138         | 119         |
| – of which buildings for own use                            | 0           | 0           |
| <b>Total</b>                                                | <b>138</b>  | <b>119</b>  |
| <b>Movements in equipment</b>                               |             |             |
| Acquisition value at beginning of year                      | 266         | 268         |
| Acquisitions during the year                                | 55          | 30          |
| Sales/disposals during the year                             | –14         | –32         |
| <b>Acquisition value at end of year</b>                     | <b>307</b>  | <b>266</b>  |
| Accumulated depreciation at beginning of year               | –147        | –150        |
| Accumulated depreciation on sales/disposals during the year | 4           | 30          |
| Depreciations according to plan for the year                | –26         | –27         |
| <b>Accumulated depreciation at end of year</b>              | <b>–169</b> | <b>–147</b> |
| <b>Total</b>                                                | <b>138</b>  | <b>119</b>  |

**Operating leases**

Nordea has entered into operating lease agreements for premises and office equipment. See also Note G1 “Accounting policies”, section 15.

| Leasing expenses during the year, EURm                     | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Leasing expenses during the year                           | –141        | –117        |
| – of which minimum lease payments                          | –137        | –117        |
| – of which contingent rents                                | –4          | –           |
| Leasing income during the year regarding sublease payments | 13          | 14          |

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases amounted to and are distributed as follows:

| EURm         | 31 Dec 2015 |
|--------------|-------------|
| 2016         | 88          |
| 2017         | 69          |
| 2018         | 59          |
| 2019         | 44          |
| 2020         | 36          |
| Later years  | 244         |
| <b>Total</b> | <b>540</b>  |

Total sublease payments expected to be received under non-cancellable subleases amounts to EUR 237m. EUR 224m of the subleases are towards group undertakings.

**P24** Other assets

| EURm                                          | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Claims on securities settlement proceeds      | 403          | 276          |
| Cash/margin receivables                       | 1,010        | –            |
| Anticipated dividends from group undertakings | 1,296        | 1,109        |
| Group contributions                           | 615          | 644          |
| Other                                         | 1,063        | 1,698        |
| <b>Total</b>                                  | <b>4,387</b> | <b>3,727</b> |

Notes to the balance sheet – Parent company

**P25 Prepaid expenses and accrued income**

| EURm                    | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Accrued interest income | 109            | 115            |
| Other accrued income    | 101            | 81             |
| Prepaid expenses        | 570            | 688            |
| <b>Total</b>            | <b>780</b>     | <b>884</b>     |

**P28 Debt securities in issue**

| EURm                    | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Certificates of deposit | 7,460          | 55             |
| Commercial papers       | 23,244         | 29,246         |
| Bond loans              | 38,138         | 33,908         |
| Other                   | 66             | 71             |
| <b>Total</b>            | <b>68,908</b>  | <b>63,280</b>  |

**P26 Deposits by credit institutions**

| EURm                      | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Central banks             | 2,550          | 2,418          |
| Banks                     | 15,672         | 24,258         |
| Other credit institutions | 847            | 776            |
| <b>Total</b>              | <b>19,069</b>  | <b>27,452</b>  |

**P29 Other liabilities**

| EURm                                          | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Liabilities on securities settlement proceeds | 69             | 215            |
| Sold, not held, securities                    | 136            | 285            |
| Cash/margin payables                          | 1,982          | —              |
| Accounts payable                              | 15             | 22             |
| Other                                         | 1,329          | 2,373          |
| <b>Total</b>                                  | <b>3,531</b>   | <b>2,895</b>   |

**P27 Deposits and borrowings from the public**

| EURm         | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|--------------|----------------|----------------|
| Deposits     | 60,423         | 48,176         |
| Borrowings   | 620            | 1,191          |
| <b>Total</b> | <b>61,043</b>  | <b>49,367</b>  |

Deposits are defined as funds in deposit accounts covered by the government deposit guarantee but also including amounts in excess of the individual amount limits. Individual pension savings (IPS) are also included.

**P30 Accrued expenses and prepaid income**

| EURm                   | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Accrued interest       | 6              | 13             |
| Other accrued expenses | 526            | 443            |
| Prepaid income         | 227            | 186            |
| <b>Total</b>           | <b>759</b>     | <b>642</b>     |

**P31 Provisions**

| EURm          | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------|----------------|----------------|
| Restructuring | 116            | 42             |
| Transfer risk | —              | 1              |
| Guarantees    | 183            | 162            |
| Other         | 2              | 1              |
| <b>Total</b>  | <b>301</b>     | <b>206</b>     |

|                         | Restructuring | Transfer risk | Guarantees | Other    | Total      |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|----------|------------|
| At beginning of year    | 42            | 1             | 162        | 1        | 206        |
| New provisions made     | 94            | 0             | 42         | 1        | 137        |
| Provisions utilised     | ~20           | 0             | 0          | 0        | ~20        |
| Reversals               | ~1            | ~1            | ~21        | 0        | ~23        |
| Translation differences | 1             | 0             | 0          | 0        | 1          |
| <b>At end of year</b>   | <b>116</b>    | <b>0</b>      | <b>183</b> | <b>2</b> | <b>301</b> |

Provision for restructuring costs amounts to EUR 116m and covers termination benefits (EUR 96m) and other provisions mainly related to redundant premises (EUR 20m). Loan loss provisions for guarantees amounts to EUR 183m, of which EUR 180m covers the guarantee in favour of Nordea Bank Finland Plc.

## Parent company – Notes to the balance sheet

**P32 Retirement benefit obligations****Pension provisions**

The pension liabilities of Nordea Bank AB (publ) are mainly covered by allocations to its pension foundation.

The provisions in the balance sheet pertain to former employees of Postgirot Bank and pension obligations in foreign branches. EUR 129m (EUR 124 m) of the provisions are covered by "Tryggandelagen".

A small percentage of the pension obligations are covered by insurance policies.

The following figures are mainly based on calculations in accordance with Swedish rules ("Tryggandelagen").

The pension obligations in the foreign branches are calculated in accordance with local accounting requirements.

**Specification of amounts recognised on the balance sheet**

| EURm                                                                              | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Present value of commitments relating to in whole or in part funded pension plans | -1,323      | -1,155      |
| Fair value at the end of the period relating to specifically separated assets     | 1,421       | 1,384       |
| <b>Surplus in the pension foundation</b>                                          | <b>98</b>   | <b>229</b>  |
| Present value of commitments relating to unfunded pension plans                   | -159        | -171        |
| Unrecognised surplus in the pension foundation                                    | -98         | -229        |
| <b>Reported liability net on the balance sheet</b>                                | <b>-159</b> | <b>-171</b> |

**Movements in the liability recognised on balance sheet as pension**

| EURm                                                        | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Balance at 1 Jan recognised as pension commitments          | 171         | 166         |
| Pensions paid related to former employees of Postgirot Bank | -7          | -7          |
| Actuarial pension calculations through Profit and Loss      | 14          | 12          |
| Actuarial pension calculations through Balance Sheet        | -18         | 10          |
| Effect of exchange rate changes                             | -1          | -10         |
| <b>Balance at 31 Dec</b>                                    | <b>159</b>  | <b>171</b>  |

**Specification of cost and income in respect of pensions**

| EURm                                                        | 2015        | 2014        |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Pensions paid related to former employees of Postgirot Bank | -7          | -7          |
| Pensions paid covered by the pension foundation             | -63         | -61         |
| Actuarial pension calculations                              | -7          | -5          |
| <b>Defined benefit plans</b>                                | <b>-77</b>  | <b>-73</b>  |
| Defined contribution plans                                  | -69         | -61         |
| <b>Pension costs<sup>1</sup></b>                            | <b>-146</b> | <b>-134</b> |
| Return on specifically separated assets, %                  | 2.5         | 12.4        |

1) See Note P8 "Staff costs".

**Actual value of holdings in pension foundations**

| EURm                        | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Shares                      | 370          | 353          |
| Interest-bearing securities | 1,004        | 1,004        |
| Other assets                | 47           | 27           |
| <b>Total</b>                | <b>1,421</b> | <b>1,384</b> |

**P32 Retirement benefit obligations, cont.****Main assumptions for defined benefit obligations**

|                                                                           | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Discount rate                                                             | 1.6% | 2.2% |
| The calculation is based on pay and pension levels on the accounting date | Yes  | Yes  |

Next year's expected payment regarding defined benefit plans amounts to EUR 70m.

**P33 Subordinated liabilities**

| EURm                               | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Dated subordinated debenture loans | 5,949        | 4,435        |
| Hybrid capital loans               | 3,002        | 3,293        |
| <b>Total</b>                       | <b>8,951</b> | <b>7,728</b> |

Debenture loans are subordinated to other liabilities. Dated debenture loans entitle the lender to payment before hybrid capital loans. Within each respective category, the loans entitle lenders to equal payment rights.

The carrying amount at year end representing revaluations in the fair value of the hedged part of subordinated liabilities is included in "Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk" under "Liabilities" and amounts to EUR 386 m (EUR 417 m).

At 31 December 2015 six loans – with terms specified below – exceeded 10% of the total outstanding volume dated subordinated loans.

| EURm                    | Nominal value | Carrying amount | Interest rate (coupon) |
|-------------------------|---------------|-----------------|------------------------|
| Dated loan <sup>1</sup> | 1,250         | 1,142           | Fixed                  |
| Dated loan <sup>2</sup> | 750           | 749             | Fixed                  |
| Dated loan <sup>3</sup> | 1,000         | 998             | Fixed                  |
| Dated loan <sup>4</sup> | 750           | 747             | Fixed                  |
| Dated loan <sup>5</sup> | 1,000         | 911             | Fixed                  |
| Dated loan <sup>6</sup> | 750           | 743             | Fixed                  |

1) Maturity date 13 May 2021.

2) Call date 15 February 2017, maturity date 15 February 2022.

3) Maturity date 2 March 2020.

4) Maturity date 29 March 2021.

5) Maturity date 21 September 2022.

6) Call date 10 November 2020, maturity date 10 November 2025.

**P34 Untaxed reserves**

| EURm                                       | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| Accumulated excess depreciation, equipment | 2           | 4           |

## Notes to the balance sheet – Parent company

**P35 Assets pledged as security for own liabilities**

| EURm                                                          | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Assets pledged for own liabilities</b>                     |                |                |
| Securities etc <sup>1)</sup>                                  | 1,208          | 3,946          |
| <b>Total</b>                                                  | <b>1,208</b>   | <b>3,946</b>   |
| <b>The above pledges pertain to the following liabilities</b> |                |                |
| Deposits by credit institutions                               | 337            | 2,508          |
| Deposits and borrowings from the public                       | 1,014          | 268            |
| <b>Total</b>                                                  | <b>1,351</b>   | <b>2,776</b>   |

1) Relates only to securities recognised on the balance sheet. Securities borrowed or bought under reverse repurchase agreements are not recognised on the balance sheet and thus not included in the amount. Such transactions are disclosed in Note P44 "Transferred assets and obtained collateral" which are permitted to be sold or repledged.

Assets pledged for own liabilities contain securities pledged as security in repurchase agreement and in securities lending. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Counterparts in those transactions are credit institutions and the public. The transactions are typically short term with maturity within three months.

**P36 Other assets pledged**

Other assets pledged are mainly related to securities which included interest-bearing securities pledged as securities for payment settlements within the central banks and clearing institutions EUR 7,686m (EUR 9,238m). The terms and conditions require day to day securities and relate to liquidity intraday/overnight. Collateral pledged on behalf of other items other than the company's own liabilities, e.g. on behalf of a third party or on behalf of the company's own contingent liabilities are also accounted for under this item.

**P37 Contingent liabilities**

| EURm                                | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Guarantees</b>                   |                |                |
| – Loan guarantees                   | 69,576         | 70,024         |
| – Other guarantees                  | 2,667          | 918            |
| <b>Other contingent liabilities</b> | <b>159</b>     | <b>161</b>     |
| <b>Total</b>                        | <b>72,402</b>  | <b>71,103</b>  |

In the normal business Nordea issues various forms of guarantees in favour of the bank's customers. Loan guarantees are given for customers to guarantee obligations in other credit and pension institutions. Other guarantees consist mainly of commercial guarantees such as bid guarantees, advance payment guarantees, warranty guarantees and export related guarantees.

Nordea Bank AB (publ) has issued a guarantee in favour of its Russian subsidiary JSC Nordea Bank where Nordea Bank AB (publ) guarantees specified exposures in JSC Nordea Bank. At 31 December 2015 the guarantees cover exposures amounting to EUR 2bn. The guarantees are priced at arm's length. All internal transactions under the guarantees are eliminated in the consolidated accounts.

Nordea Bank AB (publ) has issued a guarantee of maximum EUR 60 bn in favour of Nordea Bank Finland Plc where Nordea Bank AB (publ) guarantees the majority of the exposures in the exposure class IRB corporate in Nordea Bank Finland Plc. The guarantee covers EUR 7bn of corporate loans, guarantees, documentary credits and loan commitments. In addition, EUR 5bn of derivatives are covered by the guarantee as of 31 December 2015. The maximum amount of derivatives guaranteed is EUR 10bn. The guarantee increased the REA by EUR 10bn. The guarantee will generate commission income, while the losses recognized on the guaranteed exposures will be transferred to Nordea Bank AB (publ). The guarantee is priced at arm's length, including expected credit losses and the cost of capital required by the guarantee. All internal transactions in the guarantee are eliminated in the consolidated accounts.

Nordea Bank AB (publ) has undertaken, in relation to certain individuals and on certain conditions, to be responsible for the potential payment liability against them in their capacity as managing directors or board member in group undertakings to Nordea Bank AB (publ).

A limited number of employees are entitled to severance pay if they are dismissed before reaching their normal retirement age.

**Legal proceedings**

Within the framework of the normal business operations, the company faces a number of claims in civil lawsuits and disputes, most of which involve relatively limited amounts. Presently, none of the current disputes are considered likely to have any significant adverse effect on the company or its financial position.

**P38 Commitments**

| EURm                                                | 31 Dec<br>2015 | 31 Dec<br>2014 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Credit commitments                                  | 10,988         | 9,710          |
| Unutilised portion of approved overdraft facilities | 16,658         | 14,114         |
| Other commitments                                   | 281            | –              |
| <b>Total</b>                                        | <b>27,927</b>  | <b>23,824</b>  |

For information about derivatives see Note P19 "Derivatives and hedge accounting".



## Parent company – Other notes

**P39 Capital adequacy****Table A2 Transitional own funds**

For information of the capital adequacy regulations see Note G37 "Capital adequacy".

|                                                                                                                                                                                                             | (A) amount at disclosure date, EURm | (C) amounts subject to pre-regulation (eu) no 575/2013 treatment or prescribed residual amount of regulation (eu) no 575/2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Common Equity Tier 1 capital: instruments and reserves</b>                                                                                                                                               |                                     |                                                                                                                               |
| 1 Capital instruments and the related share premium accounts                                                                                                                                                | 5,130                               | —                                                                                                                             |
| of which: Share capital                                                                                                                                                                                     | 4,050                               | —                                                                                                                             |
| 2 Retained earnings                                                                                                                                                                                         | 13,050                              | —                                                                                                                             |
| 3 Accumulated other comprehensive income (and other reserves, to include unrealised gains and losses under the applicable accounting standards)                                                             | -21                                 | —                                                                                                                             |
| 5a Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend                                                                                                                         | -664                                | 0                                                                                                                             |
| <b>6 Common Equity Tier 1 (CET1) capital before regulatory adjustments</b>                                                                                                                                  | <b>17,495</b>                       | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>Common Equity Tier 1 (CET1) capital: regulatory adjustments</b>                                                                                                                                          |                                     |                                                                                                                               |
| 7 Additional value adjustments (negative amount)                                                                                                                                                            | -19                                 | —                                                                                                                             |
| 8 Intangible assets (net of related tax liability) (negative amount)                                                                                                                                        | -1,091                              | —                                                                                                                             |
| 10 Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met) (negative amount) | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 11 Fair value reserves related to gains or losses on cash flow hedges                                                                                                                                       | 16                                  | —                                                                                                                             |
| 12 Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts                                                                                                                                 | 0                                   | 0                                                                                                                             |
| 14 Gains or losses on liabilities valued at fair value resulting from changes in own credit standing                                                                                                        | -28                                 | —                                                                                                                             |
| 15 Defined-benefit pension fund assets (negative amount)                                                                                                                                                    | 0                                   | 0                                                                                                                             |
| 16 Direct and indirect holdings by an institution of own CET1 instruments (negative amount)                                                                                                                 | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 25 of which: deferred tax assets arising from temporary differences                                                                                                                                         | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 25b Foreseeable tax charges relating to CET1 items (negative amount)                                                                                                                                        | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 26a Regulatory adjustments relating to unrealised gains and losses pursuant to Articles 467 and 468                                                                                                         | 0                                   | —                                                                                                                             |
| Of which: ...filter for unrealised loss 1                                                                                                                                                                   | 0                                   | 19                                                                                                                            |
| Of which: ...filter for unrealised gain 1                                                                                                                                                                   | 0                                   | 137                                                                                                                           |
| <b>28 Total regulatory adjustments to Common equity Tier 1 (CET1)</b>                                                                                                                                       | <b>-1,121</b>                       | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>29 Common Equity Tier 1 (CET1) capital</b>                                                                                                                                                               | <b>16,373</b>                       | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments</b>                                                                                                                                                         |                                     |                                                                                                                               |
| 30 Capital instruments and the related share premium accounts                                                                                                                                               | 2,241                               | —                                                                                                                             |
| 33 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (4) and the related share premium accounts subject to phase out from AT1                                                                           | 729                                 | 0                                                                                                                             |
| <b>36 Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments</b>                                                                                                                                     | <b>2,970</b>                        | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments</b>                                                                                                                                              |                                     |                                                                                                                               |
| 37 Direct and indirect holdings by an institution of own AT1 instruments (negative amount)                                                                                                                  | -30                                 | —                                                                                                                             |
| <b>43 Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital</b>                                                                                                                                   | <b>-30</b>                          | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>44 Additional Tier 1 (AT1) capital</b>                                                                                                                                                                   | <b>2,941</b>                        | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>45 Tier 1 capital (T1 = CET1 + AT1)</b>                                                                                                                                                                  | <b>19,314</b>                       | <b>—</b>                                                                                                                      |
| <b>Tier 2 (T2) capital: instruments and provisions</b>                                                                                                                                                      |                                     |                                                                                                                               |
| 46 Capital instruments and the related share premium accounts                                                                                                                                               | 5,686                               | —                                                                                                                             |
| 47 Amount of qualifying items referred to in Article 484 (5) and the related share premium accounts subject to phase out from T2                                                                            | 0                                   | —                                                                                                                             |
| 50 Credit risk adjustments                                                                                                                                                                                  | 109                                 | —                                                                                                                             |
| <b>51 Tier 2 (T2) capital before regulatory adjustments</b>                                                                                                                                                 | <b>5,795</b>                        | <b>—</b>                                                                                                                      |

## Other notes— Parent company

**P39** Capital adequacy, cont.

| <b>Tier 2 (T2) capital: regulatory adjustments</b>                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 52                                                                                                               | Direct and indirect holdings by an institution of own T2 instruments and subordinated loans (negative amount)                                                                                                                                                                                                                | -58           |
| 55                                                                                                               | Direct and indirect holdings by the institution of the T2 instruments and subordinated loans of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (net of eligible short positions) (negative amount)                                                                           | -1,501        |
| 57                                                                                                               | <b>Total regulatory adjustments to Tier 2 (T2) capital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>-1,560</b> |
| 58                                                                                                               | <b>Tier 2 (T2) capital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>4,235</b>  |
| 59                                                                                                               | <b>Total capital (TC = T1 + T2)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>23,549</b> |
| 60                                                                                                               | <b>Total risk weighted assets</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>87,032</b> |
| <b>Capital ratios and buffers</b>                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |
| 61                                                                                                               | Common Equity Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                                               | 18.8%         |
| 62                                                                                                               | Tier 1 (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                                                             | 22.2%         |
| 63                                                                                                               | Total capital (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                                                      | 27.1%         |
| 64                                                                                                               | Institution specific buffer requirement (CET1 requirement in accordance with article 92 (1) (a) plus capital conservation and countercyclical buffer requirements, plus systemic risk buffer, plus the systemically important institution buffer (G-SII or O-SII buffer), expressed as a percentage of risk exposure amount) | 2.9%          |
| 65                                                                                                               | of which: capital conservation buffer requirement                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2.5%          |
| 66                                                                                                               | of which: countercyclical buffer requirement                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0.4%          |
| 67                                                                                                               | of which: systemic risk buffer requirement                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0.0%          |
| 67a                                                                                                              | of which: Global Systemically Important Institution (G-SII) or Other Systemically Important Institution (O-SII) buffer                                                                                                                                                                                                       | 0.0%          |
| 68                                                                                                               | Common Equity Tier 1 available to meet buffers (as a percentage of risk exposure amount)                                                                                                                                                                                                                                     | 14.3%         |
| <b>Amounts below the thresholds for deduction (before risk weighting)</b>                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |
| 72                                                                                                               | Direct and indirect holdings of the capital of financial sector entities where the institution does not have a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)                                                                                                     | 1             |
| 73                                                                                                               | Direct and indirect holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount below 10% threshold and net of eligible short positions)                                                                                  | 746           |
| 75                                                                                                               | Deferred tax assets arising from temporary differences (amount below 10% threshold, net of related tax liability where the conditions in Article 38 (3) are met)                                                                                                                                                             | 27            |
| <b>Applicable caps on the inclusion of provisions in Tier 2</b>                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |
| 78                                                                                                               | Credit risk adjustments included in T2 in respect of exposures subject to internal ratings-based approach (prior to the application of the cap)                                                                                                                                                                              | 35,613        |
| 79                                                                                                               | Cap for inclusion of credit risk adjustments in T2 under internal ratings-based approach                                                                                                                                                                                                                                     | 214           |
| <b>Capital instruments subject to phase-out arrangements (only applicable between 1 Jan 2013 and 1 Jan 2022)</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |
| 80                                                                                                               | Current cap on CET1 instruments subject to phase out arrangements                                                                                                                                                                                                                                                            | 0             |
| 81                                                                                                               | Amount excluded from CET1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)                                                                                                                                                                                                                                      | 0             |
| 82                                                                                                               | Current cap on AT1 instruments subject to phase out arrangements                                                                                                                                                                                                                                                             | 1,379         |
| 83                                                                                                               | Amount excluded from AT1 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)                                                                                                                                                                                                                                       | 0             |
| 84                                                                                                               | Current cap on T2 instruments subject to phase out arrangements                                                                                                                                                                                                                                                              | 350           |
| 85                                                                                                               | Amount excluded from T2 due to cap (excess over cap after redemptions and maturities)                                                                                                                                                                                                                                        | 0             |

## Parent company – Other notes

**P39** Capital adequacy, cont.**Minimum capital requirement and REA**

| EURm                                                        | 31 Dec 2015                 |               | 31 Dec 2014                 |               |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                                                             | Minimum capital requirement | REA           | Minimum capital requirement | REA           |
| <b>Credit risk</b>                                          | <b>6,346</b>                | <b>79,328</b> | <b>5,759</b>                | <b>71,986</b> |
| - of which counterparty credit risk                         | 133                         | 1,660         | 100                         | 1,249         |
| <b>IRB</b>                                                  | <b>2,849</b>                | <b>35,613</b> | <b>2,674</b>                | <b>33,429</b> |
| - corporate                                                 | 2,367                       | 29,584        | 2,130                       | 26,622        |
| - advanced                                                  | 1,717                       | 21,467        | 1,461                       | 18,257        |
| - foundation                                                | 649                         | 8,117         | 669                         | 8,365         |
| - institutions                                              | 256                         | 3,195         | 302                         | 3,777         |
| - retail                                                    | 125                         | 1,562         | 148                         | 1,854         |
| - secured by immovable property collateral                  | 7                           | 84            | 7                           | 86            |
| - other retail                                              | 118                         | 1,479         | 141                         | 1,768         |
| - other                                                     | 102                         | 1,272         | 94                          | 1,176         |
| <b>Standardised</b>                                         | <b>3,497</b>                | <b>43,715</b> | <b>3,085</b>                | <b>38,557</b> |
| - central governments or central banks                      | 5                           | 66            | 14                          | 174           |
| - regional governments or local authorities                 | 2                           | 19            | 1                           | 8             |
| - public sector entities                                    | —                           | —             | —                           | —             |
| - multilateral development banks                            | —                           | —             | —                           | —             |
| - international organisations                               | —                           | —             | —                           | —             |
| - institutions                                              | 1,279                       | 15,986        | 1,319                       | 16,481        |
| - corporate                                                 | 42                          | 529           | 57                          | 718           |
| - retail                                                    | 26                          | 323           | 28                          | 345           |
| - secured by mortgages on immovable properties              | 212                         | 2,646         | 202                         | 2,530         |
| - in default                                                | 3                           | 43            | 5                           | 60            |
| - associated with particularly high risk                    | —                           | —             | —                           | —             |
| - covered bonds                                             | 0                           | 0             | 0                           | 0             |
| - institutions and corporates with a short-term             | —                           | —             | —                           | —             |
| - collective investments undertakings (CIU)                 | —                           | —             | —                           | —             |
| - equity                                                    | 1,925                       | 24,065        | 1,451                       | 18,139        |
| - other items                                               | 3                           | 36            | 8                           | 102           |
| <b>Credit Value Adjustment Risk</b>                         | <b>12</b>                   | <b>156</b>    | <b>14</b>                   | <b>172</b>    |
| <b>Market risk</b>                                          | <b>210</b>                  | <b>2,623</b>  | <b>218</b>                  | <b>2,724</b>  |
| - trading book, Internal Approach                           | 23                          | 288           | 42                          | 524           |
| - trading book, Standardised Approach <sup>1</sup>          | —                           | —             | 2                           | 26            |
| - banking book, Standardised Approach                       | 187                         | 2,335         | 174                         | 2,174         |
| <b>Operational risk</b>                                     | <b>378</b>                  | <b>4,730</b>  | <b>322</b>                  | <b>4,028</b>  |
| Standardised                                                | 378                         | 4,730         | 322                         | 4,028         |
| <b>Additional risk exposure amount due to Article 3 CRR</b> | <b>16</b>                   | <b>195</b>    | <b>—</b>                    | <b>—</b>      |
| <b>Sub total</b>                                            | <b>6,963</b>                | <b>87,032</b> | <b>6,313</b>                | <b>78,910</b> |
| <b>Adjustment for Basel I floor</b>                         |                             |               |                             |               |
| Additional capital requirement according to Basel I floor   | —                           | —             | —                           | —             |
| <b>Total</b>                                                | <b>6,963</b>                | <b>87,032</b> | <b>6,313</b>                | <b>78,910</b> |

<sup>1)</sup> Market risk – of which trading book, Standardised Approach, have been restated for 2014.

**Leverage ratio**

|                                                            | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tier 1 capital, transitional definition, EURm <sup>1</sup> | 19,314      | 20,047      |
| Leverage ratio exposure, EURm                              | 227,029     | 225,148     |
| Leverage ratio, percentage                                 | 8.5         | 8.9         |

<sup>1)</sup> Including profit of the period.

More Capital Adequacy information can be found in the section "Risk, Liquidity and Capital Management".

Other notes – Parent company

**P39** Capital adequacy, cont.

**Capital requirements for market risk, 31 December 2015**

| EURm                                    | Trading book, IA |                     | Trading book, SA |                     | Banking book, SA |                     | Total        |                     |
|-----------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|---------------------|
|                                         | REA              | Capital requirement | REA              | Capital requirement | REA              | Capital requirement | REA          | Capital requirement |
| Interest rate risk & other <sup>1</sup> | 16               | 1                   | —                | —                   | —                | —                   | 16           | 1                   |
| Equity risk                             | 122              | 10                  | —                | —                   | —                | —                   | 122          | 10                  |
| Foreign exchange risk                   | 23               | 2                   | —                | —                   | 2,335            | 187                 | 2,357        | 189                 |
| Commodity risk                          | —                | —                   | —                | —                   | —                | —                   | —            | —                   |
| Settlement risk                         | —                | —                   | —                | —                   | —                | —                   | —            | —                   |
| Diversification effect                  | -9               | -1                  | —                | —                   | —                | —                   | -9           | -1                  |
| Stressed Value-at-Risk                  | 136              | 11                  | —                | —                   | —                | —                   | 136          | 11                  |
| Incremental Risk Measure                | 0                | 0                   | —                | —                   | —                | —                   | 0            | 0                   |
| Comprehensive Risk Measure              | —                | —                   | —                | —                   | —                | —                   | —            | —                   |
| <b>Total</b>                            | <b>288</b>       | <b>23</b>           | <b>—</b>         | <b>—</b>            | <b>2,335</b>     | <b>187</b>          | <b>2,623</b> | <b>210</b>          |

1) Interest rate risk column Trading book IA includes both general and specific interest rate risk, which is elsewhere referred to as interest rate VaR and credit spread VaR.

Table A3–A5 include disclosure of capital instruments' main features in accordance with §6.4 in FFFS 2014:18 and using the template in Annex II in article 3 in Commission implementing regulation (EU) No 1423/2013. Template items are excluded if not applicable.

**Table A3 – Capital main features template – CET 1**

| Common equity Tier 1 capital |                                                                                                               |                                                                      |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 1                            | Issuer                                                                                                        | Nordea Bank AB (publ)                                                |
| 2                            | Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)                              | SE0000427361                                                         |
| 3                            | Governing law(s) of the instrument                                                                            | Swedish                                                              |
| <b>Regulatory treatment</b>  |                                                                                                               |                                                                      |
| 4                            | Transitional CRR rules                                                                                        | Common Equity Tier 1                                                 |
| 5                            | Post-transitional CRR rules                                                                                   | Common Equity Tier 1                                                 |
| 6                            | Eligible at solo/(sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated                                                 | Solo & consolidated                                                  |
| 7                            | Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)                                                  | Share capital as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 28 |
| 8                            | Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date)               | EUR 4,050m                                                           |
| 9                            | Nominal amount of instrument                                                                                  | EUR 4,049,951,919                                                    |
| 10                           | Accounting classification                                                                                     | Shareholders' equity                                                 |
| 12                           | Perpetual or dated                                                                                            | Perpetual                                                            |
| 13                           | Original maturity date                                                                                        | No maturity                                                          |
| 14                           | Issuer call subject to prior supervisory approval                                                             | No                                                                   |
| <b>Coupons / dividends</b>   |                                                                                                               |                                                                      |
| 20a                          | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)                                | Fully discretionary                                                  |
| 20b                          | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)                                | Fully discretionary                                                  |
| 35                           | Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument) | Additional Tier 1                                                    |
| 36                           | Non-compliant transitioned features                                                                           | No                                                                   |

## Parent company – Other notes

P39

## Capital adequacy, cont.

Table A4 – Capital instruments' main features – AT

## Additional Tier 1 instrument

| 1                    | Issuer                                                                                          | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2                    | Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)                | XS0200688256                                                                                       | W5795#AA7                                                                                          | W5795#AB5                                                                                          | US65557CAM55/<br>US65557DAMD9                                                                      | US65557CAN09/<br>US65557DAL55                                                                      | XS1202091325                                                                                       | XS1202091671                                                                                       | XS1202090947                                                                                       |
| 3                    | Governing law(s) of the instrument                                                              | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law |
| Regulatory treatment |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                    |
| 4                    | Transitional CRR rules                                                                          | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  |
| 5                    | Post-transitional CRR rules                                                                     | Tier 2                                                                                             | Ineligible                                                                                         | Ineligible                                                                                         | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  | Additional Tier 1                                                                                  |
| 6                    | Eligible at solo/ (sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated                                  | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                |
| 7                    | Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)                                    | Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 48.4.4       | Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 48.4.4       | Additional Tier 1 (grandfathered) as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 48.4.4       | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           | Additional Tier 1 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 52                           |
| 8                    | Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date) | EUR 500m                                                                                           | EUR 153m                                                                                           | EUR 76m                                                                                            | EUR 912m                                                                                           | EUR 455m                                                                                           | EUR 240m                                                                                           | EUR 129m                                                                                           | EUR 502m                                                                                           |
| 9                    | Nominal amount of instrument                                                                    | EUR 500m                                                                                           | JPY 20,000m/<br>EUR 153m                                                                           | JPY 10,000m/<br>EUR 76m                                                                            | USD 1,000m/<br>EUR 919m                                                                            | USD 500m/<br>EUR 459m                                                                              | SEK 2,250m/<br>EUR 245m                                                                            | HKD 1,250m/<br>EUR 130m                                                                            | USD 550m/<br>EUR 505m                                                                              |
| 9a                   | Issue price                                                                                     | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       |
| 9b                   | Redemption price                                                                                | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     |
| 10                   | Accounting classification                                                                       | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         |
| 11                   | Original date of issuance                                                                       | 17-Sep-2004                                                                                        | 04-Mar-2005                                                                                        | 12-Oct-2005                                                                                        | 23-Sep-2014                                                                                        | 23-Sep-2014                                                                                        | 12-Mar-2015                                                                                        | 12-Mar-2015                                                                                        | 12-Mar-2015                                                                                        |
| 12                   | Perpetual or dated                                                                              | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          | Perpetual                                                                                          |
| 13                   | Original maturity date                                                                          | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        | No maturity                                                                                        |
| 14                   | Issuer call subject to prior supervisory approval                                               | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                |
| 15                   | Optional call date, contingent call dates and redemption amount                                 | 17-Sep-2009<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 4-Mar-2035<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount                | 12-Oct-2035<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 23-Sep-2019<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 23-Sep-2024<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 12-Mar-2020<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 12-Mar-2020<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               | 13-Sep-2021<br>In addition tax/<br>regulatory call<br>100 per cent of nominal amount               |
| 16                   | Subsequent call dates, if applicable                                                            | 17-Mar and 17-Sep each year after first call date                                                  | 4-Mar and 4-Sep each year after first call date                                                    | 12-Apr and 12-Oct each year after first call date                                                  | 23-Mar and 23-Sep each year after first call date                                                  | 23-Mar and 23-Sep each year after first call date                                                  | 12-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date                                  | 12-Mar, 12-Jun, 12-Sep and 12-Dec each year after first call date                                  | 13-Sep each year after first call date                                                             |

## Other notes— Parent company

## P39 Capital adequacy, cont.

## Additional Tier 1 instrument

## Coupons / dividends

| 17  | Fixed or floating dividend / coupon                                                                           | Floating                                                                                                    | Fixed to floating                                                                                                          | Fixed to floating                                                                                                          | Fixed                                                                                                            | Fixed                                                                                                             | Floating                                                               | Floating                                                               | Fixed                                                                                                            |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 18  | Coupon rate and any related index                                                                             | Floating 10-year CMS +0.05 per cent per annum subject to 8 per cent cap                                     | Fixed USD 3.75 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit +1.22 per cent per annum | Fixed USD 3.84 per cent per annum, until first call date, thereafter floating 6-month JPY deposit +1.40 per cent per annum | Fixed 5.50 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.563 per cent per annum | Fixed 6.125 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.388 per cent per annum | Floating 3-month STIBOR +3.10 per cent per annum                       | Floating 3-month NIBOR +3.10 per cent per annum                        | Fixed 5.25 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +3.244 per cent per annum |
| 19  | Existence of a dividend stopper                                                                               | Yes                                                                                                         | Yes                                                                                                                        | Yes                                                                                                                        | No                                                                                                               | No                                                                                                                | No                                                                     | No                                                                     | No                                                                                                               |
| 20a | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)                                | Partially discretionary Dividend stopper                                                                    | Partially discretionary Dividend stopper                                                                                   | Partially discretionary Dividend stopper                                                                                   | Fully discretionary                                                                                              | Fully discretionary                                                                                               | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                                                              |
| 20b | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)                                | Partially discretionary                                                                                     | Partially discretionary                                                                                                    | Partially discretionary                                                                                                    | Fully discretionary                                                                                              | Fully discretionary                                                                                               | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                    | Fully discretionary                                                                                              |
| 21  | Existence of step up or other incentive to redeem                                                             | No                                                                                                          | Yes                                                                                                                        | Yes                                                                                                                        | No                                                                                                               | No                                                                                                                | No                                                                     | No                                                                     | No                                                                                                               |
| 22  | Non-cumulative or cumulative                                                                                  | Non-cumulative                                                                                              | Non-cumulative                                                                                                             | Non-cumulative                                                                                                             | Non-cumulative                                                                                                   | Non-cumulative                                                                                                    | Non-cumulative                                                         | Non-cumulative                                                         | Non-cumulative                                                                                                   |
| 23  | Convertible or non-convertible                                                                                | Non-convertible                                                                                             | Non-convertible                                                                                                            | Non-convertible                                                                                                            | Non-convertible                                                                                                  | Non-convertible                                                                                                   | Non-convertible                                                        | Non-convertible                                                        | Non-convertible                                                                                                  |
| 30  | Write-down features                                                                                           | Yes                                                                                                         | Yes                                                                                                                        | Yes                                                                                                                        | Yes                                                                                                              | Yes                                                                                                               | Yes                                                                    | Yes                                                                    | Yes                                                                                                              |
| 31  | If write-down, write-down trigger(s)                                                                          | To avoid liquidation                                                                                        | To avoid liquidation                                                                                                       | To avoid liquidation                                                                                                       | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent                                                  | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent                                                   | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent        | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent        | Group CET1 ratio 8 per cent<br>Issuer CET1 ratio 5.125 per cent                                                  |
| 32  | If write-down, full or partial                                                                                | Fully or Partially                                                                                          | Fully or Partially                                                                                                         | Fully or Partially                                                                                                         | Fully or Partially                                                                                               | Fully or Partially                                                                                                | Fully or Partially                                                     | Fully or Partially                                                     | Fully or Partially                                                                                               |
| 33  | If write-down, permanent or temporary                                                                         | Temporary                                                                                                   | Temporary                                                                                                                  | Temporary                                                                                                                  | Temporary                                                                                                        | Temporary                                                                                                         | Temporary                                                              | Temporary                                                              | Temporary                                                                                                        |
| 34  | If temporary write-down, description of write-up mechanism                                                    | Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distributable funds | Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distributable funds                | Shareholders resolution regarding reconversion and reinstatement, made out of available distributable funds                | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group                                           | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group                                            | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group | Fully discretionary, if a positive net profit of both Issuer and Group                                           |
| 35  | Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument) | Tier 2                                                                                                      | Tier 2                                                                                                                     | Tier 2                                                                                                                     | Tier 2                                                                                                           | Tier 2                                                                                                            | Tier 2                                                                 | Tier 2                                                                 | Tier 2                                                                                                           |
| 36  | Non-compliant transitioned features                                                                           | Yes                                                                                                         | Yes                                                                                                                        | Yes                                                                                                                        | No                                                                                                               | No                                                                                                                | No                                                                     | No                                                                     | No                                                                                                               |
| 37  | If yes, specify non-compliant features                                                                        | No specified trigger level, dividend stopper                                                                | No specified trigger level, dividend stopper                                                                               | No specified trigger level, dividend stopper                                                                               | N/A                                                                                                              | N/A                                                                                                               | N/A                                                                    | N/A                                                                    | N/A                                                                                                              |

## Parent company – Other notes

**P39** Capital adequacy, cont.**Table A5 – Capital instruments' main features – T2**

| Tier 2 instrument    |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                                          |                                                                                                    |                                                                                                                          |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                    | Issuer                                                                                          | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                                                    | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                                                    |
| 2                    | Unique identifier (eg CUSIP, ISIN or Bloomberg identifier for private placement)                | XS0497179035                                                                                       | XS0644654162                                                                                       | US65557FAA49/<br>US65557HAA05                                                                                            | XS0743669993                                                                                       | US65557FAD87/<br>US65557HAD44                                                                                            |
| 3                    | Governing law(s) of the instrument                                                              | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by the laws of the State of New York, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law |
| Regulatory treatment |                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                                                    |                                                                                                                          |                                                                                                    |                                                                                                                          |
| 4                    | Transitional CRR rules                                                                          | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                                                   | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                                                   |
| 5                    | Post-transitional CRR rules                                                                     | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                                                   | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                                                   |
| 6                    | Eligible at solo/ (sub-)consolidated/solo & (sub-)consolidated                                  | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                                      | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                                      |
| 7                    | Instrument type (types to be specified by each jurisdiction)                                    | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                                            | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                                            |
| 8                    | Amount recognised in regulatory capital (currency in million, as of most recent reporting date) | EUR 845m (84.5 per cent of Nominal amount, <5 yrs to maturity)                                     | EUR 747m                                                                                           | EUR 1,142m                                                                                                               | EUR 749m                                                                                           | EUR 911m                                                                                                                 |
| 9                    | Nominal amount of instrument                                                                    | EUR 1,000m                                                                                         | EUR 750m                                                                                           | USD 1,250m /<br>EUR 1,148m                                                                                               | EUR 750m                                                                                           | USD 1,000m /<br>EUR 919m                                                                                                 |
| 9a                   | Issue price                                                                                     | 99.610 per cent                                                                                    | 99.699 per cent                                                                                    | 99.508 per cent                                                                                                          | 99.803 per cent                                                                                    | 99.364 per cent                                                                                                          |
| 9b                   | Redemption price                                                                                | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                                           | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                                           |
| 10                   | Accounting classification                                                                       | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                                               | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                                               |
| 11                   | Original date of issuance                                                                       | 26-Mar-2010                                                                                        | 29-Sep-2010                                                                                        | 13-May-2011                                                                                                              | 15-Feb-2012                                                                                        | 21-Sep-2012                                                                                                              |
| 12                   | Perpetual or dated                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                                                    | Dated                                                                                              | Dated                                                                                                                    |
| 13                   | Original maturity date                                                                          | 26-Mar-2020                                                                                        | 29-Mar-2021                                                                                        | 13-May-2021                                                                                                              | 15-Feb-2022                                                                                        | 21-Sep-2022                                                                                                              |
| 14                   | Issuer call subject to prior supervisory approval                                               | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                                      | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                                      |
| 15                   | Optional call date, contingent call dates and redemption amount                                 | Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                                                 | Tax call 100 per cent of nominal amount                                                            | Tax call 100 per cent of nominal amount                                                                                  | 15-Feb-2017<br>In addition tax call 100 per cent of nominal amount                                 | Tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                                                                       |
| 16                   | Subsequent call dates, if applicable                                                            | N/A                                                                                                | N/A                                                                                                | N/A                                                                                                                      | N/A                                                                                                | N/A                                                                                                                      |

## Other notes – Parent company

**P39** Capital adequacy, cont.

| Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              | Nordea Bank AB (publ)                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| XS1292434146                                                                                       | XS1292433767                                                                                       | N/A                                                                                                | XS1317439559                                                                                       |
| Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law | Governed by English law, except for the subordination provisions which are governed by Swedish law |
| Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             |
| Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             | Tier 2                                                                                             |
| Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                | Solo & consolidated                                                                                |
| Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      | Tier 2 as published in Regulation (EU) No 575/2013 article 63                                      |
| EUR 185m                                                                                           | EUR 250m                                                                                           | EUR 114m                                                                                           | EUR 743m                                                                                           |
| SEK 1,700m / EUR 185m                                                                              | SEK 2,300m / EUR 250m                                                                              | JPY 15,000m / EUR 114m                                                                             | EUR 750m                                                                                           |
| 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 100 per cent                                                                                       | 99.434 per cent                                                                                    |
| 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     | 100 per cent of Nominal amount                                                                     |
| Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         | Liability – amortised cost                                                                         |
| 17-Sep-2015                                                                                        | 17-Sep-2015                                                                                        | 06-Oct-2015                                                                                        | 10-Nov-2015                                                                                        |
| Dated                                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              | Dated                                                                                              |
| 17-Sep-2025                                                                                        | 17-Sep-2025                                                                                        | 06-Oct-2025                                                                                        | 10-Nov-2025                                                                                        |
| Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                | Yes                                                                                                |
| 17-Sep-2020<br>In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                      | 17-Sep-2020<br>In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                      | Tax/regulatory call<br>100 per cent of nominal amount                                              | 10-Nov-2020<br>In addition tax/regulatory call 100 per cent of nominal amount                      |
| 17-Mar, 17-Jun, 17-Sep and 17-Dec each year after first call date                                  | 17-Sep each year after first call date                                                             | N/A                                                                                                | 10-Nov each year after first call date                                                             |



Parent company – Other notes

**P39** Capital adequacy, cont.

**Table A5 – Capital instruments' main features – T2, cont.**

**Tier 2 instrument**

**Coupons / dividends**

|     |                                                                                                               |                 |                 |                 |                                                                                                                                                                             |                 |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 17  | Fixed or floating dividend / coupon                                                                           | Fixed           | Fixed           | Fixed           | Fixed                                                                                                                                                                       | Fixed           |
| 18  | Coupon rate and any related index                                                                             | 4.50%           | 4.00%           | 4.875%          | Fixed 4.625 per cent per annum (equivalent to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum) to call date, thereafter reset fixed rate to Euro Swap Rate +3.15 per cent per annum | 4.250%          |
| 19  | Existence of a dividend stopper                                                                               | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          | No              |
| 20a | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of timing)                                | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                                                                                   | Mandatory       |
| 20b | Fully discretionary, partially discretionary or mandatory (in terms of amount)                                | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                                                                                   | Mandatory       |
| 21  | Existence of step up or other incentive to redeem                                                             | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          | No              |
| 22  | Noncumulative or cumulative                                                                                   | Non-cumulative  | Non-cumulative  | Non-cumulative  | Non-cumulative                                                                                                                                                              | Non-cumulative  |
| 23  | Convertible or non-convertible                                                                                | Non-convertible | Non-convertible | Non-convertible | Non-convertible                                                                                                                                                             | Non-convertible |
| 30  | Write-down features                                                                                           | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          | No              |
| 35  | Position in subordination hierarchy in liquidation (specify instrument type immediately senior to instrument) | Senior debt     | Senior debt     | Senior debt     | Senior debt                                                                                                                                                                 | Senior debt     |
| 36  | Non-compliant transitioned features                                                                           | No              | No              | No              | No                                                                                                                                                                          | No              |

## Other notes – Parent company

**P39** Capital adequacy, cont.

| Floating                                        | Fixed                                                                                                           | Fixed           | Fixed                                                                                                           |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Floating 3-month STIBOR +1.5 per cent per annum | Fixed 1.935 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +1.5 per cent per annum | 1.160%          | Fixed 1.875 per cent per annum, until first call date, thereafter fixed 5-year mid swap +1.7 per cent per annum |
| No                                              | No                                                                                                              | No              | No                                                                                                              |
| Mandatory                                       | Mandatory                                                                                                       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                       |
| Mandatory                                       | Mandatory                                                                                                       | Mandatory       | Mandatory                                                                                                       |
| No                                              | No                                                                                                              | No              | No                                                                                                              |
| Non-cumulative                                  | Non-cumulative                                                                                                  | Non-cumulative  | Non-cumulative                                                                                                  |
| Non-convertible                                 | Non-convertible                                                                                                 | Non-convertible | Non-convertible                                                                                                 |
| No                                              | No                                                                                                              | No              | No                                                                                                              |
| Senior debt                                     | Senior debt                                                                                                     | Senior debt     | Senior debt                                                                                                     |
| No                                              | No                                                                                                              | No              | No                                                                                                              |

## Parent company – Other notes

## P40 Classification of financial instruments

|                                                                                 |                          |                     |                     | Financial assets<br>at fair value through<br>profit or loss |                                    |                       |               | Non-financial<br>assets,<br>group/<br>associated<br>undertakings |        |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                                 | Loans and<br>receivables | Held to<br>maturity | Held for<br>trading | Designated<br>at fair value<br>through<br>profit or loss    | Derivatives<br>used for<br>hedging | Available<br>for sale |               |                                                                  | Total  |
| <b>31 Dec 2015, EURm</b>                                                        |                          |                     |                     |                                                             |                                    |                       |               |                                                                  |        |
| <b>Assets</b>                                                                   |                          |                     |                     |                                                             |                                    |                       |               |                                                                  |        |
| Cash and balances with central banks                                            | 75                       | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | —             | —                                                                | 75     |
| Treasury bills                                                                  | 32                       | —                   | 3,999               | —                                                           | —                                  | 2,874                 | —             | —                                                                | 6,905  |
| Loans to credit institutions                                                    | 90,005                   | —                   | 4                   | 0                                                           | —                                  | —                     | —             | —                                                                | 90,009 |
| Loans to the public                                                             | 41,104                   | —                   | 4,716               | —                                                           | —                                  | —                     | —             | —                                                                | 45,820 |
| Interest-bearing securities                                                     | 28                       | 2                   | 3,963               | 86                                                          | —                                  | 8,084                 | —             | —                                                                | 12,163 |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | —             | —                                                                | —      |
| Shares                                                                          | —                        | —                   | 2,330               | 33                                                          | —                                  | —                     | —             | —                                                                | 2,363  |
| Derivatives                                                                     | —                        | —                   | 2,863               | —                                                           | 2,148                              | —                     | —             | —                                                                | 5,011  |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk | 1                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | —             | —                                                                | 1      |
| Investments in group undertakings                                               | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 19,394        | —                                                                | 19,394 |
| Investments in associated undertakings                                          | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 7             | —                                                                | 7      |
| Intangible assets                                                               | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 1,091         | —                                                                | 1,091  |
| Property and equipment                                                          | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 138           | —                                                                | 138    |
| Deferred tax assets                                                             | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 26            | —                                                                | 26     |
| Current tax assets                                                              | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 3             | —                                                                | 3      |
| Other assets                                                                    | 629                      | —                   | —                   | 1,010                                                       | —                                  | —                     | 2,748         | —                                                                | 4,387  |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | 679                      | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 101           | —                                                                | 780    |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>132,553</b>           | <b>2</b>            | <b>17,875</b>       | <b>1,129</b>                                                | <b>2,148</b>                       | <b>10,958</b>         | <b>23,508</b> | <b>188,173</b>                                                   |        |

|                                                                                 | Financial liabilities<br>at fair value through<br>profit or loss |                                                          |              |                                    |                                   |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                 |                                                                  | Designated<br>at fair value<br>through profit<br>or loss |              | Derivatives<br>used for<br>hedging | Other<br>financial<br>liabilities | Non-finan-<br>cial liabi-<br>lities |
| 31 Dec 2015, EURm                                                               | Held for<br>trading                                              |                                                          |              |                                    |                                   | Total                               |
| <b>Liabilities</b>                                                              |                                                                  |                                                          |              |                                    |                                   |                                     |
| Deposits by credit institutions                                                 | 337                                                              | 983                                                      | —            | 17,749                             | —                                 | 19,069                              |
| Deposits and borrowings from the public                                         | 1,014                                                            | 683                                                      | —            | 59,346                             | —                                 | 61,043                              |
| Debt securities in issue                                                        | —                                                                | —                                                        | —            | 68,908                             | —                                 | 68,908                              |
| Derivatives                                                                     | 3,109                                                            | —                                                        | 1,071        | —                                  | —                                 | 4,180                               |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk | —                                                                | —                                                        | —            | 1,158                              | —                                 | 1,158                               |
| Current tax liabilities                                                         | —                                                                | —                                                        | —            | —                                  | 34                                | 34                                  |
| Other liabilities                                                               | 136                                                              | 1,982                                                    | —            | 330                                | 1,083                             | 3,531                               |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | —                                                                | —                                                        | —            | 232                                | 527                               | 759                                 |
| Deferred tax liabilities                                                        | —                                                                | —                                                        | —            | —                                  | —                                 | —                                   |
| Provisions                                                                      | —                                                                | —                                                        | —            | —                                  | 301                               | 301                                 |
| Retirement benefit liabilities                                                  | —                                                                | —                                                        | —            | —                                  | 159                               | 159                                 |
| Subordinated liabilities                                                        | —                                                                | —                                                        | —            | 8,951                              | —                                 | 8,951                               |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>4,596</b>                                                     | <b>3,648</b>                                             | <b>1,071</b> | <b>156,674</b>                     | <b>2,104</b>                      | <b>168,093</b>                      |

## Other notes – Parent company

## P40 Classification of financial instruments, cont.

|                                                                                       |                          |                     |                     | Financial assets<br>at fair value through<br>profit or loss |                                    |                       | Non-financial<br>assets,<br>group/<br>associated<br>under-<br>takings |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------|
| 31 Dec 2014, EURm                                                                     | Loans and<br>receivables | Held to<br>maturity | Held for<br>trading | Designated<br>at fair value<br>through<br>profit or loss    | Derivatives<br>used for<br>hedging | Available<br>for sale |                                                                       | Total          |
| <b>Assets</b>                                                                         |                          |                     |                     |                                                             |                                    |                       |                                                                       |                |
| Cash and balances with central<br>banks                                               | 931                      | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | —                                                                     | 931            |
| Treasury bills                                                                        | —                        | —                   | 2,427               | —                                                           | —                                  | 2,608                 | —                                                                     | 5,035          |
| Loans to credit institutions                                                          | 86,259                   | —                   | 445                 | 0                                                           | —                                  | —                     | —                                                                     | 86,704         |
| Loans to the public                                                                   | 34,804                   | —                   | 5,005               | —                                                           | —                                  | —                     | —                                                                     | 39,809         |
| Interest-bearing securities                                                           | 10                       | 112                 | 3,687               | —                                                           | —                                  | 7,512                 | —                                                                     | 11,321         |
| Financial instruments<br>pledged as collateral                                        | —                        | —                   | 43                  | —                                                           | —                                  | —                     | —                                                                     | 43             |
| Shares                                                                                | —                        | —                   | 6,028               | 33                                                          | —                                  | —                     | —                                                                     | 6,061          |
| Derivatives                                                                           | —                        | —                   | 3,682               | —                                                           | 2,299                              | —                     | —                                                                     | 5,981          |
| Fair value changes of the<br>hedged items in portfolio<br>hedge of interest rate risk | 1                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | —                                                                     | 1              |
| Investments in group<br>undertakings                                                  | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 16,986                                                                | 16,986         |
| Investments in associated<br>undertakings                                             | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 7                                                                     | 7              |
| Intangible assets                                                                     | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 758                                                                   | 758            |
| Property and equipment                                                                | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 119                                                                   | 119            |
| Deferred tax assets                                                                   | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 14                                                                    | 14             |
| Current tax assets                                                                    | —                        | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 50                                                                    | 50             |
| Other assets                                                                          | 766                      | —                   | —                   | 10                                                          | —                                  | —                     | 2,931                                                                 | 3,727          |
| Prepaid expenses<br>and accrued income                                                | 803                      | —                   | —                   | —                                                           | —                                  | —                     | 81                                                                    | 884            |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>123,594</b>           | <b>112</b>          | <b>21,317</b>       | <b>43</b>                                                   | <b>2,299</b>                       | <b>10,120</b>         | <b>20,946</b>                                                         | <b>178,431</b> |

|                                                                                       | Financial liabilities<br>at fair value through<br>profit or loss |                                                          |                                    |                                   |                              |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                                                                       | Held for<br>trading                                              | Designated<br>at fair value<br>through profit<br>or loss | Derivatives<br>used for<br>hedging | Other<br>financial<br>liabilities | Non-financial<br>liabilities | Total          |
| <b>31 Dec 2014, EURm</b>                                                              |                                                                  |                                                          |                                    |                                   |                              |                |
| <b>Liabilities</b>                                                                    |                                                                  |                                                          |                                    |                                   |                              |                |
| Deposits by credit institutions                                                       | 2,508                                                            | 2,026                                                    | —                                  | 22,918                            | —                            | 27,452         |
| Deposits and borrowings from<br>the public                                            | 268                                                              | 466                                                      | —                                  | 48,633                            | —                            | 49,367         |
| Debt securities in issue                                                              | —                                                                | —                                                        | —                                  | 63,280                            | —                            | 63,280         |
| Derivatives                                                                           | 3,443                                                            | —                                                        | 1,210                              | —                                 | —                            | 4,653          |
| Fair value changes of the<br>hedged items in portfolio<br>hedge of interest rate risk | —                                                                | —                                                        | —                                  | 1,368                             | —                            | 1,368          |
| Current tax liabilities                                                               | —                                                                | —                                                        | —                                  | —                                 | 4                            | 4              |
| Other liabilities                                                                     | 285                                                              | —                                                        | —                                  | 443                               | 2,167                        | 2,895          |
| Accrued expenses and prepaid<br>income                                                | —                                                                | —                                                        | —                                  | 198                               | 444                          | 642            |
| Deferred tax liabilities                                                              | —                                                                | —                                                        | —                                  | —                                 | 0                            | 0              |
| Provisions                                                                            | —                                                                | —                                                        | —                                  | —                                 | 206                          | 206            |
| Retirement benefit liabilities                                                        | —                                                                | —                                                        | —                                  | —                                 | 171                          | 171            |
| Subordinated liabilities                                                              | —                                                                | —                                                        | —                                  | 7,728                             | —                            | 7,728          |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>6,504</b>                                                     | <b>2,492</b>                                             | <b>1,210</b>                       | <b>144,568</b>                    | <b>2,992</b>                 | <b>157,766</b> |

**P40** Classification of financial instruments, cont.**Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss****Changes in fair values of financial liabilities attributable to changes in credit risk**

The funding of Markets operations is measured at fair value and classified into the category "Fair value through profit or loss". The funding of Markets is generally of such a short term nature that the effect of changes in own credit risk is not significant.

**Changes in fair values of financial assets attributable to changes in credit risk**

The lending in Markets is generally of such a short term nature (mainly overnight deposits) that the effect of changes in credit risk is not significant.

**Comparison of carrying amount and contractual amount to be paid at maturity**

| 2015, EURm                                                            | Carrying amount | Amount to be paid at maturity |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Financial liabilities designated at fair value through profit or loss | 3,648           | 3,648                         |

| 2014, EURm                                                            | Carrying amount | Amount to be paid at maturity |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Financial liabilities designated at fair value through profit or loss | 2,492           | 2,492                         |

**P41** Assets and liabilities at fair value**Fair value of financial assets and liabilities**

| EURm                                        | 31 Dec 2015     |                | 31 Dec 2014     |                |
|---------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                             | Carrying amount | Fair value     | Carrying amount | Fair value     |
| <b>Financial assets</b>                     |                 |                |                 |                |
| Cash and balances with central banks        | 75              | 75             | 931             | 931            |
| Treasury bills                              | 6,905           | 6,905          | 5,035           | 5,035          |
| Loans                                       | 135,830         | 136,258        | 126,514         | 126,518        |
| Interest-bearing securities                 | 12,163          | 12,163         | 11,321          | 11,322         |
| Financial instruments pledged as collateral | —               | —              | 43              | 43             |
| Shares                                      | 2,363           | 2,363          | 6,061           | 6,061          |
| Derivatives                                 | 5,011           | 5,011          | 5,981           | 5,981          |
| Other assets                                | 1,639           | 1,639          | 796             | 796            |
| Prepaid expenses and accrued income         | 679             | 679            | 803             | 803            |
| <b>Total financial assets</b>               | <b>164,665</b>  | <b>165,093</b> | <b>157,485</b>  | <b>157,490</b> |

**Financial liabilities**

|                                     |                |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Deposits and debt instruments       | 159,129        | 159,080        | 149,195        | 149,792        |
| Derivatives                         | 4,180          | 4,180          | 4,653          | 4,653          |
| Other liabilities                   | 2,448          | 2,448          | 728            | 728            |
| Accrued expenses and prepaid income | 232            | 232            | 198            | 198            |
| <b>Total financial liabilities</b>  | <b>165,989</b> | <b>165,940</b> | <b>154,774</b> | <b>155,371</b> |

For information about valuation of items measured at fair value on the balance sheet, see Note G1 "Accounting policies" and the section "Determination of fair value items measured at fair value on the balance sheet" in Note G39 "Assets and liabilities at fair value". For information about valuation of items not measured at fair value on the balance sheet, see the section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet", in Note G39.

## Other notes – Parent company

**P41** Assets and liabilities at fair value, cont.**Assets and liabilities held at fair value on the balance sheet**  
**Categorisation into the fair value hierarchy**

| 31 Dec 2015, EURm                                                 | Quoted prices in<br>active markets for the<br>same instrument<br>(Level 1) | Valuation technique<br>using observable data<br>(Level 2) | Valuation technique using<br>non-observable data<br>(Level 3) | Total         |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Assets at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b>      |                                                                            |                                                           |                                                               |               |
| Treasury bills                                                    | 2,613                                                                      | 4,260                                                     | —                                                             | 6,873         |
| Loans to credit institutions                                      | —                                                                          | 4                                                         | —                                                             | 4             |
| Loans to the public                                               | —                                                                          | 4,716                                                     | —                                                             | 4,716         |
| Interest-bearing securities <sup>2</sup>                          | 6,944                                                                      | 5,034                                                     | 155                                                           | 12,133        |
| Shares                                                            | 2,334                                                                      | —                                                         | 29                                                            | 2,363         |
| Derivatives                                                       | 4                                                                          | 4,983                                                     | 24                                                            | 5,011         |
| Other assets                                                      | —                                                                          | 1,010                                                     | —                                                             | 1,010         |
| <b>Total</b>                                                      | <b>11,895</b>                                                              | <b>20,007</b>                                             | <b>208</b>                                                    | <b>32,110</b> |
| <b>Liabilities at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b> |                                                                            |                                                           |                                                               |               |
| Deposits by credit institutions                                   | —                                                                          | 1,320                                                     | —                                                             | 1,320         |
| Deposits and borrowings from the public                           | —                                                                          | 1,697                                                     | —                                                             | 1,697         |
| Derivatives                                                       | 7                                                                          | 4,150                                                     | 23                                                            | 4,180         |
| Other liabilities                                                 | —                                                                          | 2,118                                                     | —                                                             | 2,118         |
| <b>Total</b>                                                      | <b>7</b>                                                                   | <b>9,285</b>                                              | <b>23</b>                                                     | <b>9,315</b>  |

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.  
2) Of which EUR 0m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

| 31 Dec 2014, EURm                                                 | Quoted prices in<br>active markets for the<br>same instrument<br>(Level 1) | Valuation technique<br>using observable data<br>(Level 2) | Valuation technique using<br>non-observable data<br>(Level 3) | Total         |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Assets at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b>      |                                                                            |                                                           |                                                               |               |
| Treasury bills                                                    | 2,814                                                                      | 2,221                                                     | —                                                             | 5,035         |
| Loans to credit institutions                                      | —                                                                          | 445                                                       | —                                                             | 445           |
| Loans to the public                                               | —                                                                          | 5,005                                                     | —                                                             | 5,005         |
| Interest-bearing securities <sup>2</sup>                          | 7,229                                                                      | 3,858                                                     | 155                                                           | 11,242        |
| Shares                                                            | 6,032                                                                      | —                                                         | 29                                                            | 6,061         |
| Derivatives                                                       | 50                                                                         | 5,911                                                     | 20                                                            | 5,981         |
| Other assets                                                      | —                                                                          | 10                                                        | —                                                             | 10            |
| <b>Total</b>                                                      | <b>16,125</b>                                                              | <b>17,450</b>                                             | <b>204</b>                                                    | <b>33,779</b> |
| <b>Liabilities at fair value on the balance sheet<sup>1</sup></b> |                                                                            |                                                           |                                                               |               |
| Deposits by credit institutions                                   | —                                                                          | 4,534                                                     | —                                                             | 4,534         |
| Deposits and borrowings from the public                           | —                                                                          | 734                                                       | —                                                             | 734           |
| Derivatives                                                       | 51                                                                         | 4,590                                                     | 12                                                            | 4,653         |
| Other liabilities                                                 | 185                                                                        | 100                                                       | —                                                             | 285           |
| <b>Total</b>                                                      | <b>236</b>                                                                 | <b>9,958</b>                                              | <b>12</b>                                                     | <b>10,206</b> |

1) All items are measured at fair value on a recurring basis at the end of each reporting period.  
2) Of which EUR 43m relates to the balance sheet item Financial instruments pledged as collateral.

For determination of fair values for items measured at fair value on the balance sheet, see Note G39 "Assets and liabilities at fair value".

**Transfers between Level 1 and 2**

No transfers between Level 1 and 2 have occurred during the year. During 2014 the parent company transferred interest-bearing securities (including such financial instruments pledged as collateral) of EUR 570m from Level 2 to Level 1 of the fair value hierarchy. The reason for the transfers from Level 2 to Level 1 was that the instruments have again been actively traded during the year and reliable quoted prices are obtained in the markets. Transfers between levels are considered to have occurred at the end of the year.

## Parent company – Other notes

**P41** Assets and liabilities at fair value, cont**Movements in Level 3**

| 31 Dec 2015, EURm           | 1 Jan 2015 | Purchases | Transfers into level 3 | Transfers out of level 3 | 31 Dec 2015 |
|-----------------------------|------------|-----------|------------------------|--------------------------|-------------|
| Interest-bearing securities | 155        | —         | —                      | —                        | 155         |
| Shares                      | 29         | —         | —                      | —                        | 29          |
| Derivatives (net)           | 8          | -1        | -1                     | -5                       | 1           |

During the year Nordea Bank AB transferred derivatives (net) of EUR -5m from Level 3 to Level 2 and EUR -1m from Level 2 to Level 3. The reason for the transfer from Level 3 to Level 2 was that observable market data became available. The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 was that observable market data was no longer available. Transfers

between levels are considered to have occurred at the end of the year. Fair value gains and losses in the income statement during the year are included in "Net result from items at fair value" (see Note G5). Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

| 31 Dec 2014, EURm           | 1 Jan 2014 | Reclassification | Fair value gains/losses recognised in the income statement during the year |            |       | 31 Dec 2014 |
|-----------------------------|------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                             |            |                  | Realised                                                                   | Unrealised | Sales |             |
| Interest-bearing securities | 159        | —                | —                                                                          | —          | -4    | 155         |
| Shares                      | 25         | —                | 4                                                                          | —          | —     | 29          |
| Derivatives (net)           | 18         | -3               | —                                                                          | -7         | —     | 8           |

Unrealised gains and losses relates to those assets and liabilities held at the end of the year. No transfers have been made into or out of Level 3. Assets and liabilities related to derivatives are presented net.

**The valuation processes for fair value measurements in Level 3****Financial instruments**

For information about the valuation processes, see Note G39 "Assets and liabilities at fair value".

**Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3**

| 31 Dec 2015, EURm                  | Fair value | Valuation techniques  | Unobservable input        | Range of fair value |
|------------------------------------|------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Interest-bearing securities</b> |            |                       |                           |                     |
| Credit institutions <sup>1)</sup>  | 155        | Discounted cash flows | Credit spread             | +/-0                |
| <b>Total</b>                       | <b>155</b> |                       |                           | <b>+/-0</b>         |
| <b>Shares</b>                      |            |                       |                           |                     |
| Unlisted shares                    | 29         | Net asset value       | —                         | +/-0                |
| <b>Total</b>                       | <b>29</b>  |                       |                           | <b>+/-0</b>         |
| <b>Derivatives</b>                 |            |                       |                           |                     |
| Interest rate derivatives          | 1          | Option model          | Corrections, Volatilities | +/-0                |
| <b>Total</b>                       | <b>1</b>   |                       |                           | <b>+/-0</b>         |

1) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

## Other notes – Parent company

**P41 Assets and liabilities at fair value, cont.****Valuation techniques and inputs used in the fair value measurements in Level 3**

| 31 Dec 2014, EURm                  | Fair value | Valuation techniques  | Unobservable input        | Range of fair value |
|------------------------------------|------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Interest-bearing securities</b> |            |                       |                           |                     |
| Credit institutions <sup>1</sup>   | 155        | Discounted cash flows | Credit spread             | +/-0                |
| <b>Total</b>                       | <b>155</b> |                       |                           | <b>+/-0</b>         |
| <b>Shares</b>                      |            |                       |                           |                     |
| Unlisted shares                    | 29         | Net asset value       | —                         | +/-2                |
| <b>Total</b>                       | <b>29</b>  |                       |                           | <b>+/-2</b>         |
| <b>Derivatives</b>                 |            |                       |                           |                     |
| Interest rate derivatives          | 8          | Option model          | Corrections, Volatilities | +/-0                |
| <b>Total</b>                       | <b>8</b>   |                       |                           | <b>+/-0</b>         |

1) Of which EUR 155m is priced at a credit spread (the difference between the discount rate and LIBOR) of 1.45% and a reasonable change of this credit spread would not affect the fair value due to callability features.

For more information about measurement of the fair values in the table above, see section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" in Note G39 "Financial assets and liabilities not held at fair value".

**Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet**

|                                                                | 31 Dec 2015     |                | 31 Dec 2014     |                | Level in fair value hierarchy |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|
| 31 Dec 2015, EURm                                              | Carrying amount | Fair value     | Carrying amount | Fair value     |                               |
| <b>Assets not held at fair value on the balance sheet</b>      |                 |                |                 |                |                               |
| Cash and balances with central banks                           | 75              | 75             | 931             | 931            | 3                             |
| Treasury bills <sup>1,2</sup>                                  | 32              | 32             | 0               | 0              | 3                             |
| Loans                                                          | 131,110         | 131,538        | 121,063         | 121,068        | 3                             |
| Interest-bearing securities <sup>2</sup>                       | 30              | 30             | 122             | 123            | 1, 2, 3                       |
| Other assets                                                   | 629             | 629            | 786             | 786            | 3                             |
| Prepaid expenses and accrued income                            | 679             | 679            | 803             | 803            | 3                             |
| <b>Total</b>                                                   | <b>132,555</b>  | <b>132,983</b> | <b>123,705</b>  | <b>123,711</b> |                               |
| <b>Liabilities not held at fair value on the balance sheet</b> |                 |                |                 |                |                               |
| Deposits and debt instruments                                  | 156,112         | 156,063        | 143,927         | 144,524        | 3                             |
| Other liabilities                                              | 330             | 330            | 443             | 443            | 3                             |
| Accrued expenses and prepaid income                            | 232             | 232            | 198             | 198            | 3                             |
| <b>Total</b>                                                   | <b>156,674</b>  | <b>156,625</b> | <b>144,568</b>  | <b>145,165</b> |                               |

1) The measurement principles follow those for similar instruments that are held at fair value on the balance sheet.

2) The fair value of Treasury bills and interest-bearing securities is EUR 62m (EUR 123m), of which EUR 2m (EUR 54m) is categorised in level 1 and EUR 0m (EUR 69m) in level 2 and EUR 60m (EUR 0m) in level 3 of the fair value hierarchy.

For more information about measurement of the fair values in the table above, see section "Financial assets and liabilities not held at fair value on the balance sheet" in Note G39 "Financial assets and liabilities not held at fair value".



## Parent company – Other notes

P42

## Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements

| 31 Dec 2015, EURm               | Gross recognised financial assets <sup>1</sup> | Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                               |                          | Net amount |
|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------|
|                                 |                                                |                                                                     |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral received | Cash collateral received |            |
| <b>Assets</b>                   |                                                |                                                                     |                                                       |                                                                                     |                               |                          |            |
| Derivatives                     | 4,696                                          | -320                                                                | 4,376                                                 | -2,111                                                                              | —                             | -1,854                   | 411        |
| Securities borrowing agreements | 4,718                                          | —                                                                   | 4,718                                                 | —                                                                                   | -4,718                        | —                        | 0          |
| <b>Total</b>                    | <b>9,414</b>                                   | <b>-320</b>                                                         | <b>9,094</b>                                          | <b>-2,111</b>                                                                       | <b>-4,718</b>                 | <b>-1,854</b>            | <b>411</b> |

| 31 Dec 2015, EURm             | Gross recognised financial liabilities <sup>1</sup> | Gross recognised financial assets set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                              |                         | Net amount   |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|
|                               |                                                     |                                                                |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral pledged | Cash collateral pledged |              |
| <b>Liabilities</b>            |                                                     |                                                                |                                                       |                                                                                     |                              |                         |              |
| Derivatives                   | 4,289                                               | -320                                                           | 3,969                                                 | -2,111                                                                              | —                            | -130                    | 1,728        |
| Securities lending agreements | 1,351                                               | —                                                              | 1,351                                                 | —                                                                                   | -1,351                       | —                       | 0            |
| <b>Total</b>                  | <b>5,640</b>                                        | <b>-320</b>                                                    | <b>5,320</b>                                          | <b>-2,111</b>                                                                       | <b>-1,351</b>                | <b>-130</b>             | <b>1,728</b> |

1) All amounts are measured at fair value.

2) Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as "Loans to credit institutions" or "Loans to the public". Securities lending agreements are on the balance sheet classified as "Deposits by credit institution" or as "Deposits and borrowings from the public".

| 31 Dec 2014, EURm               | Gross recognised financial assets <sup>1</sup> | Gross recognised financial liabilities set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                               |                          | Net amount   |
|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------|
|                                 |                                                |                                                                     |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral received | Cash collateral received |              |
| <b>Assets</b>                   |                                                |                                                                     |                                                       |                                                                                     |                               |                          |              |
| Derivatives                     | 5,558                                          | -70                                                                 | 5,488                                                 | -1,286                                                                              | —                             | -2,157                   | 2,045        |
| Reverse repurchase agreements   | 218                                            | —                                                                   | 218                                                   | —                                                                                   | —                             | —                        | 218          |
| Securities borrowing agreements | 5,232                                          | —                                                                   | 5,232                                                 | —                                                                                   | -5,232                        | —                        | 0            |
| <b>Total</b>                    | <b>11,008</b>                                  | <b>-70</b>                                                          | <b>10,938</b>                                         | <b>-1,286</b>                                                                       | <b>-5,232</b>                 | <b>-2,157</b>            | <b>2,263</b> |

| 31 Dec 2014, EURm             | Gross recognised financial liabilities <sup>1</sup> | Gross recognised financial assets set off on the balance sheet | Net carrying amount on the balance sheet <sup>2</sup> | Amounts not set off but subject to master netting agreements and similar agreements |                              |                         | Net amount   |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|
|                               |                                                     |                                                                |                                                       | Financial instruments                                                               | Financial collateral pledged | Cash collateral pledged |              |
| <b>Liabilities</b>            |                                                     |                                                                |                                                       |                                                                                     |                              |                         |              |
| Derivatives                   | 4,189                                               | -70                                                            | 4,119                                                 | -1,286                                                                              | —                            | -363                    | 2,470        |
| Repurchase agreements         | 43                                                  | —                                                              | 43                                                    | —                                                                                   | —                            | —                       | 43           |
| Securities lending agreements | 2,732                                               | —                                                              | 2,732                                                 | —                                                                                   | -2,732                       | —                       | 0            |
| <b>Total</b>                  | <b>6,964</b>                                        | <b>-70</b>                                                     | <b>6,894</b>                                          | <b>-1,286</b>                                                                       | <b>-2,732</b>                | <b>-363</b>             | <b>2,513</b> |

1) All amounts are measured at fair value.

2) Reverse repurchase agreements and Securities borrowing agreements are on the balance sheet classified as "Loans to credit institutions" or "Loans to the public". Repurchase agreements and Securities lending agreements are on the balance sheet classified as "Deposits by credit institution" or as "Deposits and borrowings from the public".

For more information about the master netting arrangements and similar agreements see section "Enforceable master netting arrangements and similar agreements" in Note G40 "Financial instruments set off on balance or subject to netting agreements".

## Other notes – Parent company

## P43 Assets and liabilities in foreign currencies

| 31 Dec 2015, EURbn | EUR  | SEK  | DKK | NOK | USD  | Other | Total |
|--------------------|------|------|-----|-----|------|-------|-------|
| Total assets       | 58.6 | 55.3 | 6.4 | 2.2 | 37.0 | 28.7  | 188.2 |
| Total liabilities  | 37.9 | 55.9 | 6.4 | 2.2 | 37.0 | 28.7  | 188.1 |

| 31 Dec 2014, EURbn | EUR  | SEK  | DKK | NOK | USD  | Other | Total |
|--------------------|------|------|-----|-----|------|-------|-------|
| Total assets       | 57.2 | 57.5 | 2.4 | 4.5 | 35.8 | 21.0  | 178.4 |
| Total liabilities  | 36.2 | 57.9 | 2.4 | 4.5 | 35.8 | 21.0  | 157.8 |

## P44 Transferred assets and obtained collaterals

### Transferred assets that are still recognised on the balance sheet and associated liabilities

All assets transferred and the liabilities associated with these transactions are specified in the following tables. The assets continue to be recognised on the balance sheet since Nordea is still exposed to changes in the fair value of the assets. Therefore, these assets and its associated liabilities are included in the tables below.

| EURm                         | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Repurchase agreements</b> |             |             |
| Treasury bills               | —           | 43          |
| <b>Total</b>                 | <b>—</b>    | <b>43</b>   |

### Liabilities associated with the assets

| EURm                            | 31 Dec 2015 | 31 Dec 2014 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Repurchase agreements</b>    |             |             |
| Deposits by credit institutions | —           | 43          |
| <b>Total</b>                    | <b>—</b>    | <b>43</b>   |

### Obtained collaterals which are permitted to be sold or repledged

Nordea obtains collaterals under reverse repurchase and securities borrowing agreements which, under the terms of the agreements, can be sold or repledged. The transactions are conducted under standard agreements employed by financial markets participants. Generally, the agreements require additional collateral to be provided if the value of the securities falls below a predetermined level. Under standard terms for most repurchase transactions, the recipient of collateral has an unrestricted right to sell or repledge it, subject to returning equivalent securities on settlement of the transactions. The fair value of the securities obtained as collateral under reverse repurchase and securities borrowing agreements are disclosed below.

| EURm                                                | 31 Dec 2015  | 31 Dec 2014  |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Reverse repurchase agreements</b>                |              |              |
| Received collaterals which can be repledged or sold | —            | 214          |
| – of which repledged or sold                        | —            | —            |
| <b>Securities borrowing agreements</b>              |              |              |
| Received collaterals which can be repledged or sold | 4,718        | 5,232        |
| – of which repledged or sold                        | 4,718        | 5,232        |
| <b>Total</b>                                        | <b>4,718</b> | <b>5,446</b> |

## Parent company – Other notes

## P45

## Maturity analysis for assets and liabilities

## Expected maturity

|                                                                                 | Note | 31 Dec 2015, EURm                    |                 |                | 31 Dec 2014, EURm                    |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                                 |      | Expected to be recovered or settled: |                 |                | Expected to be recovered or settled: |                 |                |
|                                                                                 |      | Within 12 months                     | After 12 months | Total          | Within 12 months                     | After 12 months | Total          |
| Cash and balances with central banks                                            |      | 75                                   | —               | 75             | 931                                  | —               | 931            |
| Treasury bills                                                                  | P14  | 3,295                                | 3,610           | 6,905          | —                                    | 5,035           | 5,035          |
| Loans to credit institutions                                                    | P15  | 60,125                               | 29,884          | 90,009         | 62,067                               | 24,637          | 86,704         |
| Loans to the public                                                             | P15  | 37,993                               | 7,827           | 45,820         | 34,829                               | 4,980           | 39,809         |
| Interest-bearing securities                                                     | P16  | 2,165                                | 9,998           | 12,163         | 3,849                                | 7,472           | 11,321         |
| Financial instruments pledged as collateral                                     | P17  | —                                    | —               | —              | 43                                   | —               | 43             |
| Shares                                                                          | P18  | 2,330                                | 33              | 2,363          | 6,028                                | 33              | 6,061          |
| Derivatives                                                                     | P19  | 994                                  | 4,017           | 5,011          | 1,520                                | 4,461           | 5,981          |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 0                                    | 1               | 1              | —                                    | 1               | 1              |
| Investments in group undertakings                                               | P20  | 30                                   | 19,364          | 19,394         | 30                                   | 16,956          | 16,986         |
| Investments in associated undertakings                                          | P21  | —                                    | 7               | 7              | —                                    | 7               | 7              |
| Intangible assets                                                               | P22  | —                                    | 1,091           | 1,091          | —                                    | 758             | 758            |
| Property and equipment                                                          | P23  | —                                    | 138             | 138            | 0                                    | 119             | 119            |
| Deferred tax assets                                                             | P13  | 20                                   | 6               | 26             | 11                                   | 3               | 14             |
| Current tax assets                                                              |      | 3                                    | —               | 3              | 50                                   | —               | 50             |
| Other assets                                                                    | P24  | 4,387                                | —               | 4,387          | 3,727                                | —               | 3,727          |
| Prepaid expenses and accrued income                                             | P25  | 412                                  | 368             | 780            | 496                                  | 388             | 884            |
| <b>Total assets</b>                                                             |      | <b>111,829</b>                       | <b>76,344</b>   | <b>188,173</b> | <b>113,581</b>                       | <b>64,850</b>   | <b>178,431</b> |
| Deposits by credit institutions                                                 | P26  | 12,693                               | 6,376           | 19,069         | 15,595                               | 11,857          | 27,452         |
| Deposits and borrowings from the public                                         | P27  | 60,367                               | 676             | 61,043         | 48,948                               | 419             | 49,367         |
| Debt securities in issue                                                        | P28  | 32,726                               | 36,182          | 68,908         | 33,755                               | 29,525          | 63,280         |
| Derivatives                                                                     | P19  | 1,151                                | 3,029           | 4,180          | 1,023                                | 3,630           | 4,653          |
| Fair value changes of the hedged items in portfolio hedge of interest rate risk |      | 296                                  | 862             | 1,158          | 178                                  | 1,190           | 1,368          |
| Current tax liabilities                                                         |      | 34                                   | —               | 34             | 4                                    | —               | 4              |
| Other liabilities                                                               | P29  | 3,531                                | —               | 3,531          | 2,895                                | —               | 2,895          |
| Accrued expenses and prepaid income                                             | P30  | 759                                  | —               | 759            | 642                                  | —               | 642            |
| Deferred tax liabilities                                                        | P13  | 0                                    | 0               | 0              | 0                                    | —               | 0              |
| Provisions                                                                      | P31  | 299                                  | 2               | 301            | 43                                   | 163             | 206            |
| Retirement benefit liabilities                                                  | P32  | 8                                    | 151             | 159            | —                                    | 171             | 171            |
| Subordinated liabilities                                                        | P33  | 642                                  | 8,309           | 8,951          | —                                    | 7,728           | 7,728          |
| <b>Total liabilities</b>                                                        |      | <b>112,506</b>                       | <b>55,587</b>   | <b>168,093</b> | <b>103,083</b>                       | <b>54,683</b>   | <b>157,766</b> |

## Other notes – Parent company

**P45** Maturity analysis for assets and liabilities, cont.**Contractual undiscounted cash flows**

| 31 Dec 2015, EURm                       | Payable on demand | Maximum 3 months | 3–12 months    | 1–5 years     | More than 5 years | Total          |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
| Treasury bills                          | —                 | 96               | 1,823          | 4,786         | 407               | 7,112          |
| Loans to credit institutions            | 3,456             | 50,765           | 14,488         | 18,984        | 3,378             | 91,071         |
| Loans to the public                     | 1,138             | 13,205           | 6,059          | 19,836        | 9,202             | 49,440         |
| Interest-bearing securities             | —                 | 2,338            | 1,666          | 9,084         | 834               | 13,922         |
| Other                                   | —                 | 33,443           | —              | —             | —                 | 33,443         |
| <b>Total financial assets</b>           | <b>4,594</b>      | <b>99,847</b>    | <b>24,036</b>  | <b>52,690</b> | <b>13,821</b>     | <b>194,988</b> |
| Deposits by credit institutions         | 3,243             | 8,866            | 2,258          | 4,385         | 405               | 19,157         |
| Deposits and borrowings from the public | 52,019            | 7,137            | 1,633          | 270           | 1                 | 61,060         |
| – of which Deposits                     | 52,019            | 6,123            | 1,633          | 270           | 1                 | 60,046         |
| – of which Borrowings                   | —                 | 1,014            | —              | —             | —                 | 1,014          |
| Debt securities in issue                | —                 | 25,506           | 11,752         | 32,648        | 12,419            | 82,325         |
| – of which Debt securities in issue     | —                 | 25,332           | 11,580         | 27,180        | 7,278             | 71,370         |
| – of which Other                        | —                 | 174              | 172            | 5,468         | 5,141             | 10,955         |
| Other                                   | —                 | 30,486           | —              | —             | —                 | 30,486         |
| <b>Total financial liabilities</b>      | <b>55,262</b>     | <b>71,995</b>    | <b>15,643</b>  | <b>37,303</b> | <b>12,825</b>     | <b>193,028</b> |
| Derivatives, cash inflow                | —                 | 68,574           | 8,698          | 14,606        | 5,603             | 97,481         |
| Derivatives, cash outflow               | —                 | 68,234           | 8,096          | 12,160        | 4,690             | 93,180         |
| <b>Net exposure</b>                     | <b>—</b>          | <b>340</b>       | <b>602</b>     | <b>2,446</b>  | <b>913</b>        | <b>4,301</b>   |
| <b>Exposure</b>                         | <b>–50,668</b>    | <b>28,192</b>    | <b>8,995</b>   | <b>17,833</b> | <b>1,909</b>      | <b>6,261</b>   |
| <b>Cumulative exposure</b>              | <b>–50,668</b>    | <b>–22,476</b>   | <b>–13,481</b> | <b>4,352</b>  | <b>6,261</b>      | <b>6,261</b>   |

| 31 Dec 2014, EURm                       | Payable on demand | Maximum 3 months | 3–12 months   | 1–5 years     | More than 5 years | Total          |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|
| Treasury bills                          | —                 | 78               | 681           | 4,020         | 639               | 5,418          |
| Loans to credit institutions            | 8,033             | 38,555           | 18,687        | 16,661        | 8,881             | 90,817         |
| Loans to the public                     | 727               | 13,870           | 6,802         | 15,941        | 6,437             | 43,777         |
| Interest-bearing securities             | —                 | 1,095            | 1,926         | 8,333         | 797               | 12,151         |
| Other                                   | —                 | 13,606           | —             | —             | —                 | 13,606         |
| <b>Total financial assets</b>           | <b>8,760</b>      | <b>67,204</b>    | <b>28,096</b> | <b>44,955</b> | <b>16,754</b>     | <b>165,769</b> |
| Deposits by credit institutions         | 3,344             | 15,023           | 1,698         | 7,484         | 293               | 27,842         |
| Deposits and borrowings from the public | 38,699            | 7,658            | 2,410         | 432           | —                 | 49,199         |
| – of which Deposits                     | 38,699            | 7,658            | 2,410         | 432           | —                 | 49,199         |
| Debt securities in issue                | —                 | 19,491           | 19,093        | 23,767        | 16,989            | 79,340         |
| – of which Debt securities in issue     | —                 | 18,574           | 17,884        | 22,723        | 10,129            | 69,310         |
| – of which Other                        | —                 | 917              | 1,209         | 1,044         | 6,860             | 10,030         |
| Other                                   | —                 | 6,939            | —             | —             | —                 | 6,939          |
| <b>Total financial liabilities</b>      | <b>42,043</b>     | <b>49,111</b>    | <b>23,201</b> | <b>31,683</b> | <b>17,282</b>     | <b>163,320</b> |
| Derivatives, cash inflow                | —                 | 28,770           | 5,394         | 17,159        | 5,759             | 57,082         |
| Derivatives, cash outflow               | —                 | 27,963           | 5,282         | 16,281        | 5,152             | 54,678         |
| <b>Net exposure</b>                     | <b>—</b>          | <b>807</b>       | <b>112</b>    | <b>878</b>    | <b>607</b>        | <b>2,404</b>   |
| <b>Exposure</b>                         | <b>–33,283</b>    | <b>18,900</b>    | <b>5,007</b>  | <b>14,150</b> | <b>79</b>         | <b>4,853</b>   |
| <b>Cumulative exposure</b>              | <b>–33,283</b>    | <b>–14,383</b>   | <b>–9,376</b> | <b>4,774</b>  | <b>4,853</b>      | <b>—</b>       |

The table is based on contractual maturities for on balance sheet financial instruments. For derivatives, the expected cash inflows and outflows are disclosed for both derivative assets and derivative liabilities, as derivatives are managed on a net basis. In addition to the on balance sheet and derivative instruments, Nordea has credit commitments amounting to EUR 27927m (EUR

23,824m), which could be drawn on at any time. Nordea has also issued guarantees of EUR 72,402m (EUR 71,103m) which may lead to future cash outflows if certain events occur.

For further information about remaining maturity, see also the section "Risk, Liquidity and Capital management".

## Parent company – Other notes

**P46** Related-party transactions

The information below is presented from a Nordea perspective, meaning that the information shows the effect from related party transactions on the Nordea figures. For more information on definitions, see Note G1 "Accounting policies", section 26 and Note G45 "Related-party transactions".

| EURm                                   | Group undertakings |                | Associated undertakings |             | Other related parties |             |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|-------------|-----------------------|-------------|
|                                        | 31 Dec 2015        | 31 Dec 2014    | 31 Dec 2015             | 31 Dec 2014 | 31 Dec 2015           | 31 Dec 2014 |
| <b>Assets</b>                          |                    |                |                         |             |                       |             |
| Loans and receivables                  | 85,865             | 82,711         | 333                     | 369         | –                     | –           |
| Interest-bearing securities            | 87                 | 64             | –                       | –           | –                     | –           |
| Derivatives                            | 1,780              | 2,495          | –                       | 5           | –                     | –           |
| Investments in associated undertakings | –                  | –              | –                       | 7           | –                     | –           |
| Investments in group undertakings      | 19,394             | 16,986         | –                       | –           | –                     | –           |
| Other assets                           | 914                | 857            | –                       | –           | –                     | –           |
| Prepaid expenses and accrued income    | 579                | 638            | –                       | –           | –                     | –           |
| <b>Total assets</b>                    | <b>108,619</b>     | <b>103,751</b> | <b>333</b>              | <b>381</b>  | <b>–</b>              | <b>–</b>    |

| EURm                                 | Group undertakings |               | Associated undertakings |              | Other related parties |             |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|-------------------------|--------------|-----------------------|-------------|
|                                      | 31 Dec 2015        | 31 Dec 2014   | 31 Dec 2015             | 31 Dec 2014  | 31 Dec 2015           | 31 Dec 2014 |
| <b>Liabilities</b>                   |                    |               |                         |              |                       |             |
| Deposits                             | 13,052             | 15,240        | 3                       | 2            | 43                    | 20          |
| Debt securities in issue             | 111                | 260           | –                       | –            | –                     | –           |
| Derivatives                          | 2,798              | 3,246         | 5                       | –            | –                     | –           |
| Other liabilities                    | 2                  | 4             | –                       | –            | –                     | –           |
| Accrued expenses and deferred income | 286                | 240           | –                       | –            | –                     | –           |
| Subordinated liabilities             | 12                 | 20            | –                       | –            | –                     | –           |
| <b>Total liabilities</b>             | <b>16,261</b>      | <b>19,010</b> | <b>8</b>                | <b>2</b>     | <b>43</b>             | <b>20</b>   |
| <b>Off balance<sup>1</sup></b>       | <b>70,814</b>      | <b>72,836</b> | <b>1,668</b>            | <b>1,809</b> | <b>–</b>              | <b>–</b>    |

1) Including guarantees to Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Polska SA, see Note P37 "Contingent liabilities" as well as nominal values on derivatives in associated undertakings.

| EURm                                | Group undertakings |            | Associated undertakings |           | Other related parties |          |
|-------------------------------------|--------------------|------------|-------------------------|-----------|-----------------------|----------|
|                                     | 2015               | 2014       | 2015                    | 2014      | 2015                  | 2014     |
| Net interest income and expenses    | –26                | 108        | 1                       | 3         | 0                     | 0        |
| Net fee and commission income       | 399                | 406        | 0                       | 0         | –                     | –        |
| Net result from items at fair value | –229               | –309       | –3                      | 12        | –                     | –        |
| Other operating income              | 748                | 687        | –                       | –         | –                     | –        |
| Total operating expenses            | –565               | –137       | 0                       | 0         | –                     | –        |
| <b>Profit before loan losses</b>    | <b>327</b>         | <b>755</b> | <b>–2</b>               | <b>15</b> | <b>0</b>              | <b>0</b> |

**Compensation and loans to key management personnel**

Compensation and loans to key management personnel are specified in Note G7 "Staff costs".

**Other related-party transactions**

Nordea Bank AB (publ) takes part in a guarantee consortium to support Norwegian Eksportfinans ASA. For further information, see Note G45 "Related-party transactions".

## Signing of the Annual Report

The Board of Directors and the President and Group CEO certify that the annual report has been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Sweden and that the consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Reporting Standards (IFRS/IAS) referred to in the European parliament and councils' regulation (EC) 1606/2002, from 19 July 2002, on application of International Accounting Standards. They give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position and result. The Board of Directors' Report for the Group and the Company gives a true and fair overview of the development of the operations, financial position and result of the Group and the Company and describes the material risks and uncertainties that the Company and the Group companies are facing.

4 February 2016

Björn Wahlroos  
*Chairman*

Marie Ehrling  
*Vice Chairman*

Kari Ahola  
*Board member<sup>1)</sup>*

Tom Knutzen  
*Board member*

Robin Lawther  
*Board member*

Toni H. Madsen  
*Board member<sup>1)</sup>*

Lars G Nordström  
*Board member*

Hans Christian Riise  
*Board member<sup>1)</sup>*

Sarah Russell  
*Board member*

Silvija Seres  
*Board member*

Kari Stadigh  
*Board member*

Birger Steen  
*Board member*

Casper von Koskull  
*President and Group CEO*

Our audit report was submitted on 12 February 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemetson  
*Authorised Public Accountant  
Auditor-in-charge*

Catarina Ericsson  
*Authorised Public Accountant*

<sup>1)</sup> Employee representative.

## 2【主な資産・負債及び収支の内容】

第6－1(1)「連結財務書類－注記」及び(2)「個別財務書類－注記」を参照のこと。

## 3【その他】

### (1) 後発事象

該当事項なし

### (2) 法的手続及び行政手続

通常の事業活動を営んでいる結果として、ノルデア・グループは、法的手続及び行政手続の当事者となっている。この中には、ノルデア・グループが原告となり、債務不履行状態にある借主及びその他の顧客から未払い債務を回収することを企図する手続並びにその他の場合においては、ノルデア・グループが被告となる手続が含まれる。ノルデア・グループは活動している法域において、様々な訴訟、紛争、法的手続、政府による調査の対象となっている。さらに、ノルデア・グループは、行政上の申立及び租税手続の対象にもなっている。これらの種類の訴訟、紛争、法的手続及び調査により、ノルデア・グループは金銭的損害、直接若しくは間接的費用（訴訟費用を含む。）、直接若しくは間接的な財務的損失、民事上及び刑事上の制裁、免許若しくは承認の喪失、評判の喪失、批判又は監督当局による制裁金とともに、事業に対する規制上の制限のおそれにさらされている。第3－3「対処すべき課題－コンプライアンス・リスク」及び第3－4「事業等のリスク－ノルデア・グループが事業を営む法的環境及び規制環境に係るリスク－ノルデア・グループの事業活動において、法的及び規制上の請求が発生する」を参照のこと。本書提出日現在、ノルデア・グループが当事者となった政府、行政による手続、法的手続又は仲裁手続（あらゆる未解決の手続又は発生するおそれがあるものとして取締役会が認識している手続を含む。）の中で、ノルデア・グループ又はその財務状況に深刻な悪影響を与えるおそれがあると思料されるものはない。

## 4【IFRS、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法並びに日本の会計原則及び会計慣行の主要な相違】

当グループの連結財務書類は欧州委員会により承認されている国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成されている。また、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）の一部の補足規則、スウェーデン金融監督庁の会計法規（FFFS 2008年第25号及びその修正）、及びスウェーデン財務報告審議会の企業グループに係る補足会計規則も適用されている。

親会社の財務書類は、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法（1995年第1559号）及びスウェーデン金融監督庁の会計法規（FFFS 2008年第25号及びその修正）並びにスウェーデン財務報告審議会の「RFR第2号 事業体の会計処理」に準拠して作成されている。

以下の記述は、当グループが適用する会計基準のうち重要と考えられるものと日本の会計原則の差異を要約したものである。当グループは、連結財務書類並びに親会社の個別財務書類及び関連注記に関して、日本の会計原則との間の比較表を作成しておらず、その差異を定量化していない。したがって、以下の記述が日本の会計原則との差異を網羅している保証はない。

投資の決定にあたって、投資家は当グループ、申込みの条件及び財務情報に関する自らの検証に依拠しなければならない。投資家はスウェーデンの会計基準と日本の会計原則の差異、及びそれらの差異がどのように本書の財務情報に影響を与えるかを理解するために、自身の専門アドバイザーに相談すべきである。

## (1) 連結

### IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法

IFRSにおいて、連結財務書類には、親会社及び親会社が支配する会社（すなわち子会社。特別目的会社を含む。）の財務書類が含まれている。

支配権は、企業が被投資企業に対する投資からの利益に係る変動性にさらされている場合であって、かつ、かかる利益に対する影響力を被投資企業に対して行使する力を有している場合に存在する。支配権は、通常、親会社が、直接的又はグループ企業を通じて間接的に議決権を50%を超えて保有する際に発生する。

連結財務書類は、保険契約を除いて統一した会計方針を使用して作成される。保険契約については連結財務書類においても現地GAAPに基づいた測定原則が維持されているため、統一された会計方針は適用されていない。

### 日本の会計原則

日本の会計原則でも、親会社は支配している全ての会社を連結することが求められている。一定のSPEについては、一定の要件を満たす場合に子会社に該当しないものと推定され、連結することが求められない。

親会社及び子会社が連結財務書類を作成するために採用する会計原則は、原則として統一されなければならない。「連結財務諸表作成における在外子会社の会計処理に関する当面の取扱い」によれば、在外子会社の所在地国の会計原則に準拠して作成された財務書類は原則として親会社の会計方針（日本の会計原則）に修正する必要があるが、在外子会社の財務書類がIFRS又は米国会計基準に準拠して作成されている場合は、のれんの償却、退職給付会計における数理計算上の差異の費用処理、研究開発費の支出時費用処理、投資不動産の時価評価、及び少数株主持分に帰属する純利益の会計処理等の一定の項目の修正を除き、これを連結決算手続上利用できると規定されている。（企業会計基準第22号 連結財務諸表に関する会計基準）

## (2) 企業結合、のれん及び無形資産

### IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法

IFRSでは、企業結合は取得法で会計処理されている。企業結合により取得したのれんは当初取得原価で計上され、その後は減損損失累計額を控除後の取得原価で計上される。のれんについては年次で、又は減損の兆候がある場合にはいつでも減損テストが実施される。（IFRS第3号、IAS第36号）

IAS第38号によると、のれん及び耐用年数を確定できない無形固定資産は連結財務書類において償却されない。親会社において、耐用年数を確定出来ないその他の無形固定資産の取得は信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法の規定に準拠して償却される。通常、買収により取得したのれんは20年で償却される。

### 日本の会計原則

日本の会計原則では、企業結合は原則としてパーチェス法により会計処理される。なお、のれんは20年以内の期間にわたり定額法その他の合理的方法により規則的に償却され、減損の兆候が認められた場合に減損テストの対象となる。（企業会計基準第21号 企業結合に関する会計基準）

## (3) 非金融資産の減損

### IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法



IFRSでは、各事業年度末において資産の減損の兆候について評価される。そのような兆候が存在する場合、当該資産の回収可能価額が見積られ、必要な場合に減損損失が認識される。減損損失は、IAS第36号の要件を満たす場合には戻入することができるが、戻入後に増加する資産額は、減損処理前の価額を超えてはならない。

#### 日本の会計原則

日本の会計原則では、減損の兆候が認められ、かつ割引前の見積り将来キャッシュ・フロー総額（20年以内の合理的な期間に基づく）が帳簿価額を下回ると見積られる場合において、回収可能価額と帳簿価額の差額につき減損損失を計上する。減損損失の戻入は認められない。（固定資産の減損に関する会計基準）

#### (4) ヘッジ会計

##### IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法

IAS第39号において要求される一定の条件が満たされた場合は、下記の種類のヘッジ関係に係るヘッジ会計が認められている。

- ・ 公正価値ヘッジ（すなわち、特定のリスクに起因し、損益に影響を与える可能性がある、認識済資産又は負債の公正価値の変動に対するエクスポージャーのヘッジ）
  - － ヘッジ会計上、ヘッジ手段の損益は損益計算書に計上されている。また、ヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の損益はヘッジ対象の帳簿価額により調整され、これもまた損益計算書に計上されている。
- ・ キャッシュフロー・ヘッジ（すなわち、認識済資産又は負債に係る特定のリスク又は発生の可能性の高い予定取引に起因し、損益に影響を与える可能性がある、キャッシュ・フローの変動可能性に対するエクスポージャーのヘッジ）
  - － ヘッジ会計上、ヘッジ手段の損益のうち有効なヘッジと判断される部分はその他包括利益に計上され、非有効部分は損益に計上されている。
- ・ 在外営業活動体に対する純投資のヘッジ
  - － ヘッジ会計上、ヘッジ手段の損益のうち有効なヘッジと判断される部分はその他包括利益に計上され、非有効部分は損益に計上されている。

IFRSでは、類似の資産、負債、発生可能性の非常に高い予定取引又は在外営業活動体に対する純投資のポートフォリオをヘッジ対象とすることができる。このため、IAS第39号は類似した項目のみを1つのポートフォリオにグループ化することを認めている。次の両方に該当する場合、項目は類似していると考えられる。a)ヘッジされるリスクを共有していること、b)ヘッジされるリスクに起因する個々の項目の公正価値の変動は、ヘッジされるリスクに起因するポートフォリオの公正価値の全体の変動におおむね比例すると見込まれること。

#### 日本の会計原則

日本の会計原則では、デリバティブ金融商品について、会計基準により定められたヘッジ会計の要件を満たす場合には、IFRSによるヘッジ関係の種類と同様のヘッジ会計が認められているが、原則として、「繰延ヘッジ会計」（ヘッジ手段の損益を貸借対照表の「純資産の部」に計上し、ヘッジ対象が損益計上されるのと同じの会計期間に損益に計上する。）が適用される。売却可能有価証券については、「時価ヘッジ会計」（ヘッジ手段の損益を発生時に計上するとともに、同一の会計期間にヘッジ対象の損益も計上する。）を適用できる。

日本の会計原則では、共通したリスク要因（金利リスク、為替リスク等）、かつ、リスクに対する反応が同一グループ内の個々の資産又は負債との間でほぼ同様である場合に、ポートフォリオに対するヘッジ指定ができる。（企業会計基準第10号 金融商品に関する会計基準）

#### (5) 退職後給付

##### *IFRS*

確定給付型制度において制度負債は数理的手法に基づき測定されるが、ここでは予測単位積増方式を用いて給付が割り引かれている。制度資産は、公正価値で測定されている。当該制度資産が制度負債を超える場合は資産（超過額）として、不足する場合は負債（不足額）として、それぞれ貸借対照表に計上されている。数理計算上の差異は、その他包括利益に組み込まれ、資本として認識される。制度資産の期待収益は、給付債務測定に使用される割引率と同じ金利を使用して認識される。

##### *信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法*

親会社は確定給付制度の会計に関するIAS第19号の規定を適用していない。その代わり、年金費用は年金債務保護法の規定及びスウェーデン金融監督庁の規制に準拠して、親会社の数理計算上の基準に基づき算定されている。これは主に割引率の設定方法、親会社の年金債務の計算において将来債務の計算に将来の昇給に関する仮定を考慮しないこと、年金数理差損益は発生時に全額が認識されることに関して差異があることを意味する。

認識済正味年金費用は、支払給付金及び年金拠出から年金基金からの支給を控除したものとされる。当年度の正味年金費用は、親会社の損益計算書の「人件費」に計上されている。

年金資産の価値が見積年金債務を超過したことによる超過額は、親会社の貸借対照表に資産として計上されない。不足額は負債として計上される。

##### *日本の会計原則*

日本の会計原則では、確定給付型退職給付制度について、2013年4月1日以後開始する事業年度の年度末に係る財務書類より制度資産控除後の確定給付債務の全額が貸借対照表に計上されている。過去勤務費用及び数理計算上の差異の発生額のうちその期に費用処理されない部分は、貸借対照表のその他包括利益累計額に計上される。これらはその後の期間にわたって費用処理され、当期純利益を構成する。同基準適用前については、過去勤務債務、数理計算上の差異及び会計基準変更時差異の遅延認識が認められていたため、退職給付債務に未認識過去勤務債務及び未認識数理計算上の差異を加減した額から制度資産の額を控除した額を退職給付に係る負債として計上していた。（企業会計基準第26号 退職給付に関する会計基準）

#### (6) 金融資産の認識の中止

##### *IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法*

金融資産からのキャッシュ・フローに対する契約上の権利が消滅し、又は金融資産が譲渡され、かつ、その譲渡が認識の中止の要件を満たす場合、金融資産の認識は中止される。

譲渡においては、報告企業は、資産のキャッシュ・フローを受取る契約上の権利を移転すること、又は資産のキャッシュ・フローの権利を留保するが、そのキャッシュ・フローを第三者に支払う契約上の義務を引受けることのいずれかを要求される。譲渡に際して、会社は、譲渡した資産の所有に係るリスクと経済価値がどの程度留保されているかを評価する。実質的に全てのリスクと経済価値が留保されて

いる場合は、その資産は引続き貸借対照表／財政状態計算書で認識される。実質的に全てのリスクと経済価値が移転された場合は、当該資産の認識は中止される。

実質的に全てのリスクと経済価値が留保も移転もされない場合は、会社はその資産の支配を引続き留保しているかどうかについて評価をする。支配を留保していない場合は、当該資産の認識は中止される。一方、会社が支配を留保している場合、継続関与の程度に応じて、引続きその資産を認識する。

#### 日本の会計原則

日本の会計原則では、「金融商品に係る会計基準」により、金融資産は金融資産の契約上の権利を行使したとき、権利を喪失したとき、又は権利に対する支配が他に移転したときに認識が中止される。金融資産の契約上の権利に対する支配が他に移転するのは、(a) 譲渡された金融資産に対する譲渡人の契約上の権利が譲渡人及びその債権者から法的に隔離され、(b) 譲受人が譲渡された金融資産の契約上の権利を直接又は間接に享受でき、(c) 譲渡人が譲渡した金融資産を当該金融資産の満期前に買戻す又は償還する権利及び義務を有していない場合である。(企業会計基準第10号 金融商品に関する会計基準)

#### (7) 公正価値オプション

##### IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法

一定の場合に、金融資産又は金融負債を最初の認識時に「損益を通じて公正価値で測定する」項目に分類することを選択できるが、当該オプションを事後に取消すことはできない。

#### 日本の会計原則

日本の会計原則では、金融商品の公正価値オプションは認められていない。

#### (8) 投資不動産

##### IFRS並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法

IFRSは投資不動産の事後測定についてIAS第40号に基づいた原価モデルと公正価値モデルの選択を認めている。ノルデアは、投資不動産につき公正価値モデルの適用を選択している。公正価値モデルが選択された場合には、一定の場合を除き全ての投資不動産の公正価値の変動が損益に計上される。投資不動産の公正価値は、報告期間の末日現在の市場の状況を反映するものでなければならない。また、公正価値は各報告期間の末日に算定しなければならない。

#### 日本の会計原則

日本の会計原則では、投資不動産について、その他の有形固定資産と同様に、取得原価による会計処理を行い、必要に応じて減損処理を行う。ただし、賃貸不動産を保有している企業は、以下の事項を注記することが求められる。

- a) 賃貸等不動産の概要
- b) 賃貸等不動産の貸借対照表計上額及び期中における主な変動
- c) 賃貸等不動産の期末における時価及びその算定方法
- d) 賃貸等不動産に関する損益

(企業会計基準適用指針第23号 賃貸等不動産の時価等の開示に関する会計基準の適用指針)

#### (9) グループ内拠出

### 信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法

子会社へ支払われた「当グループへの拠出」は、グループ会社への投資価値の増加（税引後）として計上される。子会社から受領した「当グループへの拠出」は、配当金として計上される。

### 日本の会計原則

日本の会計原則では、税金費用の最適化目的で行うグループ間拠出についての基準はない。

## 第7【外国為替相場の推移】

当社の財務書類の表示に用いられた通貨（ユーロ）と本邦通貨との間の為替相場が、日本国内において時事に関する事項を掲載する2紙以上の日刊新聞紙に最近5年間の事業年度において掲載されているため、記載を省略する。

## 第8【本邦における提出会社の株式事務等の概要】

該当事項なし

## 第9【提出会社の参考情報】

### 1【提出会社の親会社等の情報】

該当事項なし

### 2【その他の参考情報】

当事業年度の開始日から本書提出日までの期間において提出された書類及び提出日は以下のとおりである。

| 提出書類                                           | 提出年月日      |
|------------------------------------------------|------------|
| 1 臨時報告書（企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の4の規定に基づくもの） | 平成27年3月24日 |
| 2 訂正発行登録書（平成25年5月21日提出の発行登録書（募集）に係るもの）         | 平成27年3月24日 |
| 3 訂正発行登録書（平成25年5月21日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）        | 平成27年3月24日 |
| 4 発行登録取下届出書（平成25年5月21日提出の発行登録書（募集）に係るもの）       | 平成27年4月27日 |
| 5 発行登録取下届出書（平成25年5月21日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）      | 平成27年4月27日 |
| 6 発行登録書（募集）                                    | 平成27年4月27日 |
| 7 発行登録書（売出し）                                   | 平成27年4月27日 |
| 8 有価証券報告書（自 平成26年1月1日 至 平成26年12月31日）           | 平成27年5月21日 |
| 9 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（募集）に係るもの）         | 平成27年5月21日 |
| 10 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）       | 平成27年5月21日 |
| 11 発行登録追補書類（平成27年4月27日提出の発行登録書（募集）に係るもの）       | 平成27年5月28日 |
| 12 半期報告書（自平成27年1月1日 至 平成27年6月30日）              | 平成27年9月24日 |

| 提出書類                                          | 提出年月日       |
|-----------------------------------------------|-------------|
| 13 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（募集）に係るもの）       | 平成27年9月24日  |
| 14 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）      | 平成27年9月24日  |
| 15 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）      | 平成27年10月22日 |
| 16 臨時報告書（企業内容等の開示に関する内閣府令第19条第2項第9号の規定に基づくもの） | 平成27年11月2日  |
| 17 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（募集）に係るもの）       | 平成27年11月2日  |
| 18 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）      | 平成27年11月2日  |
| 19 発行登録追補書類（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）     | 平成27年11月6日  |
| 20 訂正発行登録書（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）      | 平成27年11月9日  |
| 21 発行登録追補書類（平成27年4月27日提出の発行登録書（売出し）に係るもの）     | 平成27年11月17日 |

## 第二部【提出会社の保証会社等の情報】

### 第1【保証会社情報】

該当事項なし

### 第2【保証会社以外の会社の情報】

該当事項なし

### 第3【指数等の情報】

該当事項なし

(翻訳)

## 監査報告書

ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト（企業識別番号516406-0120号）の年次株主総会御中

### 年次財務書類及び連結財務書類における報告

私どもは、ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクトの2015年度の年次財務書類及び連結財務書類について監査を行った。会社の年次財務書類及び連結財務書類は本書の26-210ページ（訳注：原文のページ数である。）に含まれている。

### 取締役会及びマネージング・ディレクターの年次財務書類及び連結財務書類における責任

取締役会及びマネージング・ディレクターは、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法に準拠して年次財務書類を作成し適正に表示すること、EUが採択した国際財務報告基準並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法に準拠して連結財務書類を適正に表示すること、また、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない年次財務書類及び連結財務書類を作成するために取締役会及びマネージング・ディレクターが必要と判断した内部統制について責任を有している。

### 監査人の責任

私どもの責任は、私どもの監査に基づいて年次財務書類及び連結財務書類について意見を表明することにある。私どもは、国際監査基準及びスウェーデンにおいて一般に公正妥当と認められる監査基準に準拠して監査を行った。当該監査基準は、年次財務書類及び連結財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、私どもが倫理規定を遵守して監査を計画し、実施することを要求している。監査においては、年次財務書類及び連結財務書類の金額や開示について監査証拠を入手するための手続きが実施される。監査手続きは、私どもの判断により、不正又は誤謬による年次財務書類及び連結財務書類の重要な虚偽表示リスクの評価等に基づいて選択される。私どもは、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、年次財務書類及び連結財務書類の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討するが、これは会社の内部統制の有効性について意見表明することを目的としたものではない。また、監査には、適用された会計方針の妥当性、並びに年次財務書類及び連結財務書類を作成する際に取締役会及びマネージング・ディレクターが行った重要な見積りの合理性の評価、また、年次財務書類及び連結財務書類全体としての表示の評価が含まれる。

私どもは、私どもの意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと確信している。



## 監査意見

私どもは、年次財務書類は、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法に準拠して作成されているほか、親会社の2015年12月31日現在の財政状態並びに同日に終了した事業年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況が、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法に準拠してすべての重要な点において適正に表示されているものと認める。連結財務書類は、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法に準拠して作成されているほか、当グループの2015年12月31日現在の財政状態並びに同日に終了した事業年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況が、EUが採択した国際会計基準並びに信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法に準拠してすべての重要な点において適正に表示されているものと認める。コーポレート・ガバナンス報告書が作成されているが、取締役会報告書及びコーポレート・ガバナンス報告書は年次財務書類及び連結財務書類のその他の部分と一致している。

したがって、私どもは、年次株主総会に対して親会社及び当グループの損益計算書及び貸借対照表の承認を勧告する。

## その他の法令及び規制における報告

年次財務書類及び連結財務書類の監査に加え、私どもは2015年度の会社の利益処分案及びノルデア・バンク・アクツィエボラグ・プブリクトの取締役会及びマネージング・ディレクターによる運営に関する監査も行った。

## 取締役会及びマネージング・ディレクターの責任

取締役会は、会社の利益処分案の作成に責任を負っている。また、取締役会及びマネージング・ディレクターは会社法、銀行・金融業法に基づく運営責任を負っている。

## 監査人の責任

私どもの責任は、私どもが実施した監査に基づいて、会社の利益処分案及び運営に対する合理的な保証意見を表明することにある。私どもはスウェーデンにおいて一般に公正妥当と認められる監査基準に準拠して監査を実施した。

取締役会による会社の利益処分案に対する監査意見の基礎として、私どもは、利益処分案が会社法に準拠しているかどうかを評価するために取締役会の陳述書及び選択された裏付証拠を検証した。

責任解除に関する私どもの意見の基礎として、年次財務書類及び連結財務書類の私どもによる監査に加えて、私どもは、取締役会のメンバー又はマネージング・ディレクターが会社に対する義務を負っているかどうかを決定するために、会社の重要な決定、講じられた措置及び会社の状況を検証した。また私どもは、取締役会のメンバー又はマネージング・ディレクターが、会社法、銀行・金融業法、信用機関及び証券会社に係るスウェーデン年次報告法、又は定款に違反した行為を行っているかどうかについても検証した。

私どもは、私どもの意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと確信している。

## 監査意見

私どもは、年次株主総会に対して、取締役会報告書に記載されている提案に従った利益処分、並びに当事業年度について取締役会のメンバー及びマネージング・ディレクターの責任解除を勧告する。

ストックホルム、2016年2月12日

エーリングス プライスウォーターハウスクーパース エービー

ペーター・クレメドソン  
公認会計士  
主任監査人

カタリナ・エリクソン  
公認会計士

[次へ](#)

## Auditor's report

To the annual meeting of the shareholders of Nordea Bank AB (publ)  
Corporate identity number 516406-0120

### Report on the annual accounts and the consolidated accounts

We have audited the annual accounts and the consolidated accounts of Nordea Bank AB (publ) for the year 2015. The annual accounts and the consolidated accounts of the company are included in the printed version of this document on pages 26-210.

### *Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the annual accounts and the consolidated accounts*

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Security Companies and for the fair presentation of the consolidated accounts in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of annual accounts and the consolidated accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Auditor's responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts and consolidated accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and generally accepted auditing standards in Sweden. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts and the consolidated accounts are free from material misstatements. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts and the consolidated accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts and the consolidated accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the annual accounts and the consolidated accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and the Managing Director, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts and the consolidated accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions.

### *Opinions*

In our opinion, the annual accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and present fairly, in all material respects, the financial position of the parent company as of 31 December 2015 and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies. The consolidated accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, and present fairly, in all material respects, the financial position of the group as of 31 December 2015 and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies. A Corporate Governance Report has been prepared. The Board of Directors' report and the Corporate Governance Report are consistent with the other parts of the annual accounts and the consolidated accounts.

We therefore recommend that the annual meeting of shareholders adopt the income statement and balance sheet of the parent company and the group.

### Report on other legal and regulatory requirements

In addition to our audit of the annual accounts and the consolidated accounts, we have also audited the proposed appropriations of the company's profit or loss and the administration of the Board of Directors and the Managing Director of Nordea Bank AB (publ) for the year 2015.

*Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director*

The Board of Directors is responsible for the proposal for appropriations of the company's profit or loss, and the Board of Directors and the Managing Director are responsible for administration under the Companies Act and the Banking and Financing Business Act.

*Auditor's responsibility*

Our responsibility is to express an opinion with reasonable assurance on the proposed appropriations of the company's profit or loss and on the administration based on our audit. We conducted the audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden.

As a basis for our opinion on the Board of Directors' proposed appropriations of the company's profit or loss, we examined the Board of Directors' reasoned statement and a selection of supporting evidence in order to be able to assess whether the proposal is in accordance with the Companies Act.

As a basis for our opinion concerning discharge from liability, in addition to our audit of the annual accounts and the consolidated accounts, we examined significant decisions, actions taken and circumstances of the company in order to determine whether any member of the Board of Directors or the Managing Director is liable to the company. We also examined whether any member of the Board of Directors or the Managing Director has, in any other way, acted in contravention of the Companies Act, the Banking and Financing Business Act, the Annual Accounts Act of Credit Institutions and Securities Companies, or the Articles of Association.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

*Opinions*

We recommend to the annual meeting of shareholders that the profit be appropriated in accordance with the proposal in the Board of Director's report and that the members of the Board of Directors and the Managing Director be discharged from liability for the financial year.

Stockholm, 12 February 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson  
Authorised Public Accountant  
Auditor-in-charge

Catarina Ericsson  
Authorised Public Accountant

---

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものです。その原本は本有価証券報告書提出会社が別途保管しております。