

Helsingfors, Köpenhamn, Oslo, Stockholm, 29 april 2015

## Delårsredogörelse för första kvartalet 2015

### Vd Christian Clausens kommentar till resultatet:

"Första kvartalet präglades av en ökad kundaktivitet och stark intäktstillväxt. De extremt låga räntorna medför press på våra nettoräntemarginaler, men skapar också ökad efterfrågan på våra produkter och tjänster i andra delar av banken. Den ökade volatiliteten leder till större efterfrågan på våra riskhanteringslösningar bland våra företagskunder och institutionella kunder, och intresset fortsätter att vara mycket stort för våra spar- och placeringserbjudanden i hela Europa. Det förvaltade kapitalet steg till en ny rekordnivå: 290 md euro. Kostnaderna minskade som väntat och kreditkvaliteten förblir solid.

Våra kunder uppskattar våra digitala lösningar och användandet av dessa fortsätter att öka. I mars hölls ett av tio rådgivningsmöten online – nästan en tredubbling sedan december. Vi investerar kontinuerligt i nya digitala lösningar, och vi involverar i allt högre grad kunderna i att hjälpa oss utvärdera nya tjänster. För att möta det förändrade kundbeteendet gör vi också om banken i grunden genom att förenkla verksamheten och förändra kärnbanksystemen under kommande år." (För en utförligare kommentar, se sidan 2).

### Första kvartalet 2015 jämfört med första kvartalet 2014 (första kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014):

- Intäkter +9 %, i lokala valutor +11 % (+8 %)
- Kostnader -4 %, i lokala valutor -2 % (-4 %)
- Rörelseresultat +27 %, i lokala valutor +29 % (+22 %)
- Kärnprimärkapitalrelation 15,6 %, upp från 14,6 % (ned 10 punkter från 15,7 %)
- K/I-talet minskade till 43,6 % från 49,5 % (ned 5,2 %-enheter från 48,8 %)
- Kreditförlustrelationen 14 punkter, ned från 18 punkter (ned 1 punkt från 15 punkter)
- Avkastning på eget kapital 14,3 %, upp från 11,4 % (upp från 11,8 %)

Nyckeltal, kvarvarande verksamhet <sup>1</sup> , mn euro	kv1 2015	kv4 2014	förändr. %	kv1 2014	förändr. %	lokal valuta
Räntenetto	1 288	1 356	-5	1 362	-5	-3
Summa rörelseintäkter	2 714	2 513	8	2 501	9	11
Resultat före kreditförluster	1 530	1 286	19	1 264	21	23
Kreditförluster	-122	-129	-5	-158	-23	-21
Rörelseresultat	1 408	1 157	22	1 106	27	29
Resultat per aktie efter utspädning (hela verksamheten), euro	0,27	0,22	23	0,21	29	31
Avkastning på eget kapital, %	14,3	11,8		11,4		

Valutakurser som använts för första kvartalet 2015 för DKK, NOK och SEK avseende poster i resultaträkningen: 7,45; 8,73 och 9,38. Se även sid 20.

<sup>1</sup>) Nyckeltal för den kvarvarande verksamheten efter försäljningen av den polska bank-, finans- och livförsäkringsrörelsen.

### För ytterligare information:

Christian Clausen, vd och koncernchef, 08 614 7804  
Rodney Alfvén, chef för Investor Relations, 072 235 05 15

Torsten Hagen Jørgensen, Group CFO, +45 5547 2200  
Emma Rheborg, kommunikationschef Sverige, 073 3802 263

Nordeas vision är att vara en "great European bank", erkänd för sina medarbetare, som skapar betydande värde för kunder och aktieägare. Vi gör det möjligt för våra kunder att nå sina mål genom att erbjuda ett brett urval produkter, tjänster och lösningar inom bank, kapitalförvaltning och försäkring. Nordea har cirka 11 miljoner kunder, cirka 700 kontor och är en av Europas tio största fullservicebanker mätt i börsvärde. Nordeaaktien är noterad på börserna Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Copenhagen.

[www.nordea.com](http://www.nordea.com)

## Vd har ordet

### Delårsredogörelse för första kvartalet 2015

Början av 2015 blev exceptionell, med kraftigt stigande volatilitet och kundaktivitet på kapitalmarknaderna. Den schweiziska centralbankens beslut att släppa kopplingen av schweizerfranc till euron utlöste en hög aktivitet. Det orsakade även spekulationer i den danska kronans koppling till euron, vilket i sin tur drev upp efterfrågan på valutasäkring. ECB:s stödköp av statsobligationer skapade hög aktivitet på marknaden. I denna miljö har Nordea lyckats väl med att ta vara på affärsmöjligheter.

På grund av överskottslikviditet verkar vi nu i en miljö med negativ ränta i både Sverige och Danmark. Än mer intressant är att cirka 30 procent av alla statsobligationer i Europa handlas till negativ ränta. Detta har fått tillgångspriserna att stiga avsevärt, och vi följer utvecklingen noga.

Våra intäkter steg kraftigt. Utlåningstillväxten var 3 procent i lokala valutor jämfört med samma period 2014. Nettoräntemarginalen är ned 5 punkter till 103 punkter från samma period 2014, på grund av press på inlåningsmarginalerna.

En stark trend inom vår sparande- och placerings- verksamhet och hög aktivitet inom rådgivning till företagskunder medförde fortsatt solid tillväxt i avgifts- och provisionsnettot. Förvaltad kapital har på tolv månader stigit med 21 procent till 290 md euro, tack vare ett rekordhög nettoinflöde och en god utveckling. Nettoinflödet i vår internationella fondförsäljning är rekordhög, och i början av året noterade Nordea Stable Return Fund det högsta nettoinflödet av alla europeiska fonder. Brutto-premieintäkterna steg med 34 procent till 2,7 md euro.

Under första kvartalet medverkade Nordea även i ett antal stora nordiska transaktioner på kapitalmarknaderna. Bland annat agerade vi rådgivare vid Dustin Groups börsnotering på Nasdaq Stockholm.

Vår FICC-verksamhet (Fixed Income, Currencies and Commodities) noterade ett av sina starkaste kvartal sedan finanskrisen och bistod både företagskunder och institutionella kunder under detta händelserika kvartal. Med sin ledande marknadsposition och heltäckande erbjudande har FICC förmåga att väl fånga affärsmöjligheter på en mer aktiv marknad. FICC är en integrerad del av vårt erbjudande till våra kunder och därmed också en viktig beståndsdel i att vi har en diversifierad verksamhet, vilket skapar stabilitet i koncernens intäkter.

Inflödet av nya kunder fortsatte, och vi välkomnade 20 500 nya relationskunder under kvartalet.

Intäkterna steg med 11 procent i lokala valutor jämfört med samma period 2014.

Kostnaderna minskade med 2 procent i lokala valutor jämfört med första kvartalet 2014. Vi är väl i fas med vår målsättning att minska kostnaderna med 5 procent mellan 2013 och 2015. K/I-talet förbättrades med 5 procentenheter till 43,6 procent.

Kreditkvaliteten är god med en kreditförlustnivå på 14 punkter. Andelen osäkra fordringar minskade från 174 punkter till 159 punkter. Vi räknar med en i stort sett oförändrad kreditkvalitet under de kommande kvartalen.

Avkastningen på eget kapital förbättrades med 2,9 procentenheter till 14,3 procent, och periodens resultat ökade med 29 procent jämfört med samma period 2014.

Kärnprimärkapitalrelationen har på tolv månader förbättrats med 100 punkter till 15,6 procent, till följd av en måttlig efterfrågan på lån och stark kapitaltillväxt. Den totala kapitalrelationen är 20,3 procent. I mars emitterade Nordea ett primärkapitaltillskott i dollar, svenska kronor och norska kronor. Nordea lyckades emittera till lägst kostnad någonsin i USD och NOK samt genomföra den första CRD IV-kompatibla SEK-emissionen, vilket är en gång bekräftar Nordeas position som en av världens säkraste banker.

### Fortsatt trend i riktning mot digitala lösningar

Våra kunder uppskattar våra digitala lösningar och användandet av dessa fortsätter att öka. I mars hölls ett av tio rådgivningsmöten online – nästan en tredubbling sedan december. Kunderna uppskattar flexibiliteten och bekvämligheten att ha mötet utan att behöva lämna jobbet eller hemmet, och på kvällstid. Kundnöjdheten är hög, och nio av tio kunder som har provat rådgivning online gör det gärna igen.

För att anpassa oss till det förändrade kundbeteendet kommer vi under de närmaste åren att förenkla vår verksamhet och förändra kärnbanksystemen. Samtidigt investerar vi i och utvecklar fortlöpande nya lösningar som ska göra det enklare för kunderna att ha kontakt med oss online.

I början av året lanserade vi flera nya digitala lösningar på våra marknader, däribland en mobilbankapp för företag, en helt digital bolåneprocess i Danmark, och digital signering av dokument i nätbanken för privatkunder.

Vidare bjuder vi i allt högre grad in kunderna till att hjälpa oss utvärdera utvalda nya digitala tjänster. Nordea Next är vårt "testlaboratorium" där kunderna prövar nya tjänster medan de sköter sina dagliga bankärenden med sina smarta telefoner. Hittills finns upplägget i Finland och Norge, där exempelvis kunder som köper en Apple Watch kan använda den för att se sina saldon och senaste transaktioner.

### Vidare på vägen

Som det här kvartalsresultatet visar har vi tagit nya steg på vägen mot framtidens relationsbank, en diversifierad och stabil bank med starka kundrelationer och smidiga digitala lösningar. Eftersom vi närmar oss slutet på vår plan för 2013-2015 ser vi fram emot att presentera nästa etapp på vägen och våra finansiella mål för 2016-2018, på vår kapitalmarknadsdag i London den 27 maj.

Christian Clausen,  
vd och koncernchef

## Resultaträkning

Mn euro	Kv 1	Kv 4	Förändr.	Kv 1	Förändr.	Lokal
	2015	2014	%	2014	%	valuta
Räntenetto	1 288	1 356	-5	1 362	-5	-3
Avgifts- och provisionsnetto	757	763	-1	704	8	9
Nettoreultat av poster till verkligt värde	644	367	75	411	57	58
Andelar i intresseföretags resultat	10	-1		9	11	
Övriga rörelseintäkter	15	28	-46	15	0	
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 714</b>	<b>2 513</b>	<b>8</b>	<b>2 501</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
Personalkostnader	-777	-758	3	-756	3	6
Övriga kostnader	-363	-416	-13	-426	-15	-13
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-44	-53	-17	-55	-20	-18
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 227</b>	<b>-4</b>	<b>-1 237</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 530</b>	<b>1 286</b>	<b>19</b>	<b>1 264</b>	<b>21</b>	<b>23</b>
Kreditförluster, netto	-122	-129	-5	-158	-23	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 408</b>	<b>1 157</b>	<b>22</b>	<b>1 106</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
Skatt	-326	-280	16	-266	23	25
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 082</b>	<b>877</b>	<b>23</b>	<b>840</b>	<b>29</b>	<b>31</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, efter skatt	0	0		-9		
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 082</b>	<b>877</b>	<b>23</b>	<b>831</b>	<b>30</b>	<b>32</b>

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

Md euro	31 mar	31 dec	Förändr.	31 mar	Förändr.	Lokal
	2015	2014	%	2014	%	valuta
Utlåning till allmänheten	357,7	348,1	3	346,4	3	5
Utlåning till allmänheten, exkl repor	311,5	303,6	3	305,6	2	4
In- och upplåning från allmänheten	208,7	197,3	6	203,7	2	3
Kapital under förvaltning	290,0	262,2	11	238,7	21	
Eget kapital	28,5	29,8	-4	28,2	1	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>725,9</b>	<b>669,3</b>	<b>8</b>	<b>636,4</b>	<b>14</b>	

## Nyckeltal

	Kv 1	Kv 4	Kv 1
	2015	2014	2014
Resultat per aktie efter utspädning, euro - total verksamhet	0,27	0,22	0,21
Aktiekurs <sup>1</sup> , euro	11,33	9,68	10,26
Totalavkastning, %	22,1	0,8	10,3
Eget kapital per aktie <sup>1</sup> , euro	7,07	7,40	7,01
Potentiellt antal utestående aktier <sup>1</sup> , miljoner	4 050	4 050	4 050
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	4 032	4 034	4 026
Avkastning på eget kapital, % - kvarvarande verksamhet	14,3	11,8	11,4
K/I-tal, % - kvarvarande verksamhet	44	49	49
Kreditförluster på årsbasis, punkter	14	15	18
Kärnprimärkapitalrelation, exkl Basel I golv <sup>1,2</sup> , %	15,6	15,7	14,6
Kärnprimärkapitalrelation, inkl Basel I golv <sup>1,2</sup> , %	10,5	10,5	10,6
Primärkapitalrelation, exkl Basel I golv <sup>1,2</sup> , %	17,5	17,6	15,6
Kapitaltäckningsgrad, exkl Basel I golv <sup>1,2</sup> , %	20,3	20,7	18,4
Primärkapital <sup>1,2</sup> , mn euro	26 543	25 588	24 847
Riskvägda tillgångar exkl Basel I golv <sup>1</sup> , md euro	152	145	159
Riskvägda tillgångar inkl Basel I golv <sup>1</sup> , md euro	228	220	221
Antal anställda (omräknat till heltidstjänster) - kvarvarande verksamhet <sup>1</sup>	29 338	29 397	29 459
Riskjusterat resultat mn euro - kvarvarande verksamhet	1 082	897	880
Economic profit mn euro - kvarvarande verksamhet	469	289	286
Economic capital <sup>1</sup> , md euro - total verksamhet	25,2	23,9	24,9
Economic capital <sup>1</sup> , md euro - kvarvarande verksamhet	25,2	23,9	24,0
RAROCAR % - kvarvarande verksamhet	18,0	14,6	15,0

<sup>1</sup> Vid periodens slut.

<sup>2</sup> Inklusive resultatet för perioden.

## Innehåll

<b>Världsekonomin och finansmarknaden .....</b>	<b>5</b>
<b>Koncernens resultat och utveckling</b>	
<b>Första kvartalet 2015.....</b>	<b>6</b>
Räntenetto .....	6
Avgifts- och provisionsnetto .....	7
Nettoresultat av poster till verkligt värde .....	8
Rörelseintäkter .....	8
Kostnader .....	9
Kreditförluster och kreditportföljen .....	10
Resultat .....	11
<b>Första kvartalet 2015 jämfört med första kvartalet 2014 .....</b>	<b>11</b>
<b>Övrig information .....</b>	<b>12</b>
Kapitalposition och riskexponeringsbelopp.....	12
Balansräkning .....	13
Upplåning och likviditet.....	13
Årsstämma .....	13
<b>Kvartalsvis resultatutveckling, koncernen .....</b>	<b>14</b>
<b>Redovisning</b>	
<b>Nordeakoncernen .....</b>	<b>16</b>
<b>Nordea Bank AB (publ) .....</b>	<b>22</b>

## Världsekonomin och finansmarknaden

Tillväxten i världsekonomin var måttlig under första kvartalet. Återhämtningen i den amerikanska ekonomin fortsatte, men utvecklingen var blandad: sysselsättningen steg ytterligare samtidigt som detaljhandeln och industriproduktionen backade. Den överlag positiva utvecklingen fick emellertid Federal Reserve att skicka en försiktig signal om att en räntehöjning kan bli aktuell senare i år. Den tröga tillväxten fortsatte i euroområdet och arbetslösheten är alltfjämt hög. De framåtblickade ekonomiska indikatorer som presenterades under kvartalet antydde dock att framtiden håller på att ljusna och tillväxten borde stimuleras av den svagare euron, de rekordlåga räntorna, det låga oljepriset och den successiva återhämtning som just nu sker i banksektorn. I januari meddelade ECB att de börjar stödköpa statsobligationer för 60 md euro per månad fram till september 2016. ECB fastslog även att de är beredda att göra mer om så krävs för att få tillbaka inflationen till 2-procentsmålet. Nyheten om stödköpen fick stor inverkan på den globala finansmarknaden. I Tyskland sjönk den 10-åriga statsräntan med 36 punkter till en ny lägstanivå på strax över 0,20 procent. Den amerikanska 10-årsräntan sjönk från 2,19 procent till 1,92 procent. Räntorna i Spanien och Italien sjönk också under kvartalet och ländernas 10-årsräntor landande på cirka 1,25 procent. Euron backade från 1,21 dollar till 1,08 dollar. De europeiska börserna steg med 12 procent och utvecklades därmed klart bättre än den amerikanska börsen som noterade en måttlig uppgång under perioden. Oljepriset är fortfarande instabilt, men sett över hela perioden var förändringen begränsad.

### Danmark

Den danska ekonomin stärktes under första kvartalet och Danmark har nu haft tillväxt sedan mitten av 2013. Efter flera år med stagnerad konsumtion finns det nu tydliga tecken på en ljusning. Detaljhandeln har ökat stadigt och konsumenternas förtroende för ekonomin har stabiliserats på en hög nivå. Hushållens köpkraft har också stärkts till följd av reallöneökningar, rekordlåga räntor och ökad sysselsättning. Den danska centralbanken vidtog drastiska åtgärder för att försvara den fasta valutakursen. De sänkte sin inlåningsränta till -0,75 procent, höjde valutaservens med 275 md danska kronor och införde ett tillfälligt stopp för nyemissioner av danska statsobligationer. Den danska börsen steg med 29 procent och den danska 10-årsräntan sjönk med 56 punkter, vilket var 20 punkter mer än den tyska 10-årsräntan.

### Finland

Den finska ekonomin fortsatte att visa svaghet på bred front under första kvartalet 2015. Arbetsmarknaden och exportsektorn fortsätter att pressas av sanktionerna mot Ryssland och den svaga ekonomiska utvecklingen i euroområdet. En svagare valuta, ett lägre oljepris och en expansiv penningpolitik lättar på pressen, men finländarnas förtroende för landets ekonomi är bland det lägsta i EU. Den finska börsen steg dock med 14 procent under första kvartalet, till följd av att den finska 10-årsräntan sjönk med 40 punkter till en ny lägstanivå: 0,22 procent.

### Norge

Prisrasen på olja i slutet av förra året tycks ha fått genomslag i den ekonomiska statistiken: arbetslösheten steg och industriproduktionen minskade något. Norges Banks regionala enkät visade också att produktionstillväxten minskar i oljebranschen. Den underliggande inflationen var stabil och uppgick till 2,4 procent, vilket var klart över nivån i euroområdet. Bostadspriserna och antalet bostadsaffärer fortsatte att öka vilket var en tungt vägande faktor när Norges Banks i mars beslutade att lämna styrräntan oförändrad på 1,25 procent trots att marknaden hade räknat med en räntesänkning. Räntebanan tyder dock på att den norska centralbanken är beredd att sänka styrräntan under de kommande kvartalen. Den norska börsen steg med 7 procent och 10-årsräntan sjönk med 6 punkter. Den norska kronan var stabil i handelsviktade termer.

### Sverige

Den svenska ekonomin fortsätter att gå relativt bra trots den svaga återhämtningen i euroområdet. Det var framför allt investeringar, privatkonsumtionen och tjänsteproduktionen som bidrog till BNP-ökningen. Däremot är läget fortsatt kärvt för industrin och exportföretagen. Stark efterfrågan och gynnsamma räntevillkor fick bostadspriserna och kreditgivningen att öka ytterligare. Riksbanken vidtog kraftfulla stimulansåtgärder genom att sänka reporäntan till -0,25 procent och initiera ett stödköpsprogram för statsobligationer för att motverka den låga inflationen och de låga inflationsförväntningarna. Riksbanken var också tydliga med att ytterligare åtgärder kommer att vidtas om så krävs. Den svenska börsen steg med 14 procent och 10-årsräntan sjönk med 52 punkter. Den svenska kronan försvagades med 2 procent i handelsviktade termer, huvudsakligen till följd av den kraftiga förstärkningen av dollarn.

## Koncernens resultat och utveckling

### Första kvartalet 2015

#### Räntenetto

Räntenettet minskade med 4 procent i lokala valutor (-5 procent i euro) från förra kvartalet till 1 288 mn euro, främst till följd av lägre räntenetto i affärsområdena efter press på inlåningsmarginalerna. Justerat för det faktum att första kvartalet innehåller två färre räntedagar minskade räntenettet med 2 procent. Nettoräntemarginalen\* minskade med 5 punkter till 1,03 procent under första kvartalet. Inlåningsmarginalerna minskade medan marginalerna på utlåningen till företags- och privatkunder steg något.

Räntenettet i Retail Banking minskade med 6 procent i lokala valutor, främst till följd av lägre inlåningsmarginaler på grund av negativa räntor i Danmark och Sverige, samt lägre ränta på internt allokerat kapital.

Räntenettet i Wholesale Banking minskade med 11 procent i lokala valutor. Nedgången är främst en konsekvens av att en ny metod tagits i bruk för att beräkna avkastningen på allokerat eget kapital i Ryssland, som kvittas i Group Functions, samt lägre inlåningsmarginaler, avgifter som periodiseras som del av räntenetto och lägre ränta på internt allokerat kapital.

Räntenettet i Wealth minskade något till följd av lägre inlåningsmarginaler och säsongsfaktorer.

Group Corporate Centres räntenetto steg och ökningen berodde främst på lägre allokering av räntenetto till affärsområdena och en framgångsrik positionering mot lägre räntor.

#### Räntenetto per affärsområde

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1			Lok. val.	Lok. val.
	15	14	14	14	14	kv1/kv4	kv1/kv1	kv1/kv4	kv1/kv1
Retail Banking	904	964	966	956	944	-6%	-4%	-6%	-2%
Wholesale Banking	254	294	283	278	271	-14%	-6%	-11%	0%
Wealth Management	28	33	34	38	37	-15%	-24%	-16%	-23%
Group Corporate Centre	70	51	70	71	92	37%	-24%	-	-
Övrigt och elimineringar	32	14	43	25	18	129%	77%	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 288</b>	<b>1 356</b>	<b>1 396</b>	<b>1 368</b>	<b>1 362</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>

#### Räntenettoförändring

Mn euro	kv1/kv4	kv1/kv1
Marginaldrivet räntenetto	-41	-64
Utlåningsmarginal	16	34
Inlåningsmarginal	-39	-85
Övrigt i affärsområden	-18	-13
Volymdrivet räntenetto	9	41
Utlåningsvolym	8	37
Inlåningsvolym	1	4
Antal bankdagar	-30	0
GCC inkl Treasury	1	-10
Övrigt*	-7	-41
<b>Total räntenettoförändring</b>	<b>-68</b>	<b>-74</b>

\*av vilken valuta

-13 -36

#### Utlåning

Exklusive repor ökade utlåningen till allmänheten med 3 procent från förra kvartalet. I lokala valutor ökade den genomsnittliga utlåningen i affärsområdena med 1 procent från förra kvartalet och med 3 procent från första kvartalet 2014. Utvecklingen var i stort sett jämn över samtliga länder.

#### Inlåning

Exklusive repor minskade inlåningen till allmänheten med 1 procent från förra kvartalet. I lokala valutor ökade den genomsnittliga inlåningen i affärsområdena med 1 procent från förra kvartalet och med 2 procent från första kvartalet 2014.

\*) Koncernens nettoräntemarginal utgörs av räntenettet för utlåning och inlåning i relation till utlåningen och inlåningen.

**Avgifts- och provisionsnetto**

Avgifts- och provisionsnettot var fortsatt högt och uppgick till 757 mn euro under kvartalet, oförändrat i lokala valutor jämfört med det säsongsmissigt starka fjärde kvartalet (-1 procent i euro).

*Sparande- och placeringsprovisioner*

Avgifts- och provisionsnettot från sparande och placeringar uppgick till 477 mn euro, en ökning med 8 procent i lokala valutor från fjärde kvartalet. Förvaltad kapital ökade med 11 procent till 290 md euro efter ett fortsatt starkt nettoinflöde där alla segment bidrog positivt samt ett positivt placeringsresultat. Nettoinflödet steg till en ny rekordnivå på 7,2 md euro, vilket motsvarar en årlig nivå på

11 procent av förvaltad kapital i slutet av 2014. Hög efterfrågan fick courtage- och corporate finance-avgifterna att stiga med 25 procent jämfört med förra kvartalet. Depåavgifterna minskade något på grund av säsongsfaktorer.

*Betalnings-, kort- och låneprovisioner*

Avgifts- och provisionsintäkterna från utlåningen minskade med 16 procent i lokala valutor till 169 mn euro (-14 procent i euro) från den mycket höga nivån under förra kvartalet. Avgifts- och provisionsintäkterna från betalningar och kort var i stort sett oförändrade jämfört med förra kvartalet.

**Avgifts- och provisionsnetto per affärsområde**

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Retail Banking	291	277	274	260	273	5%	7%	6%	9%
Wholesale Banking	143	172	138	157	173	-17%	-17%	-16%	-16%
Wealth Management	342	331	263	300	278	3%	23%	3%	24%
Group Corporate Centre	-4	-3	-3	-2	-3	-	-	-	-
Övrigt och eliminerings	-15	-14	-5	-7	-17	-	-	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>757</b>	<b>763</b>	<b>667</b>	<b>708</b>	<b>704</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>

**Avgifts- och provisionsnetto per kategori**

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Sparande och placeringar, netto	477	443	370	430	398	8%	20%	8%	21%
Betalningar och kort, netto	144	142	160	148	147	1%	-2%	-1%	3%
Utlåning, netto	169	196	165	168	178	-14%	-5%	-16%	-11%
Övriga provisioner, netto	2	14	6	-5	15	-	-	-	-
Avgifter till statliga insättningsgarantier	-35	-32	-34	-32	-35	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>757</b>	<b>763</b>	<b>667</b>	<b>708</b>	<b>704</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>

**Förvaltad kapital, volymer och nettoflöden**

Md euro	kv1 2015	kv1 Nettoflöde	kv4 2014	kv3 2014	kv2 2014	kv1 2014
Nordiska retailfonder	54,9	1,6	48,1	46,3	44,9	43,0
Private Banking	92,9	1,4	84,4	82,0	81,2	79,1
Försäljning till institutionella kunder	74,3	3,5	66,8	63,5	61,0	57,3
Life & Pensions	67,9	0,7	62,9	62,7	61,2	59,3
<b>Summa</b>	<b>290,0</b>	<b>7,2</b>	<b>262,2</b>	<b>254,5</b>	<b>248,3</b>	<b>238,7</b>

**Nettoresultat av poster till verkligt värde**

Nettoresultat av poster till verkligt värde uppgick till 644 mn euro, en ökning med 75 procent eller 367 mn euro jämfört med förra kvartalet. Ökningen berodde på hög aktivitet i de kunddrivna affärerna och gynnsamma villkor för marknadsgaranter.

*Kapitalmarknadsintäkter från kunder i Wholesale Banking, Retail Banking och Private Banking*  
Intäkterna från den kunddrivna handeln på kapitalmarknaden ökade jämfört med förra kvartalet till följd av högre efterfrågan från företagen efter högre volatilitet. Affärsenheterens nettoresultat av poster till verkligt värde uppgick till 286 mn euro jämfört med 240 mn euro under föregående kvartal.

*Life & Pensions*

Nettoresultat av poster till verkligt värde i livförsäkringsverksamheten minskade till 55 mn euro under första kvartalet från ett mycket starkt fjärde kvartal 2014 som gynnades av redovisning av avgiftsintäkter i Danmark och Sverige.

*Wholesale Banking övrigt*

Nettoresultat av poster till verkligt värde inom Wholesale Banking övrigt, det vill säga intäkter från riskhanteringen i kundtransaktioner, ökade till 207 mn euro från 37 mn euro under förra kvartalet.

*Koncernfunktioner, övriga och elimineringar*

Nettoresultat av poster till verkligt värde i Group Corporate Centre uppgick till 92 mn euro, att jämföra med 15 mn euro under tredje kvartalet. Uppgången härrörde främst från ränterelaterade poster och aktier. Ett av innehaven fick en extrautdelning vilket medförde en uppvärdering om 23 mn euro. Inom övriga och elimineringar uppgick nettoresultat av poster till verkligt värde till 4 mn euro under första kvartalet (-19 mn euro under fjärde kvartalet).

**Nettoresultat av poster till verkligt värde per affärsområde**

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1
Retail Banking	145	134	75	94	96	8%	51%
Wholesale Banking exkl. övrigt	105	83	60	90	70	27%	50%
Wealth Mgmt exkl. Life	36	23	21	25	25	57%	44%
Wholesale Banking, övrigt	207	37	78	116	145	-	43%
Life & Pensions	55	94	68	53	46	-41%	20%
Group Corporate Centre	92	15	28	19	22	-	-
Övrigt och elimineringar	4	-19	-39	-41	7	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>644</b>	<b>367</b>	<b>291</b>	<b>356</b>	<b>411</b>	<b>75%</b>	<b>57%</b>

**Resultatandelar i intresseföretag**

Intäkterna från resultatandelar i intresseföretag uppgick till 10 mn euro, jämfört med -1 mn euro under förra kvartalet. Intäkterna från Exportfinans steg till 6 mn euro (-5 mn euro).

**Rörelseintäkter**

Rörelseintäkterna ökade med 9 procent i lokala valutor (+8 procent i euro) från förra kvartalet till 2 714 mn euro.

**Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter uppgick till 15 mn euro, att jämföra med 28 mn euro under förra kvartalet.

**Intäkter per affärsområde**

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Retail Banking	1 350	1 385	1 323	1 318	1 320	-3%	2%	-2%	5%
Wholesale Banking	710	587	560	642	660	21%	8%	23%	11%
Wealth Management	467	488	391	420	394	-4%	19%	-4%	19%
Group Corporate Centre	159	70	98	91	113	127%	41%	-	-
Övrigt och elimineringar	28	-17	382	-15	14	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>2 714</b>	<b>2 513</b>	<b>2 754</b>	<b>2 456</b>	<b>2 501</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>2 714</b>	<b>2 513</b>	<b>2 377</b>	<b>2 456</b>	<b>2 501</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv3 2014: vinst vid avyttring av Nets om 378 mn euro)



## Kostnader

Under första kvartalet uppgick kostnaderna till 1 184 mn euro, en nedgång med 3 procent i lokala valutor (-4 procent i euro) jämfört med förra kvartalet.

Personalkostnaderna steg med 3 procent i lokala valutor (och i euro). Ökningen berodde främst på högre rörliga löner och pensionskostnader till följd av det lägre ränteläget. Övriga kostnader minskade med 12 procent i lokala valutor (-13 procent i euro) jämfört med förra kvartalet och avskrivningarna minskade med 19 procent (-17 procent i euro).

I slutet av första kvartalet hade antalet anställda (omräknat till heltidstjänster) minskat något jämfört med fjärde kvartalet och första kvartalet i fjol.

Under första kvartalet uppgick avsättningar för prestationsbaserade löner till 95 mn euro, jämfört med 73 mn euro under förra kvartalet.

I lokala valutor minskade kostnaderna med 2 procent jämfört med första kvartalet 2014 och med 5 procent jämfört med fjärde kvartalet 2013.

I lokala valutor och exklusive rörliga löner minskade kostnaderna med 3,4 procent jämfört med förra kvartalet och med 3,1 procent jämfört med första kvartalet 2014.

K/l-talet minskade med 5,2 procentenheter till en ny lägstanivå: 43,6 procent.

## Påverkan av valutarörelser

Jämfört med fjärde kvartalet bidrog valutarörelser till minskade intäkter och kostnader med 1 procentenhet. Jämfört med första kvartalet i fjol bidrog valutarörelser till minskade intäkter med 2 procentenheter och minskade kostnader med 3 procentenheter. Ut- och inlåningen påverkades positivt med cirka 1 procentenhet jämfört med förra kvartalet och negativt med 1 procentenhet jämfört med första kvartalet i fjol.

### Rörelsekostnader

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Personalkostnader	-777	-758	-728	-907	-756	3%	3%	3%	6%
Övriga kostnader	-363	-416	-378	-415	-426	-13%	-15%	-12%	-13%
Avskrivningar	-44	-53	-410	-64	-55	-17%	-20%	-19%	-18%
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 227</b>	<b>-1 516</b>	<b>-1 386</b>	<b>-1 237</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 227</b>	<b>-1 172</b>	<b>-1 196</b>	<b>-1 237</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv2 2014: omstrukturingskostnader om 190 mn euro, kv3 2014: nedskrivning av immateriella tillgångar

om 344 mn euro)

### Rörelsekostnader per affärsområde

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Retail Banking	-668	-725	-686	-711	-718	-8%	-7%	-7%	-5%
Wholesale Banking	-226	-227	-200	-222	-217	0%	4%	1%	9%
Wealth Management	-192	-207	-185	-197	-198	-7%	-3%	-8%	-1%
Group Corporate Centre	-67	-73	-65	-68	-67	-8%	0%	-	-
Övrigt och elimineringar	-31	5	-380	-188	-37	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 227</b>	<b>-1 516</b>	<b>-1 386</b>	<b>-1 237</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 227</b>	<b>-1 172</b>	<b>-1 196</b>	<b>-1 237</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv2 2014: omstrukturingskostnader om 190 mn euro, kv3 2014: nedskrivning av immateriella tillgångar

om 344 mn euro)

### Påverkan av valutarörelser

Procentenheter	kv1/kv4	kv1/kv1
Intäkter	-1	-2
Kostnader	-1	-3
Rörelseresultat	-1	-2
Utlåning och inlåning	1	-1

### Kreditförluster

Avsättningar för kreditförluster uppgick till 122 mn euro, vilket motsvarar en kreditförlustrelation på 14 punkter (129 mn euro eller 15 punkter under förra kvartalet). Avsättningarna för danska kreditförluster minskade jämfört med förra kvartalet. Inom Corporate and Institutional Banking ökade kreditförlusterna något, men ökningen avsåg endast ett fåtal lån. Inom övriga områden var förlusterna relativt stabila med normala svängningar mellan kvartalen.

Under första kvartalet ökade de gruppvisa reserveringarna med 1 mn euro. Förra kvartalet gjordes en återföring av gruppvisa reserveringar med 4 mn euro.

### Kreditportföljen

Exklusive omvända repor uppgick utlåningen till allmänheten till 311 md euro, vilket var en ökning med 1 procent jämfört med förra kvartalet i lokala valutor. Kreditportföljens kvalitet var generellt fortsatt god under första kvartalet och återbetalningsförmågan var stabil hos både företag och privatkunder.

Andelen osäkra fordringar minskade till 159 punkter av utlåningen (174 punkter). De osäkra fordringarna, brutto, minskade med 4 procent jämfört med förra kvartalet och de osäkra och oreglerade lånefordringarna ökade med

1 procent jämfört med förra kvartalet. Reserveringskvoten ökade något jämfört med slutet av fjärde kvartalet och uppgick till 45 procent (43 procent).

### Kreditförluster och osäkra fordringar

Punkter av utlåningen	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
Kreditförluster på årsbasis, koncernen	14	15	12	16	18
varav individuella	14	15	12	15	18
varav gruppvisa	0	0	0	1	0
Banking Danmark	27	31	27	36	41
Banking Finland	16	17	20	16	6
Banking Norge	16	14	7	15	12
Banking Sverige	4	4	-5 <sup>1</sup>	4	4
Banking Baltikum	-5 <sup>1</sup>	25	68	63	140
Corporate & Institutional Banking (CIB)	26	16	27	42	39
Shipping, Offshore & Oil Services	9	-24 <sup>1</sup>	7	-102 <sup>1</sup>	-19 <sup>1</sup>
Banking Ryssland	17	77	12	0	6
Andel osäkra fordringar, brutto, koncernen (punkter)	159	174	170	170	171
- betalande	62%	64%	64%	64%	62%
- ej betalande	38%	36%	36%	36%	38%
Reserveringsgrad, koncernen (punkter)	71	74	74	75	76
Reserveringskvot, koncernen <sup>2</sup>	45%	43%	44%	44%	45%

<sup>1</sup> Nettoåterföringar

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

## Resultat

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet steg med 23 procent i lokala valutor (+22 procent i euro) till 1 408 mn euro för den kvarvarande verksamheten.

### Skatter

Skattekostnaden uppgick till 326 mn euro. Den effektiva skattesatsen var 23,2 procent, jämfört med 24,2 procent under förra kvartalet och 24,1 procent under första kvartalet i fjol.

### Periodens resultat

Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten ökade med 23 procent jämfört med förra kvartalet till 1 082 mn euro. Avkastningen på eget kapital var 14,3 procent, en ökning med 2,5 procentenheter jämfört med förra kvartalet.

Resultatet per aktie efter utspädning var 0,27 euro (0,22 euro under förra kvartalet).

#### Rörelseresultat per affärsområde

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1			Lok. val.	Lok. val.
	15	14	14	14	14	kv1/kv4	kv1/kv1	kv1/kv4	kv1/kv1
Retail Banking	592	558	551	488	478	6%	24%	7%	27%
Wholesale Banking	454	334	335	407	409	36%	11%	39%	13%
Wealth Management	274	279	206	222	196	-2%	40%	-2%	40%
Group Corporate Centre	92	-3	33	23	46	-	-	-	-
Övrigt och eliminerings	-4	-11	1	-205	-23	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>1 408</b>	<b>1 157</b>	<b>1 126</b>	<b>935</b>	<b>1 106</b>	<b>22%</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>	<b>29%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>1 408</b>	<b>1 157</b>	<b>1 093</b>	<b>1 125</b>	<b>1 106</b>	<b>22%</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>	<b>29%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv2 2014: omstruktureringskostnader om 190 mn euro, kv3 2014: vinst vid avyttring av Nets om 378 mn euro

samt nedskrivning av immateriella tillgångar om 344 mn euro)

## Första kvartalet 2015 jämfört med första kvartalet 2014

Intäkterna steg med 11 procent i lokala valutor (+9 procent i euro) jämfört med förra året. Rörelseresultatet ökade med 29 procent i lokala valutor (+27 procent i euro) jämfört med förra året.

### Intäkter

Räntenettot minskade med 3 procent i lokala valutor (-5 procent i euro) jämfört med i fjol. I lokala valutor ökade den genomsnittliga utlåningen i affärsområdena med 3 procent från första kvartalet 2014. I lokala valutor ökade den genomsnittliga inlåningen i affärsområdena med 2 procent från första kvartalet 2014. Marginalerna på utlåningen ökade, medan inlåningsmarginalerna minskade.

Avgifts- och provisionsnettot steg med 9 procent i lokala valutor (+8 procent i euro) och nettoresultatet av poster till verkligt värde ökade med 58 procent i lokala valutor (+57 procent i euro) jämfört med i fjol.

### Kostnader

Kostnaderna minskade med 2 procent i lokala valutor (-4 procent i euro) jämfört med i fjol. Personalkostnaderna steg med 6 procent i lokala valutor (+3 procent i euro).

I lokala valutor och exklusive rörliga löner minskade kostnaderna med 3,1 procent.

### Kreditförluster

Avsättningar för kreditförluster minskade till 122 mn euro, vilket motsvarar en kreditförlustrelation på 14 punkter (18 punkter under första kvartalet i fjol).

### Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 31 procent i lokala valutor (+29 procent i euro) till 1 082 mn euro.

### Påverkan av valutarörelser

Valutarörelser bidrog till minskade intäkter med 2 procentenheter och kostnader med 3 procentenheter och även till minskad utlåning och inlåning med cirka 1 procentenhet jämfört med första kvartalet 2014.

## Övrig information

### Kapitalposition och riskexponeringsbelopp

Koncernens kärnprimärkapitalrelation, efter fullständig implementering av kapitaltäckningsreglerna i Basel III, minskade till 15,6 procent i slutet av första kvartalet från 15,7 procent i slutet av fjärde kvartalet 2014. Valutaeffekter fick kärnprimärkapitalrelationen att minska med 20 punkter, men nedgången uppvägdes av den starka resultatutvecklingen och fortsatt fokus på kapitalhantering.

Primärkapitalrelationen minskade till 17,5 procent och den totala kapitalrelationen minskade från 20,7 till 20,3 procent.

Riskexponeringsbeloppet uppgick till 151,5 md euro, en ökning med 6,0 md euro jämfört med förra kvartalet.

Ökningen berodde främst på valutaeffekter.

Riskexponeringsbeloppet minskade med 1,1 md euro under kvartalet tack vare fortsatt fokus på kapitalhantering.

Kärnprimärkapitalet uppgick till 23,6 md euro, primärkapitalet uppgick till 26,5 md euro och kapitalbasen uppgick till 30,8 md euro. Baserat på övergångsreglerna uppgick kapitalkravet till 18,3 md euro och den justerade kapitalbasen uppgick till 30,8 md euro.

Bruttosoliditeten var stabil. Exklusive periodens resultat uppgick den till 4,3 procent och inklusive periodens resultat uppgick den till 4,4 procent. Under kvartalet ändrades beräkningen av bruttosoliditeten enligt den delegerade förordningen 2015\62.

I slutet av första kvartalet uppgick economic capital till 25,2 md euro, en ökning med 1,4 md euro från utgången av förra kvartalet (jämfört med justerat economic capital för fjärde kvartalet 2014). Ökningen beror främst på införandet av det norska riskviktsgolvet; vid ett antagande om 25 procent skulle kärnprimärkapitalet påverkas med 25 punkter. Golvet infördes som en tillsynsåtgärd inom pelare 2, vilket innebär att de redovisade kapitalrelationerna under pelare 1 ej påverkas.

### Utvecklingen på regelområdet

Såsom förväntat och tidigare meddelats beslutade Finansinspektionen att Nordea ska ha en systemriskbuffert på 3 procent som ska utgöras av kärnprimärkapital.

Bufferten aktiverades den 1 januari och är endast tillämplig för Nordeas konsoliderade situation.

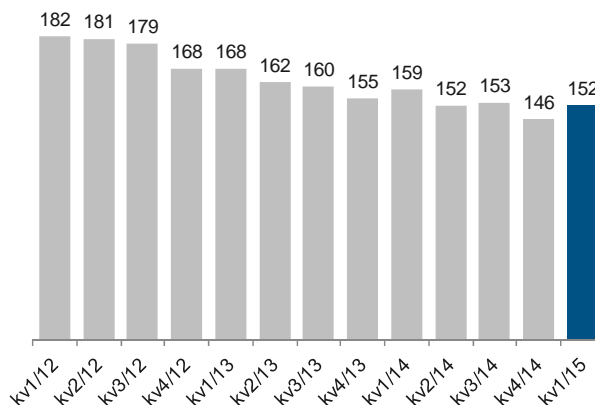
I slutet av första kvartalet uppgick koncernens interna kapitalkrav till 15 002 mn euro, vilket är en ökning med 24 mn euro jämfört med förra kvartalet. Det interna kapitalkravet ska jämföras med kapitalbasen som uppgick till 30 814 mn euro i slutet av första kvartalet. Det interna kapitalkravet beräknas enligt kraven i pelare 1 och pelare 2. Ytterligare information finns i Capital and Risk Management Report.

Ytterligare information finns i faktaboken i avsnittet om risk, likviditet och kapitalhantering, i vår Capital and Risk Management Report samt på sidan Capital Adequacy Reports på [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

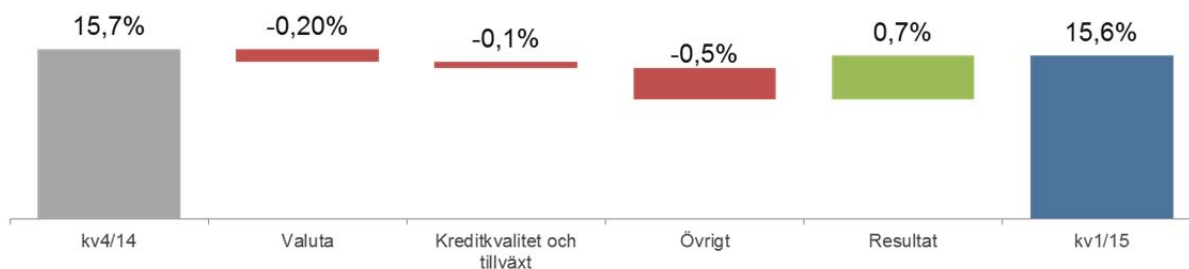
### Kapitalrelationer

%	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	15	14	14	14	14
<b>CRR/CRDIV (Basel III)</b>					
Kärnprimärkapitalrelation	15,6	15,7	15,6	15,2	14,6
Primärkapitalrelation	17,5	17,6	17,4	16,2	15,6
Total kapitalrelation	20,3	20,7	20,2	19,0	18,4

### Riskexponeringsbelopp (md euro), kvartalsvis utveckling



### Kärnprimärkapitalrelation, förändringar under kvartalet



## Balansräkning

Tillgångarna i balansräkningen ökade till 726 md euro jämfört med 669 mn euro i slutet av förra kvartalet. Ökningen berodde främst på högre marknadsvärde på derivat. Derivatvärdena i balansräkningen fortsatte att öka under kvartalet och var 20 md euro högre än förra kvartalet. Motsvarande ökning för skulder hänförliga till derivat var 23 md euro.

Ökningen berodde inte på högre volymer utan på ändrade marknadsvärden. De långa räntorna fortsatte att falla under första kvartalet och detta medförde ett ökat marknadsvärde för de långa räntederivaten. Valutaswapparnas marknadsvärde ökade också till följd av utvecklingen på valutamarknaden och dollarns förstärkning. Trots den stora ökningen i marknadsvärdet ökade nettoinnehavet i derivat med endast 2 md euro.

### Balansräkning

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
Md euro	15	14	14	14	14
Utlåning till kreditinstitut	12	12	14	15	12
Utlåning till allmänheten	358	348	360	347	346
Derivat	124	105	93	79	70
Räntebärande värdepapper	91	87	93	89	87
Övriga tillgångar	141	117	109	107	121
<b>Summa tillgångar</b>	<b>726</b>	<b>669</b>	<b>669</b>	<b>637</b>	<b>636</b>
Inlåning från kreditinstitut	66	56	58	54	53
Inlåning från allmänheten	209	197	205	202	204
Debt securities in issue	199	194	191	186	186
Derivat	120	97	85	70	64
Övriga skulder	104	94	100	97	101
Summa eget kapital	28	30	30	29	28
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>726</b>	<b>669</b>	<b>669</b>	<b>637</b>	<b>636</b>

## Nordeas upplåning och likviditet

Under första kvartalet emitterade Nordea cirka 8,4 md euro i långfristig skuld, exklusive danska säkerställda obligationer och förlagslån, varav cirka 5,6 md euro i form av säkerställda svenska, norska och finska obligationer på marknader i och utanför Norden. I februari emitterade Nordea en säkerställd obligation i två trancher utifrån Nordea Bank Finland på vardera 1 md euro med en löptid på 5,25 respektive 12 år samt en 10-årig seniorobligation utifrån Nordea Bank AB på 1 md euro. I mars emitterade Nordea ett primärkapitaltillskott i tre trancher i dollar, svenska kronor och norska kronor motsvarande totalt 0,8 md euro.

Vid utgången av det första kvartalet var den långfristiga upplåningens andel av den totala upplåningen oförändrad och uppgick till 76,3 procent.

Den kortsiktiga likviditetsrisken mäts med flera olika mått, och likviditetstäckningskvoten (LCR) är ett av dessa. Nordeas likviditetstäckningskvot uppgick enligt den svenska finansinspektionens LCR-definition till 135 procent för koncernen i slutet av första kvartalet. I euro och dollar uppgick LCR vid samma tidpunkt till 157 procent respektive

192 procent. Med den nya föreslagna Basel-definitionen skulle totalt LCR och LCR per valuta för koncernen vara ännu högre. Nordeas likviditetsreserv består av likvida värdepapper som centralbankerna godtar som säkerhet och som har liknande egenskaper som värdepapper enligt Basel III/CRD IV. Dessa värdepapper uppgick till 66 md euro i slutet av första kvartalet (67 md euro i slutet av fjärde kvartalet).

### Upplåning och likviditet

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	15	14	14	14	14
Andel långfristig upplåning	76%	74%	74%	74%	76%
LCR summa	135%	149%	133%	140%	114%
LCR i euro	157%	307%	204%	134%	159%
LCR i dollar	192%	169%	113%	159%	127%

## Marknadsrisk

Den samlade marknadsrisken (VaR) ökade med 30 mn euro jämfört med fjärde kvartalet till 73 mn euro, främst till följd av ökad ränte- och valutarisk.

### Marknadsrisk

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	15	14	14	14	14
Total risk, VaR	73	43	52	57	90
Ränterisk, VaR	64	37	54	59	95
Aktierisk, VaR	9	10	5	8	5
Valutarisk, VaR	12	7	12	11	18
Kreditspreadrisk, VaR	13	13	7	7	10
Diversifieringseffekt	25%	36%	34%	33%	29%

## Nordeaaktien

Under första kvartalet steg Nordeas aktiekurs från 90,90 kronor till 105,30 kronor på Nasdaq Stockholm.

## Årsstämma

Vid årsstämman den 19 mars 2015 godkändes förslaget om utdelning på 0,62 euro per aktie, vilket motsvarar en utdelningskvot på 70 procent av årets resultat (justerat för en nedskrivning på 344 mn euro).

Stämman gav styrelsen bemyndigande att köpa egna aktier på en reglerad marknad, eller genom ett förvärvs erbjudande riktat till bankens samtliga aktieägare samt att besluta om överlåtelse av egna aktier att användas som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller verksamhet.

Stämman gav även styrelsen bemyndigande att fatta beslut om emission av konvertibler, med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionerna ska ske på marknadsmässiga villkor och får som högst öka bolagets aktiekapital med 10 procent. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra en flexibel och effektiv anpassning av Nordeas kapitalstruktur till nya kapitaltäckningsregler och därmed sammanhängande nya instrument.

## Kvartalsvis utveckling, koncernen

Mn euro	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014
Räntenetto	1 288	1 356	1 396	1 368	1 362
Avgifts- och provisionsnetto	757	763	667	708	704
Nettoresultat av poster till verkligt värde	644	367	291	356	411
Andelar i intresseföretags resultat	10	-1	7	3	9
Övriga rörelseintäkter	15	28	393	21	15
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 714</b>	<b>2 513</b>	<b>2 754</b>	<b>2 456</b>	<b>2 501</b>
Allmänna administrationskostnader:					
Personalkostnader	-777	-758	-728	-907	-756
Övriga kostnader	-363	-416	-378	-415	-426
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-44	-53	-410	-64	-55
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 227</b>	<b>-1 516</b>	<b>-1 386</b>	<b>-1 237</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 530</b>	<b>1 286</b>	<b>1 238</b>	<b>1 070</b>	<b>1 264</b>
Kreditförluster, netto	-122	-129	-112	-135	-158
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 408</b>	<b>1 157</b>	<b>1 126</b>	<b>935</b>	<b>1 106</b>
Skatt	-326	-280	-188	-219	-266
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 082</b>	<b>877</b>	<b>938</b>	<b>716</b>	<b>840</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, efter skatt	0	0	0	-30	-9
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 082</b>	<b>877</b>	<b>938</b>	<b>686</b>	<b>831</b>
Resultat per aktie efter utspädning (DEPS), euro					
- total verksamhet	0,27	0,22	0,23	0,17	0,21
DEPS, rullande 12 månader till periodens slut, euro					
- total verksamhet	0,89	0,83	0,80	0,76	0,78

## Redovisningsprinciper

De redovisningsprinciper som använts för att redovisa och värdera poster i de finansiella rapporterna följer International Financial Reporting Standards (IFRS), godkända av EU-kommissionen. Vidare har vissa kompletterande regler i enlighet med Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25, med tillägg i FFFS 2009:11, 2011:54, 2013:2, 2013:24 och 2014:18) tillämpats.

Denna delårsredogörelse uppfyller inte de krav som ställs enligt IAS 34 "Delårsrapportering". Den följer istället Nasdaq OMX vägledning för upprättande av delårsredogörelse.

## Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation

I allt väsentligt är redovisningsprinciperna som använts för att redovisa och värdera poster i de finansiella rapporterna oförändrade jämfört med årsredovisningen 2014.

## Delårsredogörelse

Från första kvartalet 2015 ersätter en delårsredogörelse den delårsrapport som tidigare publicerats för första och tredje kvartalet. Delårsredogörelsen är mindre omfattande än den delårsrapport som kommer att

publiceras för andra kvartalet. Viss information som ingår i delårsrapporterna men som inte ingår i delårsredogörelserna för första och tredje kvartalet redovisas i den faktabok som publiceras separat på nordea.com (på engelska).

## IFRIC 21 "Avgifter"

Den nya tolkningen av IFRIC 21 "Avgifter" som utfärdats av IASB trädde i kraft den 1 januari 2015. IFRIC 21 är en tolkning av IAS 37 "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar". IFRIC 21 tydliggör att om en avgift ska erläggas som en följd av att bankverksamhet bedrivs i slutet av redovisningsperioden ska denna skuld inte redovisas före detta datum. IFRIC 21 har inte fått någon betydande inverkan på Nordeas redovisning.

## Övriga förändringar i IFRS

Följande ändringar som publicerats av IASB trädde i kraft den 1 januari 2015 men de har inte fått någon betydande inverkan på Nordeas redovisning:

- Förändringar i IAS 19 "Förmånsbestämda planer: Tillskott från anställda"
- Årliga förbättringar av IFRS, 2010–2012
- Årliga förbättringar av IFRS, 2011-2013

## Resultaträkning

Mn euro	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Jan-dec 2014
<b>Rörelseintäkter</b>			
Ränteintäkter	2 239	2 528	9 995
Räntekostnader	-951	-1 166	-4 513
Räntenetto	1 288	1 362	5 482
Avgifts- och provisionsintäkter	1 002	931	3 799
Avgifts- och provisionskostnader	-245	-227	-957
Avgifts- och provisionsnetto	757	704	2 842
Nettoresultat av poster till verkligt värde	644	411	1 425
Andelar i intresseföretags resultat	10	9	18
Övriga rörelseintäkter	15	15	457
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 714</b>	<b>2 501</b>	<b>10 224</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader:			
Personalkostnader	-777	-756	-3 149
Övriga kostnader	-363	-426	-1 635
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-44	-55	-582
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 237</b>	<b>-5 366</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 530</b>	<b>1 264</b>	<b>4 858</b>
Kreditförluster, netto	-122	-158	-534
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 408</b>	<b>1 106</b>	<b>4 324</b>
Skatt	-326	-266	-953
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 082</b>	<b>840</b>	<b>3 371</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, efter skatt	0	-9	-39
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 082</b>	<b>831</b>	<b>3 332</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)	1 082	831	3 332
Minoritetsintressen	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 082</b>	<b>831</b>	<b>3 332</b>
Resultat per aktie före utspädning, euro - total verksamhet	0,27	0,21	0,83
Resultat per aktie efter utspädning, euro - total verksamhet	0,27	0,21	0,83

## Rapport över totalresultat

Mn euro	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Jan-dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 082</b>	<b>831</b>	<b>3 332</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Valutakursdifferenser under perioden	368	-30	-1 039
Säkring av nettotillgångar i utländska koncernföretag:			
Värdeförändringar under perioden	-139	-14	435
Skatt på värdeförändringar under perioden	31	3	-96
Placeringar tillgängliga för försäljning: <sup>1</sup>			
Värdeförändringar under perioden	44	11	40
Skatt på värdeförändringar under perioden	-12	-3	-8
Kassaflödessakringar:			
Värdeförändringar under perioden	-14	-31	31
Skatt på värdeförändringar under perioden	2	6	-7
<b>Poster som inte kan omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Förmånsbestämda pensionsplaner:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-234	-57	-518
Skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	52	11	120
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b> <sup>2</sup>	<b>98</b>	<b>-104</b>	<b>-1 042</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>1 180</b>	<b>727</b>	<b>2 290</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)	1 180	727	2 290
Minoritetsintressen	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 180</b>	<b>727</b>	<b>2 290</b>

<sup>1</sup> Resultat från omvärderingar relaterade till säkrade risker i verkligt värde säkringar redovisas direkt i resultaträkningen.

<sup>2</sup> Varav 2 mn euro för kv 1 2015 (kv 1 2014: -12 mn euro, jan-dec 2014: -12 mn euro) avseende avvecklade verksamheter.



## Balansräkning

Mn euro	31 mar 2015	31 dec 2014	31 mar 2014
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	35 080	31 067	32 553
Utlåning till centralbanker	15 323	6 958	8 771
Utlåning till kreditinstitut	11 914	12 217	11 872
Utlåning till allmänheten	357 720	348 085	346 384
Räntebärande värdepapper	90 911	87 110	87 457
Pantsatta finansiella instrument	10 709	12 151	8 643
Aktier och andelar	45 712	39 749	34 184
Derivatinstrument	124 440	105 119	69 909
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	243	256	203
Aktier och andelar i intresseföretag	501	487	518
Immateriella tillgångar	3 023	2 908	3 259
Materiella tillgångar	547	509	474
Förvaltningsfastigheter	3 222	3 227	3 585
Uppskjutna skattefordringar	126	130	78
Aktuella skattefordringar	283	132	171
Pensionstillgångar	38	42	321
Övriga tillgångar	24 133	17 581	16 701
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 929	1 614	2 493
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	8 822
<b>Summa tillgångar</b>	<b>725 854</b>	<b>669 342</b>	<b>636 398</b>
<i>varav tillgångar för vilka kunden bär risken</i>	<i>32 933</i>	<i>29 125</i>	<i>25 945</i>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	65 868	56 322	53 039
In- och upplåning från allmänheten	208 716	197 254	203 688
Skulder till försäkringstagare	56 309	51 843	48 933
Emitterade värdepapper	199 256	194 274	186 342
Derivatinstrument	119 676	97 340	64 015
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	3 721	3 418	2 181
Aktuella skatteskulder	367	368	407
Övriga skulder	30 509	26 973	33 416
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 595	1 943	4 079
Uppskjutna skatteskulder	922	983	913
Avsättningar	298	305	173
Pensionsförpliktelser	750	540	379
Efterställda skulder	8 395	7 942	6 554
Skulder som innehas för försäljning	-	-	4 042
<b>Summa skulder</b>	<b>697 382</b>	<b>639 505</b>	<b>608 161</b>
<b>Eget kapital</b>			
Minoritetsintressen	2	2	2
Aktiekapital	4 050	4 050	4 050
Överkursfond	1 080	1 080	1 080
Övriga reserver	-1 103	-1 201	-263
Balanserade vinstmedel	24 443	25 906	23 368
<b>Summa eget kapital</b>	<b>28 472</b>	<b>29 837</b>	<b>28 237</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>725 854</b>	<b>669 342</b>	<b>636 398</b>
För egna skulder ställda säkerheter	188 807	163 041	178 048
Övriga ställda säkerheter	9 466	11 265	9 492
Ansvarsförbindelser	23 019	22 017	20 282
Kreditlöften <sup>1</sup>	73 332	74 291	78 807
Övriga åtaganden	1 286	1 644	1 359

<sup>1</sup> Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 37 982 mn euro (31 dec 2014: 38 234 mn euro, 31 mar 2014: EUR 43 929m).

## Rapport över förändringar i eget kapital

### Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ)

Mn euro	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Överkurs- fond	Övriga reserver:				Balanse- rade vinstmedel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
			Omräkning utländsk verk- samhet	Kassa- flödes- säkringar	Placeringar tillgängliga försäljning	Förmåns- bestämda för pensions- planer				
<b>Balans per 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>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	1 082	1 082	-	1 082
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	260	-12	32	-182	-	98	-	98
<i>Totalresultat</i>	-	-	260	-12	32	-182	1 082	1 180	-	1 180
Aktierelaterade ersättningar <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Utdelning för 2014	-	-	-	-	-	-	-2 501	-2 501	-	-2 501
Köp av egna aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46
<b>Balans per 31 mar 2015</b>	<b>4 050</b>	<b>1 080</b>	<b>-1 053</b>	<b>-6</b>	<b>145</b>	<b>-189</b>	<b>24 443</b>	<b>28 470</b>	<b>2</b>	<b>28 472</b>

### Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ)

Mn euro	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Överkurs- fond	Övriga reserver:				Balanse- rade vinstmedel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
			Omräkning utländsk verk- samhet	Kassa- flödes- säkringar	Placeringar tillgängliga försäljning	Förmåns- bestämda för pensions- planer				
<b>Balans per 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>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	3 332	3 332	-	3 332
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-700	24	32	-398	-	-1 042	-	-1 042
<i>Totalresultat</i>	-	-	-700	24	32	-398	3 332	2 290	-	2 290
Aktierelaterade ersättningar <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	16	16	-	16
Utdelning för 2013	-	-	-	-	-	-	-1 734	-1 734	-	-1 734
Försäljning av egna aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	56	56	-	56
<b>Balans per 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>

### Hänförligt till aktieägare i Nordea Bank AB (publ)

Mn euro	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Överkurs- fond	Övriga reserver:				Balanse- rade vinstmedel	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
			Omräkning utländsk verk- samhet	Kassa- flödes- säkringar	Placeringar tillgängliga försäljning	Förmåns- bestämda för pensions- planer				
<b>Balans per 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>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	831	831	-	831
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-41	-25	8	-46	-	-104	-	-104
<i>Totalresultat</i>	-	-	-41	-25	8	-46	831	727	-	727
Aktierelaterade ersättningar <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	8	8	-	8
Utdelning för 2013	-	-	-	-	-	-	-1 734	-1 734	-	-1 734
Försäljning av egna aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	27	27	-	27
<b>Balans per 31 mar 2014</b>	<b>4 050</b>	<b>1 080</b>	<b>-654</b>	<b>-43</b>	<b>89</b>	<b>345</b>	<b>23 368</b>	<b>28 235</b>	<b>2</b>	<b>28 237</b>

<sup>1</sup> Totalt antal registrerade aktier var 4 050 miljoner (31 dec 2014: 4 050 miljoner, 31 mar 2014: 4 050 miljoner).

<sup>2</sup> Totalt antal egna aktier relaterade till det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) är 15,9 miljoner (31 dec 2014: 15,9 miljoner, 31 mar 2014: 28,1 miljoner).

<sup>3</sup> Hänför sig till förändring av egna aktier relaterade till det långsiktiga incitamentsprogrammet, tradingportföljen och Nordeaaktier i de danska kundernas investeringsportföljer. Antalet egna aktier per den 31 mar 2015 var 26,9 miljoner (31 dec 2014: 23,0 miljoner, 31 mar 2014: 18,3 miljoner).

## Kassaflödesanalys i sammandrag - total verksamhet

Mn euro	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat	1 408	1 106	4 324
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, efter skatt	0	-9	-39
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4 016	2 143	8 137
Betalda inkomstskatter	-467	-330	-966
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	4 957	2 910	11 456
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	4 664	-4 533	-22 280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 621	-1 623	-10 824
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Avyttring/förvärv av intresseföretag	-	-	481
Materiella tillgångar	-1	-63	-183
Immateriella tillgångar	-67	-68	-271
Nettoinvesteringar i värdepapper, som hålles till förfall	-12	-36	2 750
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	-1	477
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-80	-168	3 254
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Emission/amortering av efterställda skulder	-16	-	638
Försäljning/återköp av egna aktier inkl. förändring i tradingportföljen	-46	27	56
Utbetald utdelning	-2 501	-1 734	-1 734
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 563	-1 707	-1 040
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6 978</b>	<b>-3 498</b>	<b>-8 610</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>39 683</b>	<b>45 670</b>	<b>45 670</b>
Omräkningsdifferens	3 211	-45	2 623
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>49 872</b>	<b>42 127</b>	<b>39 683</b>
<b>Förändring</b>	<b>6 978</b>	<b>-3 498</b>	<b>-8 610</b>
<b>Likvida medel</b>			
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Följande poster ingår i likvida medel (mn euro):			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	35 080	32 553	31 067
Lån till centralbanker	12 651	7 536	6 454
Utlåning till kreditinstitut	2 141	1 833	2 162
Tillgångar som innehas för försäljning	-	205	-
<b>Summa likvida medel</b>	<b>49 872</b>	<b>42 127</b>	<b>39 683</b>

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

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

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

## Valutakurser

	Jan-mar 2015	Jan-dec 2014	Jan-mar 2014
1 euro = svenska kronor			
Resultaträkning (genomsnitt)	9,3804	9,1012	8,8598
Balansräkning (vid periodens slut)	9,2901	9,3930	8,9483
1 euro = danska kronor			
Resultaträkning (genomsnitt)	7,4500	7,4548	7,4624
Balansräkning (vid periodens slut)	7,4697	7,4453	7,4659
1 euro = norska kronor			
Resultaträkning (genomsnitt)	8,7313	8,3597	8,3495
Balansräkning (vid periodens slut)	8,7035	9,0420	8,2550
1 euro = ryska rubel			
Resultaträkning (genomsnitt)	70,8841	50,9996	48,0351
Balansräkning (vid periodens slut)	62,4400	72,3370	48,7800

## Definitioner och begrepp

### *Avkastning på eget kapital*

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

### *Totalavkastning (TSR)*

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

### *Riskjusterat resultat*

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

### *Primärkapital*

Primärkapitalet består av kärnprimärkapitalet och övrigt primärkapital. I primärkapitalet ingår konsoliderat eget kapital exklusive investeringar i försäkringsbolag, föreslagen utdelning, uppskjutna skattefordringar, immateriella tillgångar i bankverksamheten, hela avdraget avseende förväntat "underskott" (den negativa skillnaden mellan förväntade kreditförluster och gjorda reserveringar) och slutligen övriga avdrag såsom kassaflödessäkringar.

### *Primärkapitalrelation (Tier 1 capital ratio)*

Primärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet. Kärnprimärkapitalrelationen beräknas som kärnprimärkapital i procent av riskexponeringsbeloppet.

### *Kreditförluster på årsbasis*

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

### *Andel osäkra lånefordringar, brutto*

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

### *Andel osäkra lånefordringar, netto*

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

### *Total reserveringsgrad*

Totala reserver dividerade med totala lånefordringar före reserver.

### *Reserver i relation till osäkra lånefordringar*

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

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

Totala reserver dividerade med totala osäkra lånefordringar före reserver.

### *Oreglerade lånefordringar som inte är osäkra*

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

### *Förväntade kreditförluster*

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

### *Economic capital*

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

### *RAROCAR*

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

För lista över ytterligare definitioner och begrepp, se årsredovisningen.

## Nordea Bank AB (publ)

### Resultaträkning

Mn euro	Kv 1 2015	Kv 1 2014	Jan-dec 2014
<b>Rörelseintäkter</b>			
<i>Ränteintäkter</i>	433	494	1 942
<i>Räntekostnader</i>	-270	-346	-1 293
Räntenetto	163	148	649
<i>Avgifts- och provisionsintäkter</i>	283	287	1 093
<i>Avgifts- och provisionskostnader</i>	-68	-62	-273
Avgifts- och provisionsnetto	215	225	820
Nettoresultat av poster till verkligt värde	79	56	186
Utdelningar	261	350	2 333
Övriga rörelseintäkter	159	145	975
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>877</b>	<b>924</b>	<b>4 963</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader:			
Personalkostnader	-284	-252	-1 070
Övriga kostnader	-202	-224	-904
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-31	-31	-261
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-517</b>	<b>-507</b>	<b>-2 235</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>360</b>	<b>417</b>	<b>2 728</b>
Kreditförluster, netto	-1	-27	-98
Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella tillgångar	-	-	-15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>359</b>	<b>390</b>	<b>2 615</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-1
Skatt	-20	-10	-189
<b>Periodens resultat</b>	<b>339</b>	<b>380</b>	<b>2 425</b>

## Nordea Bank AB (publ)

### Balansräkning

Mn euro	31 mar 2015	31 dec 2014	31 mar 2014
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	72	931	27
Statsskuldförbindelser	4 882	5 035	5 159
Utlåning till kreditinstitut	100 352	86 704	82 904
Utlåning till allmänheten	46 228	39 809	33 936
Räntebärande värdepapper	12 272	11 321	11 970
Pantsatta finansiella instrument	154	43	703
Aktier och andelar	7 905	6 061	4 674
Derivatinstrument	6 313	5 981	4 294
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	0	1	-13
Aktier och andelar i koncernföretag	17 125	16 986	17 737
Aktier och andelar i intresseföretag	7	7	7
Immateriella tillgångar	827	758	760
Materiella tillgångar	135	119	145
Uppskjutna skattefordringar	15	14	17
Aktuella skattefordringar	100	50	79
Övriga tillgångar	3 239	3 727	1 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	907	884	1 261
<b>Summa tillgångar</b>	<b>200 533</b>	<b>178 431</b>	<b>165 259</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	34 428	27 452	25 307
In- och upplåning från allmänheten	54 546	49 367	46 027
Emitterade värdepapper	68 388	63 280	61 603
Derivatinstrument	5 175	4 653	3 563
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1 543	1 368	889
Aktuella skatteskulder	7	4	0
Övriga skulder	8 135	2 895	1 834
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 299	642	1 106
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0
Avsättningar	201	206	193
Pensionsförpliktelser	181	171	167
Efterställda skulder	8 176	7 728	5 977
<b>Summa skulder</b>	<b>182 079</b>	<b>157 766</b>	<b>146 666</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	4 050	4 050	4 050
Överkursfond	1 080	1 080	1 080
Övriga reserver	-12	-5	-2
Balanserade vinstmedel	13 332	15 536	13 462
<b>Summa eget kapital</b>	<b>18 450</b>	<b>20 661</b>	<b>18 590</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>200 533</b>	<b>178 431</b>	<b>165 259</b>
För egna skulder ställda säkerheter	2 445	3 946	2 656
Övriga ställda säkerheter	7 364	9 238	7 314
Ansvarsförbindelser	73 580	71 103	70 938
Kreditlöften <sup>1</sup>	25 893	23 824	23 518

<sup>1</sup> Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 14 526 mn euro (31 dec 2014: 14 114 mn euro, 31 mar 2014: 12 991 mn euro).

**För ytterligare information:**

- En presskonferens med ledningen hålls den 29 april kl. 09.30, på Smålandsgatan 17, Stockholm.
- En internationell telefonkonferens för analytiker med ledningen hålls den 29 april kl 14.30 CET. Ring +44 20 3427 0503, kod 6910869#, senast tio minuter innan konferensen börjar. En indexerad version kommer även att finnas tillgänglig på [www.nordea.com](http://www.nordea.com). En uppspelning finns tillgänglig till den 6 maj, på telefon +44 20 3427 0598, kod 6910869#.
- En analytiker- och investerarpresentation hålls i London den 30 april kl 12.00 lokal tid, på Corinthia Hotel, Whitehall Place, London SW1A 2BD. För att delta, vänligen kontakta Veronica Molina på Carnegie på e-postadress: [veronica.molina@carnegie.co.uk](mailto:veronica.molina@carnegie.co.uk)
- Denna delårsredogörelse, en investerarpresentation och en faktabok finns på [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

**Kontaktuppgifter:**

Christian Clausen, vd och koncernchef	+46 8 614 78 04
Torsten Hagen Jørgensen, Group CFO	+45 554 722 00
Rodney Alfvén, chef för Investor Relations	+46 72 235 05 15
Emma Rheborg, kommunikationschef Sverige	+46 73 380 22 63

**Finansiell kalender**

27 maj 2015 – kapitalmarknadsdag

16 juli 2015 – rapport för andra kvartalet 2015 (tyst period börjar 7 juli 2015)

21 oktober 2015 – rapport för tredje kvartalet 2015 (tyst period börjar 7 oktober 2015)

Stockholm 29 april 2015

Christian Clausen  
Vd och koncernchef

Denna delårsredogörelse har upprättats i enlighet med Nasdaqs vägledning för upprättande av delårsredogörelse.

Denna delårsredogörelse har inte granskats av revisorerna.

Denna delårsredogörelse publiceras även i en annan språkversion, på engelska. För den händelse avvikelse föreligger mellan den svenska språkversionen och den engelska, ska den engelska versionen äga företräde.

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

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

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