

## Delårsredogörelse för första kvartalet 2016

### Vd Casper von Koskulls kommentar till resultatet:

"Affärsklimatet var relativt stabilt i början av 2016, även om oron på finansmarknaden och de allt lägre räntorna medförde press på intäkterna. Kostnaderna är under strikt kontroll och utvecklas enligt plan. Kreditförlusterna understeg det tioåriga genomsnittet på 16 punkter. Med tanke på förutsättningarna är det ett acceptabelt resultat. Kärnprimärkapitalrelationen steg till 16,7 procent.

Under det gångna året har vi stärkt de funktioner och processer som hänför sig till regelefterlevnad väsentligt. Eftersom de krav vi har att leva upp till och de risker vi är exponerade mot förändras hela tiden, måste också vårt arbete för att följa reglerna och förbättra riskhanteringen utvecklas hela tiden. För att lyckas med dessa ansträngningar måste vi även fortsätta ha en stark risk- och regelefterlevnadskultur, där värderingar och etiska hänsyn är och förblir en integrerad del av affärsmodellen. Som vd tänker jag vidta alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa att vi förblir en trygg och tillförlitlig partner."

(För ytterligare vd-kommentarer, se sidan 2).

### Första kvartalet 2016 jämfört med första kvartalet 2015 (första kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015)<sup>1</sup>

- Intäkter<sup>1</sup> -16 %, i lokala valutor -14 % (-7 %, -7 % i lokala valutor)
- Kostnader<sup>1</sup> -1 %, oförändrade i lokala valutor (-3 %, -2 % i lokala valutor)
- Rörelseresultat<sup>1</sup> -29 %, i lokala valutor -27 % (-10 %, -9 % i lokala valutor)
- Kärnprimärkapitalrelation 16,7 %, upp från 15,6 % (upp 20 punkter från 16,5 %)
- K/I-tal<sup>1</sup> 51,3 %, upp från 43,7 % (upp 2,2 %-enheter från 49,1 %)
- Kreditförlustrelation 13 punkter, ned från 14 punkter (ned 4 punkter från 17 punkter)
- Avkastning på eget kapital<sup>1</sup> 10,3 %, ner från 14,3 % (ner 1,2 %-enheter från 11,5 %)
- Resultat per aktie efter utspädning 0,19 euro, jämfört med 0,27 euro (0,19 euro jämfört med 0,21 euro)

Nyckeltal Mn euro	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Förändr. %	Lok. val. %	Kv 1 2015	Förändr. %	Lok. val. %
Räntenetto	1 168	1 203	-3	-2	1 253	-7	-4
Summa rörelseintäkter <sup>1</sup>	2 295	2 469	-7	-7	2 719	-16	-14
Summa rörelseintäkter	2 295	2 645	-13	-13	2 719	-16	-14
Resultat före kreditförluster <sup>1</sup>	1 117	1 256	-11	-11	1 531	-27	-26
Kreditförluster	-111	-142	-22	-20	-122	-9	-5
Rörelseresultat <sup>1</sup>	1 006	1 114	-10	-9	1 409	-29	-27
Rörelseresultat	1 006	1 027	-2	-2	1 409	-29	-27
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,19	0,21			0,27		
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup> , %	10,3	11,5			14,3		
Avkastning på eget kapital, %	10,3	11,1			14,3		

Valutakurser som använts för kv 1 2016 avseende poster i resultaträkningen: DKK 7,46, NOK 9,53 och SEK 9,32.

<sup>1</sup> Exkl. omstrukturingskostnader under kv 4 2015: kapitalvinst från försäljningen av Nordeas kortinlösenverksamhet till Nets på 176 mn euro före skatt och omstrukturingskostnader på 263 mn euro.

### För ytterligare information:

Casper von Koskull, vd och koncernchef, 010 157 1020  
Rodney Alfvén, chef för Investor Relations, 072 235 05 15

Torsten Hagen Jørgensen, Group COO, +45 5547 2200  
Emma Rheborg, Kommunikationschef Sverige, 073 380 22 63

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 650 kontor och är en av Europas tio största fullservicebanker mätt i börsvärde. Nordeaaktien är noterad på börserna Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsingfors och Nasdaq Copenhagen.

## Vd har ordet

### Delårsredogörelse för första kvartalet 2016

Affärsklimatet var relativt stabilt i början av året. I synnerhet svensk ekonomi fortsätter att gå bra, medan den norska har mattats av på grund av oljeprisets utveckling. Volatiliteten på finansmarknaden och de sjunkande räntorna innebar dock press på intäkterna, som sjönk med 16 procent jämfört med den starka inledningen på 2015. Med tanke på omvärldsläget är det ett acceptabelt resultat.

Räntenettet var mycket ansträngt på grund av sjunkande räntor och låg volymtillväxt. Utlåningsmarginalerna var stabila och vi räknar med ökade utlåningsmarginaler framöver.

Kundaktiviteten på finansmarknaden stod sig väl under kvartalet. Riskpremierna ökade dock på grund av turbulensen, och detta i kombination med låg likviditet fick nettoresultat av poster till verkligt värde att minska till 332 mn euro från den höga nivån om 627 mn euro under första kvartalet 2015.

Kostnaderna är under strikt kontroll och sjönk med 1 procent jämfört med första kvartalet 2015. K/I-talet steg till 51,3 procent, att jämföra med 43,7 procent under första kvartalet 2015. Vi räknar med att kostnaderna stiger med 3 procent i lokala valutor i år, och att de blir i stort sett oförändrade 2017-2018.

Kreditförlusterna minskade något till 111 mn euro, och stod sig väl gentemot det tioåriga genomsnittet på 16 punkter. Osäkra fordringar ökade med 2 procent på grund av ett fåtal nya kunder med betalningssvårigheter i oljesektorn och i den danska jordbrukssektorn. Vi håller fast vid vår förväntan om närmast oförändrad kreditkvalitet under de kommande kvartalen. Vi förutspår vissa ökning i kreditförlustavsättningar på lån till olje- och offshoresektorn, till följd av det låga oljepriset.

Kärnprimärkapitalrelationen (CET) steg med 20 punkter till 16,7 procent jämfört med föregående kvartal.

### Erbjuda kunderna mervärde

Vi har nu 23 onlinekontor, med samma service som ett fysiskt kontor men med mer flexibla öppettider. Ett av sex kundmöten hålls nu online, nästan dubbelt så många jämfört med första kvartalet 2015.

Wholesale Banking var störst på den nordiska marknaden för aktiekapital, företagsobligationer respektive lånesyndikering under första kvartalet 2016.

Inflödet till Nordeas fonder var det högsta i Europa under första kvartalet 2016, och uppgick till 4,1 md euro eller 5,7 procent av förvaltad kapital på årsbasis. För första gången någonsin uppnådde en Nordeafond, Stable Return Fund, ett förvaltad kapital på 10 md euro. Förvaltad kapital ökade med 2,7 md euro till 290,9 md euro.

### Förenklingsprogrammet fortsätter

Förenklingsprogrammet löper vidare som förväntat. De inledande åtgärderna har resulterat i att antalet produkter och lösningar minskat med 70 procent.

Temenos och Accenture utsågs till leverantörer av kärnbankplattformen. Modelbanken har installerats och vi arbetar nu för att pilottesta det nya systemet i sommar. Clear2Pay har utsetts till leverantör av betalningsplattformen (Global Payment Engine). I mitten av februari hanterades de första SEPA-interbankbetalningarna (Single Euro Payments Area) via Lettland.

Övergången från lokala till gemensamma datalager fortsätter enligt plan. Från och med idag har det lokala datalagret i Norge konverterats och de återstående länderna följer efter under 2016 och 2017.

På årsstämman godkände aktieägarna planerna att slå samman de norska, danska och finska dotterbankerna med NBAB. Vi avser att fullfölja fusionsplanen i början av januari 2017. Förändringarna i den legala strukturen förutsätter bland annat godkännande av berörda myndigheter och ett tillfredsställande resultat från diskussionerna med de lokala myndigheterna.

### Regelefterlevnad, värderingar och kultur

För att säkerställa att aktiviteten i vår Private Banking-verksamhet är i linje med såväl interna riktlinjer som skattelagar och regler för bekämpning av penningtvätt har vi inlett en undersökning av denna verksamhet med interna och externa resurser i samarbete med alla berörda myndigheter. Vi räknar med att slutföra undersökningen i sommar.

För att åtgärda brister som påtalades av Finansinspektionen förra våren startade vi ett Financial Crime Change Programme i juni 2015, inriktat på att åstadkomma robusta, koncernomfattande standarder och processer. Som ett led i detta inrättas en central anti-penningtvättsenhet, för känn-din-kund-rutiner, sanktions-screening och transaktionsövervakning.

Vi genomför en kraftig förstärkning av våra funktioner och processer för efterlevnad av regelverk generellt. "Första försvarslinjen", dvs enheterna med direkt kundkontakt, har det primära ansvaret och en central roll i regelefterlevnaden. Vidare stärker vi övervaknings- och rådgivningsfunktionen Group Compliance ("andra försvarslinjen"). Dessa satsningar ska säkerställa konsekvens och kvalitet i vårt arbete med regelefterlevnad, och medför också att vi blir mer noggranna, effektiva och kompetenta i vår kundservice.

Avslutningsvis vill jag betona att alla dessa satsningar förutsätter att vi även fortsatt har en stark risk- och regelefterlevnadskultur i hela banken. När jag tillträdde som vd i november bildade jag en kommitté för affärsetik och värderingar under min egen ledning, för att tydligt signalera att värderingar och etiska hänsyn är och förblir en integrerad del av vår affärsmodell. Med tanke på den senaste tidens debatt är det viktigare än någonsin att intensifiera detta arbete och se till att det ger resultat. Som vd tänker jag vidta alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa att vi uppfattas som en trygg och tillförlitlig partner.

Casper von Koskull,  
vd och koncernchef

## Resultaträkning

Mn euro	Kv 1	Kv 4	Förändr.	Lokal	Kv 1	Förändr.	Lokal
	2016	2015	%	valuta	2015	%	valuta
Räntenetto	1 168	1 203	-3	-2	1 253	-7	-4
Avgifts- och provisionsnetto	772	821	-6	-6	809	-5	-4
Nettoresultat av poster till verkligt värde	332	421	-21	-22	627	-47	-48
Andelar i intresseföretags resultat	9	3			10	-10	-7
Övriga rörelseintäkter	14	197	-93	-93	20	-30	-29
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 295</b>	<b>2 645</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>	<b>2 719</b>	<b>-16</b>	<b>-14</b>
<b>Summa rörelseintäkter, exkl engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>2 295</b>	<b>2 469</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>2 719</b>	<b>-16</b>	<b>-14</b>
Personalkostnader	-740	-956	-23	-22	-779	-5	-4
Övriga kostnader	-386	-455	-15	-15	-364	6	7
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-52	-65	-20	-20	-45	16	18
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 476</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-1 188</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Summa rörelsekostnader, exkl engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 213</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-1 188</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 117</b>	<b>1 169</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>1 531</b>	<b>-27</b>	<b>-26</b>
<b>Resultat före kreditförluster, exkl engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>1 117</b>	<b>1 256</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>1 531</b>	<b>-27</b>	<b>-26</b>
Kreditförluster, netto	-111	-142	-22	-20	-122	-9	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 006</b>	<b>1 027</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>1 409</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
<b>Rörelseresultat, exkl engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>1 006</b>	<b>1 114</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>1 409</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
Skatt	-224	-179	25	24	-327	-31	-30
<b>Periodens resultat</b>	<b>782</b>	<b>848</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>1 082</b>	<b>-28</b>	<b>-26</b>

## Volym, nyckeluppgifter<sup>2</sup>

Md euro	31 mar	31 dec	Förändr.	31 mar	Förändr.	Lokal
	2016	2015	%	2015	%	valuta
Utlåning till allmänheten	342,7	340,9	1	357,7	-4	-3
Utlåning till allmänheten, exkl repor	308,8	308,6	0	311,5	-1	1
In- och upplåning från allmänheten	202,8	189,0	7	204,2	-1	1
Kapital under förvaltning	290,9	288,2	1	290,0	0	
Eget kapital	29,1	31,0	-6	28,5	2	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>675,6</b>	<b>646,9</b>	<b>4</b>	<b>725,9</b>	<b>-7</b>	

## Nyckeltal

	Kv 1	Kv 4	Kv 1
	2016	2015	2015
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,19	0,21	0,27
Aktiekurs <sup>2</sup> , euro	8,46	10,15	11,33
Totalavkastning, %	-10,4	5,5	22,1
Eget kapital per aktie <sup>2</sup> , euro	7,21	7,69	7,07
Potentiellt antal utestående aktier <sup>2</sup> , miljoner	4 050	4 050	4 050
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	4 037	4 035	4 032
Avkastning på eget kapital, %	10,3	11,1	14,3
Avkastning på eget kapital, % exkl engångsposter <sup>1</sup>	10,3	11,5	14,3
K/I-tal, % - exkl engångsposter <sup>1</sup>	51	49	44
Kreditförluster på årsbasis, punkter	13	17	14
Kämpärkapitalrelation, exkl Basel I golv <sup>2,3</sup> , %	16,7	16,5	15,6
Kämpärkapitalrelation, inkl Basel I golv <sup>2,3</sup> , %	11,0	10,8	10,5
Primärkapitalrelation, exkl Basel I golv <sup>2,3</sup> , %	18,7	18,5	17,5
Kapitaltäckningsgrad, exkl Basel I golv <sup>2,3</sup> , %	21,8	21,6	20,3
Primärkapital <sup>2,3</sup> , mn euro	26 716	26 516	26 240
Risikvägda tillgångar exkl Basel I golv <sup>2</sup> , md euro	143	143	152
Risikvägda tillgångar inkl Basel I golv <sup>2</sup> , md euro	220	222	228
Antal anställda (omräknat till heltidstjänster)	30 399	29 815	29 588
Economic profit, mn euro - exkl engångsposter <sup>1</sup>	230	349	561
Economic capital <sup>2</sup> , md euro	27,0	25,0	25,2
ROCAR, % - exkl engångsposter <sup>1</sup>	12,1	14,0	17,9

<sup>1</sup> Exkl. engångsposter (kv 4 2015: kapitalvinst från försäljningen av Nordeas kortinlösenverksamhet till Nets på 176 mn euro före skatt och omstrukturingskostnader på 263 mn euro).

<sup>2</sup> Vid periodens slut.

<sup>3</sup> Inklusive resultatet för perioden.

## Innehållsförteckning

Världsekonomin och finansmarknaden .....	5
<b>Koncernens resultat och utveckling</b>	
Första kvartalet 2016.....	6
Räntenetto .....	6
Avgifts- och provisionsnetto .....	7
Nettoresultat av poster till verkligt värde .....	8
Rörelseintäkter .....	8
Kostnader .....	9
Kreditförluster och kreditportföljen .....	10
Resultat .....	11
Första kvartalet 2016 jämfört med första kvartalet 2015 .....	11
Övrig information .....	12
Kapitalposition och riskexponeringsbelopp.....	12
Balansräkning .....	13
Upplåning och likviditet.....	13
Årsstämma .....	13
Kvartalsvis utveckling, koncernen .....	15
<b>Redovisning</b>	
Nordeakoncernen .....	16
Nordea Bank AB (publ) .....	23

## Världsekonomin och finansmarknaden

Tillväxten i världsekonomin uppgick till 3 procent under första kvartalet och därmed fortsatte en trend med den lägsta tillväxten sedan 2009. I västländerna var det fortsatt konsumtionen och en återhämtning på arbetsmarknaden som svarade för tillväxten, medan tillväxtländerna tyngdes av minskad världshandel, nedgångar i tillverkningsindustrin och minskade investeringar. I Europa var den ekonomiska tillväxten fortsatt svag men positiv under första kvartalet, främst tack vare privatkonsumtionen. Den låga och tröga inflationen i Europa fortsatte emellertid att bekymra ECB under kvartalet. I ett försök att stimulera inflationen sänkte ECB sin inlåningsränta till -0,4 procent från -0,3 procent. Samtidigt förlängde och ökade man sina stödköp av obligationer. I USA fortsatte den ekonomiska återhämtningen med uppbackning från en stark arbets- och bostadsmarknad, men det finns också tecken på sencyklisk svaghet med låga produktionsökningar i energi-, gruv- och exportsektorn. Federal Reserve har noterat att USA:s ekonomiska statistik har förbättrats, men frågetecknen kring utvecklingen i världsekonomin fick Fed att lämna sin styrränta oförändrad under första kvartalet. Året började med stark riskaversion på finansmarknaden och börsåret fick en svag inledning. Riskviljan ökade dock i februari och vid slutet av kvartalet hade de europeiska börserna backat med 8 procent från årsskiftet medan de amerikanska börserna låg kvar på i stort sett samma nivå. Förväntningar om fortsatta lättnader i penningpolitiken och lägre inflation ledde till stor efterfrågan på räntemarknaden där både den amerikanska och tyska 10-årsräntan sjönk med 50 punkter under kvartalet. Federal Reserves mjukare räntepolitik försvagade dollarn som tappade 4,8 procent gentemot euron under första kvartalet.

### Danmark

Statistiken antydde att den ekonomiska utvecklingen i Danmark skulle bli dämpad under första kvartalet efter en svag utveckling under fjärde kvartalet med en tillväxt på bara 0,1 procent jämfört med föregående kvartal till följd av nedgångar för både exporten och konsumtionen. Bostadspriserna sjönk under första kvartalet efter en lång period med stigande priser tack vare lägre räntor och en stadigt förbättrad arbetsmarknad. Inflationen var fortsatt låg till följd av de pressade råvarupriserna. Den danska centralbanken höjde sin inlåningsränta med 10 punkter till -0,65 procent i januari som ett led i normaliseringen av penningpolitiken. Valutareserven minskade med 22 md till 412 md danska kronor, vilket var under nivån i inledningen av 2015. Den danska börsen backade med 6,5 procent och den danska 10-årsräntan sjönk med 50 punkter till 0,41 procent. Skillnaden mot den tyska 10-årsräntan minskade med 5 punkter.

### Finland

Den finska ekonomin har till slut börjat visa små tecken på en återhämtning efter tre år med negativ tillväxt. Under första kvartalet var emellertid den ekonomiska statistiken fortsatt blandad. Å ena sidan har export- och tillverkningsindustrin fortsatt problem och båda ligger

lägre än för ett år sedan. Å andra sidan har den inhemska efterfrågan stigit något och likaså förtroendet för ekonomin. Investeringarna har ökat, främst på byggområdet. Sett till de ansökningar om bygglov som inkommit den senaste tiden kan farten i byggsektorn mattas av mot slutet av året. Värdet på nya bolån ökade och bostadspriserna steg något enligt normalt säsongsmönster, även om bostadsförsäljningen uppvisade vissa svaghetstecken. Privatkonsumtionen har varit förvånansvärt stabil, till viss del tack vare en oväntat hög sysselsättning. Nybilsförsäljningen steg exempelvis till den högsta nivån på 4-5 år. Den finska börsen backade med 7 procent och den finska 10-årsräntan sjönk med 56 punkter till 0,44 procent.

### Norge

Statistik som publicerades under första kvartalet visar att tillväxten i fastlandsekonomin ligger kvar strax över noll, vilket är i linje med andra halvåret 2015. Den norska centralbankens regionala enkät och arbetsmarknadsstatistiken tyder på att det är prisnedgången på olja som pressar ekonomin. Arbetslösheten var i stort sett oförändrad under första kvartalet. Statistiken över hushållens förtroende för ekonomin och detaljhandeln har varit ganska svag, men samtidigt har efterfrågan på tjänster ökat starkt och detta kompenserar för den låga efterfrågan på varor. Bostadspriserna steg kraftigt under första kvartalet samtidigt som den underliggande inflationen låg kvar på en hög nivå runt 3 procent på årsbasis, vilket främst beror på en tidigare försvagning av den norska valutan. Norges Bank sänkte sin styrränta till 0,5 procent i mars och signalerade samtidigt att det kan bli aktuellt med fler räntesänkningar senare under året. Den norska börsen backade med 4 procent och den norska 10-årsräntan sjönk med 38 punkter till 1,19 procent. Den norska kronan stärktes med 3,4 procent i handelsviktade termer.

### Sverige

Den svenska ekonomin var fortsatt stark under första kvartalet. BNP steg med 4,5 procent under fjärde kvartalet 2015 och underliggande data visar att den inhemska konsumtionen ökade kraftigt medan exportsektorn återhämtade sig något. Dessa trender ser ut att ha fortsatt under inledningen av 2016. Sysselsättningen ökade snabbt och arbetslösheten gick ner till cirka 7 procent. Inflationsutsikterna förbättrades tack vare en tidigare försvagning av valutan, skattehöjningar och stark tillväxt, men inflationen ligger fortfarande under Riksbankens 2-procentsmål. Riksbanken sänkte sin styrränta till -0,50 procent i februari och lämnade öppet för fler sänkningar, men i senare uttalanden tyckte Riksbanken mindre benägen att vidta ytterligare åtgärder. Den svenska handelsviktade kronkursen försvagades i början av 2016 men blev starkare igen och avslutade kvartalet på samma nivå som vid årsskiftet. Den svenska börsen backade med 6 procent och den svenska 10-årsräntan sjönk med 46 punkter till 0,80 procent.

## Koncernens resultat och utveckling

### Första kvartalet 2016

#### Räntenetto

Räntenettet minskade med 2 procent i lokala valutor (-3 procent i euro) jämfört med förra kvartalet och uppgick till 1 168 mn euro. Räntenettet minskade i affärsområdena på grund av lägre marknadsräntor som pressade inlåningsmarginalerna. Utlåningsmarginalerna ökade något under kvartalet, men inte tillräckligt för att uppväga den fortsatta pressen på inlåningsmarginalerna. Upplåningskostnaderna var i stort sett oförändrade under kvartalet.

Räntenettet för Retail Banking minskade med 3 procent i lokala valutor, främst till följd av en omfördelning av upplåningskostnader från Group Corporate Centre under 2015, en räntedag mindre i kvartalet och lägre inlåningsmarginaler efter ytterligare räntenedgångar i Finland, Norge och Sverige. Utlåningsmarginalerna ökade något.

Räntenettet för Wholesale Banking minskade med 12 procent i lokala valutor främst till följd av en omfördelning av upplåningskostnader från Group Corporate Centre under 2015, något lägre inlåningsmarginaler och periodiserade provisioner samt en räntedag mindre under kvartalet.

Räntenettet för Wealth Management minskade med 10 mn euro till 26 mn euron från en hög nivå under föregående kvartal.

Räntenettet i Group Corporate Centre ökade till 131 mn euro, att jämföra med 102 mn euro under förra kvartalet. Ökningen berodde främst på intern omfördelning av upplåningskostnader. Den underliggande nivån är i stort sett oförändrad.

#### Utlåning

Exklusive omvända repor var utlåningen till allmänheten i stort sett oförändrad jämfört med förra kvartalet. Jämfört med första kvartalet 2015 ökade utlåningen något. I lokala valutor steg den genomsnittliga utlåningen i affärsområdena något jämfört med förra kvartalet. Jämfört med första kvartalet 2015 ökade den med 2 procent. Ökningen var något större i Sverige och Norge.

#### Inlåning

Exklusive repor ökade inlåningen från allmänheten med 1 procent i lokala valutor jämfört med förra kvartalet och med 7 procent jämfört med första kvartalet 2015. I lokala valutor ökade den genomsnittliga inlåningen i affärsområdena med 1 procent jämfört med förra kvartalet. Jämfört med första kvartalet 2015 ökade den med 5 procent.

#### Räntenetto per affärsområde

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val.	Lok. val.
	16	15	15	15	15			kv1/kv4	kv1/kv1
Retail Banking	790	815	834	854	874	-3%	-10%	-3%	-8%
Wholesale Banking	213	250	256	259	249	-15%	-14%	-12%	-10%
Wealth Management	26	36	33	25	27	-28%	-4%	-28%	-3%
Group Corporate Centre	131	102	77	113	93	28%	41%	-	-
Övrigt och elimineringsar	8	0	33	23	10	-	-	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 168</b>	<b>1 203</b>	<b>1 233</b>	<b>1 274</b>	<b>1 253</b>	<b>-3%</b>	<b>-7%</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>

#### Räntenettoförändring

Mn euro	kv1/kv4	Jan-mar 16/15
<b>Marginaldrivet räntenetto</b>	<b>-37</b>	<b>-109</b>
Utlåningsmarginal	12	-16
Inlåningsmarginal	4	-45
Övrigt i affärsområden	-53	-48
<b>Volymdrivet räntenetto</b>	<b>4</b>	<b>24</b>
Utlåningsvolym	4	22
Inlåningsvolym	0	2
Antal bankdagar	-14	14
GCC inkl Treasury	14	22
Övrigt*	-2	-36
<b>Total räntenettoförändring</b>	<b>-35</b>	<b>-85</b>

\*av vilken valutaeffekt

-14

-37

**Avgifts- och provisionsnetto**

Avgifts- och provisionsnettot minskade med 6 procent i lokala valutor från det säsongsmässigt starka förra kvartalet.

*Sparande- och placeringsprovisioner*

Avgifts- och provisionsnettot från sparande och placeringar uppgick till 455 mn euro, en minskning med 6 procent. Minskningen berodde främst på lägre genomsnittligt förvaltad kapital under kvartalet. Det förvaltade kapitalet ökade till 290,9 md euro i slutet av kvartalet efter ett fortsatt starkt inflöde. Nettoinflödet uppgick till 4,1 md euro under

kvartalet, eller 5,7 procent av förvaltad kapital på årsbasis. Marknadsutvecklingen sänkte det förvaltade kapitalet med 1,4 md euro. De resultatbaserade ersättningarna var i stort sett oförändrade under kvartalet. Corporate finance-avgifterna minskade med 7 mn euro under kvartalet.

*Betalnings-, kort- och låneprovisioner*

Avgifts- och provisionsintäkterna från utlåningen uppgick till 177 mn euro, vilket motsvarar en minskning med 2 procent i lokala valutor. Avgifts- och provisionsintäkterna från betalningar och kort minskade med 7 procent.

**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	284	288	298	320	323	-1%	-12%	-1%	-11%
Wholesale Banking	161	160	139	145	153	1%	5%	1%	8%
Wealth Management	338	384	332	379	342	-12%	-1%	-12%	-1%
Group Corporate Centre	-4	-6	-1	-3	-4	-	-	-	-
Övrigt och eliminerings	-7	-5	-1	-8	-5	-	-	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>772</b>	<b>821</b>	<b>767</b>	<b>833</b>	<b>809</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>-6%</b>	<b>-4%</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	455	485	434	490	462	-6%	-2%	-6%	-1%
Betalningar och kort, netto	127	137	148	148	144	-7%	-12%	-7%	-12%
Utlåning, netto	177	182	172	185	186	-3%	-5%	-2%	-4%
Övriga provisioner, netto	13	17	13	10	17	-24%	-24%	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>772</b>	<b>821</b>	<b>767</b>	<b>833</b>	<b>809</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>-6%</b>	<b>-4%</b>

**Förvaltad kapital, volymer och nettoflöden**

Md euro	kv1 2016	kv1 Nettoflöde	kv4 2015	kv3 2015	kv2 2015	kv1 2015
Nordiska retailfonder	53,2	-0,2	54,5	49,5	53,9	54,9
Private Banking	92,2	0,5	93,6	87,7	92,5	92,9
Försäljning till institutionella kunder	78,0	3,5	73,7	71,9	73,1	74,3
Life & Pensions	67,5	0,3	66,4	64,2	66,6	67,9
<b>Summa</b>	<b>290,9</b>	<b>4,1</b>	<b>288,2</b>	<b>273,3</b>	<b>286,1</b>	<b>290,0</b>

**Nettoresultat av poster till verkligt värde**

Nettoresultat av poster till verkligt värde minskade från 421 mn euro under förra kvartalet till 332 mn euro. Justeringar till verkligt värde sänkte nettoresultatet med 93 mn euro (förra kvartalet höjde dessa justeringar nettoresultatet med 48 mn euro).

**Kapitalmarknadsintäkter från kunder i Wholesale Banking, Retail Banking och Private Banking**

Intäkterna från den kunddrivna handeln på kapitalmarknaden stod sig bra under kvartalet och genererade ett nettoresultat av poster till verkligt värde på 191 mn euro, jämfört med 195 mn euro under förra kvartalet.

**Life & Pensions**

Nettoresultat av poster till verkligt värde i liv- och pensionsverksamheten ökade med 21 mn euro under första kvartalet till 86 mn euro. Ökningen under kvartalet berodde främst på att samtliga medel från det danska reserveringskontot nu intäktsförts.

**Wholesale Banking övrigt**

Nettoresultat av poster till verkligt värde inom Wholesale Banking övrigt, det vill säga intäkter från riskhanteringen i kundtransaktioner, minskade till 36 mn euro från 108 mn euro under förra kvartalet till följd av det besvärliga marknadsläget och justeringar till verkligt värde som påverkade negativt.

**Koncernfunktioner, övriga och elimineringar**

Nettoresultat av poster till verkligt värde i Group Corporate Centre minskade från 31 mn euro till 25 mn euro till följd av ökade ränteskillnader under kvartalet. Inom övriga och elimineringar minskade nettoresultat av poster till verkligt värde med 28 mn euro till -6 mn euro, främst på grund av en negativ effekt från strukturerade obligationer.

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

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1
Retail Banking	93	87	97	78	130	7%	-28%
Wholesale Banking exkl. övrigt	76	81	87	83	105	-6%	-28%
Wealth Mgmt exkl. Life	22	27	17	25	36	-19%	-39%
Wholesale Banking, övrigt	36	108	8	149	207	-67%	-83%
Life & Pensions	86	65	55	61	55	32%	56%
Group Corporate Centre	25	31	-35	12	84	-19%	-70%
Övrigt och elimineringar	-6	22	-18	-22	10	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>332</b>	<b>421</b>	<b>211</b>	<b>386</b>	<b>627</b>	<b>-21%</b>	<b>-47%</b>

**Resultatandelar i intresseföretag**

Intäkterna från resultatandelar i intresseföretag uppgick till 9 mn euro, jämfört med 3 mn euro under förra kvartalet.

**Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter uppgick till 14 mn euro jämfört med 197 mn euro under förra kvartalet då intäkter på 176 mn euro redovisades från försäljningen av kortinlösenverksamheten till Nets.

**Rörelseintäkter**

Exklusive engångsposter minskade rörelseintäkterna med 7 procent i lokala valutor från förra kvartalet till 2 295 mn euro.

**Intäkter per affärsområde**

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Retail Banking	1 177	1 195	1 248	1 262	1 336	-2%	-12%	-1%	-11%
Wholesale Banking	486	599	491	636	715	-19%	-32%	-18%	-30%
Wealth Management	481	523	442	498	466	-8%	3%	-9%	4%
Group Corporate Centre	153	129	42	130	180	19%	-15%	-	-
Övrigt och elimineringar	-2	199	30	-3	22	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>2 295</b>	<b>2 645</b>	<b>2 253</b>	<b>2 523</b>	<b>2 719</b>	<b>-13%</b>	<b>-16%</b>	<b>-13%</b>	<b>-14%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>2 295</b>	<b>2 469</b>	<b>2 253</b>	<b>2 523</b>	<b>2 719</b>	<b>-7%</b>	<b>-16%</b>	<b>-7%</b>	<b>-14%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv4 2015: vinst vid avyttring av Nordeas kortinlösenverksamhet till Nets om 176 mn euro)



## Kostnader

Under första kvartalet uppgick kostnaderna till 1 178 mn euro, en minskning med 2 procent från förra kvartalet och oförändrat jämfört med första kvartalet 2015 i lokala valutor och justerat för engångsposter.

Personalkostnaderna minskade med 1 procent från förra kvartalet i lokala valutor, exklusive engångsposter. Minskningen berodde på lägre avsättningar till prestationsbaserade löner. Övriga kostnader minskade med 5 procent i lokala valutor till följd av säsongsmässigt lägre kostnader för IT, marknadsföring och resor. Avskrivningarna minskade med 3 procent från förra kvartalet, justerat för engångsposter.

I slutet av första kvartalet hade antalet anställda (omräknat till heltidstjänster) ökat med 2 procent jämfört med fjärde kvartalet. Jämfört med första kvartalet i fjol hade antalet anställda ökat med 3 procent. Det är satsningen på regelefterlevnad och IT samt ersättning av externa konsulter som ökat antalet anställda.

Under första kvartalet uppgick avsättningar för prestationsbaserade löner till 58 mn euro, jämfört med 82 mn euro under förra kvartalet.

Exklusive engångsposter uppgick K/I-talet till 51,3 procent, en uppgång från 49,1 procent under förra kvartalet.

### Rörelsekostnader

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Personalkostnader	-740	-751	-756	-772	-779	-1%	-5%	-1%	-4%
Övriga kostnader	-386	-408	-303	-363	-364	-5%	6%	-5%	7%
Avskrivningar	-52	-54	-49	-50	-45	-4%	16%	-3%	18%
Omstruktureringskostnader	0	-263	0	0	0	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 476</b>	<b>-1 108</b>	<b>-1 185</b>	<b>-1 188</b>	<b>-20%</b>	<b>-1%</b>	<b>-20%</b>	<b>0%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 213</b>	<b>-1 108</b>	<b>-1 185</b>	<b>-1 188</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv4 2015: omstruktureringskostnader om 263 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	-677	-664	-675	-696	-692	2%	-2%	2%	-1%
Wholesale Banking	-210	-249	-208	-243	-249	-16%	-16%	-15%	-14%
Wealth Management	-197	-203	-198	-208	-192	-3%	3%	-4%	2%
Group Corporate Centre	-51	-48	-28	-37	-32	6%	59%	-	-
Övrigt och eliminerings	-43	-312	1	-1	-23	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 476</b>	<b>-1 108</b>	<b>-1 185</b>	<b>-1 188</b>	<b>-20%</b>	<b>-1%</b>	<b>-20%</b>	<b>0%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 213</b>	<b>-1 108</b>	<b>-1 185</b>	<b>-1 188</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter (kv4 2015: omstruktureringskostnader om 263 mn euro)

### Påverkan av valutarörelser

	kv1/kv4	kv1/kv1	Jan-mar 16/15
Procentenheter			
Intäkter	-1	-1	-1
Kostnader	0	-1	-1
Rörelseresultat	0	-1	-1
Utlåning och inlåning	0	-1	-1

### Kreditförluster

Avsättningar för kreditförluster minskade till 111 mn euro, vilket motsvarar en kreditförlustrelation på 13 punkter (142 mn euro eller 17 punkter under förra kvartalet). Jämfört med förra kvartalet minskade kreditförlusterna i den danska, finska och baltiska bankrörelsen medan de ökade något i den norska bankrörelsen samt inom området Shipping, Oil and Offshore. Övriga områden var relativt stabila.

### Kreditportfölj

Exklusive omvända repor uppgick utlåningen till allmänheten till 309 md euro, vilket var i stort sett oförändrat jämfört med förra kvartalet i lokala valutor. Kreditportföljens kvalitet var generellt fortsatt god under första kvartalet, och återbetalningsförmågan stärktes något hos både företag och privatkunder.

Andelen osäkra fordringar ökade till 165 punkter av utlåningen (162 punkter). De osäkra fordringarna, brutto, ökade med 2 procent jämfört med förra kvartalet. De oreglerade lånefordringarna ökade till 42 procent av de osäkra fordringarna (38 procent under förra kvartalet). Reserveringskvoten minskade till 43 procent (45 procent under förra kvartalet).

### Kreditförluster och osäkra fordringar

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
Punkter av utlåningen	16	15	15	15	15
Kreditförluster på årsbasis, koncernen	13	17	13	12	14
varav individuella	14	16	12	11	14
varav gruppvisa	-1	1	1	1	0
Retail Banking totalt	9	14	12	13	16
Banking Danmark	9	21	10	24	27
Banking Finland	5	21	24	13	17
Banking Norge	16	0	2	9	16
Banking Sverige	5	5	6	7	4
Banking Baltikum	35	54	34	-20 <sup>1</sup>	-5 <sup>1</sup>
Corporate & Institutional Banking (CIB)	38	56	41	19	26
Shipping, Offshore & Oil Services	50	26	0	-13 <sup>1</sup>	9
Banking Ryssland	29	13	47	72	17
Andel osäkra fordringar, brutto, koncernen (punkter)	165	162	145	152	159
- betalande	58%	62%	66%	62%	62%
- ej betalande	42%	38%	34%	38%	38%
Reserveringsgrad, koncernen (punkter)	72	72	69	70	71
Reserveringskvot, koncernen <sup>2</sup>	43%	45%	48%	46%	45%

<sup>1</sup> Nettoåterföringar

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

## Resultat

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 9 procent i lokala valutor (-10 procent i euro) till 1 006 mn euro, justerat för engångsposter.

### Skatter

Skattekostnaden uppgick till 224 mn euro. Den effektiva skattesatsen var 22,3 procent, jämfört med 17,4 procent under förra kvartalet och 23,2 procent under första kvartalet i fjol.

### Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 7 procent i lokala valutor (-8 procent i euro) från förra kvartalet och uppgick till 782 mn euro. Avkastningen på eget kapital var 10,3 procent, en minskning med 1,2 procentenheter jämfört med förra kvartalet, justerat för engångsposter.

Resultatet per aktie efter utspädning var 0,19 euro (0,21 euro under förra kvartalet).

#### Rörelseresultat per affärsområde

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1	kv1/kv4	kv1/kv1	Lok. val. kv1/kv4	Lok. val. kv1/kv1
Retail Banking	445	448	506	492	554	-1%	-20%	0%	-18%
Wholesale Banking	220	294	236	368	436	-25%	-50%	-24%	-48%
Wealth Management	284	320	244	290	273	-11%	4%	-12%	5%
Group Corporate Centre	102	81	14	93	148	26%	-31%	-	-
Övrigt och eliminerings	-45	-116	33	-8	-2	-	-	-	-
<b>Totalt, inkl. engångsposter</b>	<b>1 006</b>	<b>1 027</b>	<b>1 033</b>	<b>1 235</b>	<b>1 409</b>	<b>-2%</b>	<b>-29%</b>	<b>-2%</b>	<b>-27%</b>
<b>Totalt, exkl. engångsposter<sup>1</sup></b>	<b>1 006</b>	<b>1 114</b>	<b>1 033</b>	<b>1 235</b>	<b>1 409</b>	<b>-10%</b>	<b>-29%</b>	<b>-9%</b>	<b>-27%</b>

<sup>1</sup> Engångsposter ( kv4 2015: vinst vid avyttring av Nordeas kortinlösenverksamhet till Nets om 176 mn euro samt omstruktureringskostnader om 263 mn euro).

## Första kvartalet 2016 jämfört med första kvartalet 2015

Intäkterna minskade med 14 procent i lokala valutor (-16 procent i euro) jämfört med förra året. Rörelseresultatet minskade med 27 procent i lokala valutor (-29 procent i euro) jämfört med förra året.

### Intäkter

Räntenettot minskade med 4 procent i lokala valutor (-7 procent i euro) jämfört med i fjol. I lokala valutor ökade den genomsnittliga utlåningen i affärsområdena med 2 procent. I lokala valutor ökade den genomsnittliga inlåningen i affärsområdena med 5 procent jämfört med första kvartalet 2015. Mest ökade inlåningen från privatpersoner i Sverige och Finland samt inlåningen från företag i Norge. Marginalerna på utlåningen ökade något, medan inlåningsmarginalerna minskade avsevärt i jämförelse med i fjol.

Avgifts- och provisionsintäkterna minskade med 4 procent i lokala valutor (-5 procent i euro). Nettoresultat av poster till verkligt värde minskade med 48 procent i lokala valutor (-47 procent i euro) från den mycket starka första kvartalet 2015.

### Kostnader

Kostnaderna var oförändrade i lokala valutor (-1 procent i euro) jämfört med förra året och uppgick till 1 178 mn euro. Personalkostnaderna minskade med 4 procent i lokala valutor (-5 procent i euro).

### Kreditförluster

Nettoavsättningar för kreditförluster minskade till 111 mn euro, vilket motsvarar en kreditförlustrelation på 13 punkter (14 punkter under första kvartalet 2015).

### Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 26 procent i lokala valutor (-28 procent i euro), till 782 mn euro.

### Påverkan av valutarörelser

Valutarörelser bidrog till minskade intäkter och kostnader samt minskad utlåning och inlåning med 1 procentenhet jämfört med förra året.

## Övrig information

### Kapitalposition och riskexponeringsbelopp

Koncernens kärnprimärkapitalrelation ökade till 16,7 procent i slutet av första kvartalet, från 16,5 procent i slutet av fjärde kvartalet. Förändringen utgjordes av en ökning av kärnprimärkapitalet till följd av en utbetalning från Nordea Life and Pension som motvägdes av en ökning i riskexponeringsbufferten.

Primärkapitalrelationen ökade med 20 punkter till 18,7 procent och den totala kapitalrelationen ökade från 21,6 till 21,8 procent.

Riskexponeringsbeloppet uppgick till 143,1 md euro, en minskning med 0,2 md euro jämfört med förra kvartalet. Minskningen beror på dels lägre kreditrisk i IRK-portföljerna främst till följd av förbättrad kreditkvalitet som kompenserade för den ökade marknadsrisken i de interna modellerna, och dels en höjning av den extra riskbuffert som föreskrivs i artikel 3 i kapitalkravsförordningen.

Kärnprimärkapitalet uppgick till 23,8 md euro, primärkapitalet uppgick till 26,7 md euro och kapitalbasen uppgick till 31,3 md euro. Baserat på övergångsreglerna uppgick kapitalkravet till 17,6 md euro och den justerade kapitalbasen uppgick till 31,1 md euro.

Bruttosoliditeten minskade med 10 punkter till 4,4 procent jämfört med förra kvartalet exklusive periodens resultat. Inklusive periodens resultat minskade bruttosoliditeten till 4,5 procent. Bruttosoliditeten beräknas enligt den delegerade förordningen 2015\62.

I slutet av första kvartalet uppgick det ekonomiska kapitalet till 27,0 md euro, en ökning med 2,0 md euro jämfört med slutet av förra kvartalet. Ökningen beror på den årliga uppdateringen av reglerna i pelare 2 efter översyns- och utvärderingsprocessen (SREP) och det är främst kreditrisken som ökat. Buffertarna höjde det ekonomiska kapitalet med 0,1 md euro enligt pelare 1 och med 0,8 md euro enligt pelare 2. Marknadsrisken ändrades lite totalt sett och rörelserisken ökade med 0,4 md euro. Intäkterna i modellen minskade medan riskvikten enligt pelare 2 ökade från 25 procent till 50 procent enligt det nya interna ramverket. Avdrag från kapitalbasen ökade det ekonomiska kapitalet med 0,1 md euro, främst till följd av ökade immateriella tillgångar och försiktig värdering.

I slutet av första kvartalet uppgick koncernens interna kapitalkrav till 15 345 mn euro, vilket är en ökning med 128 mn euro jämfört med förra kvartalet. Det interna

kapitalkravet ska jämföras med kapitalbasen som uppgick till 31 253 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.

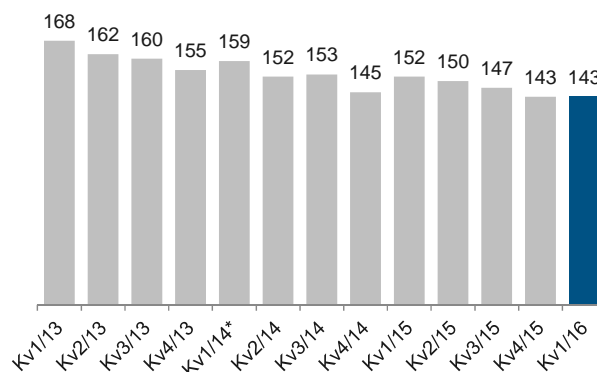
### Utvecklingen på regelområdet

Den 15 mars beslutade Finansinspektionen att höja den kontracykliska kapitalbufferten för Sverige till 2 procent. Beslutet träder i kraft den 19 mars 2017. Buffertkravet ligger i dag på 1 procent och det höjs till 1,5 procent den 27 juni 2016.

#### Kapitalrelationer

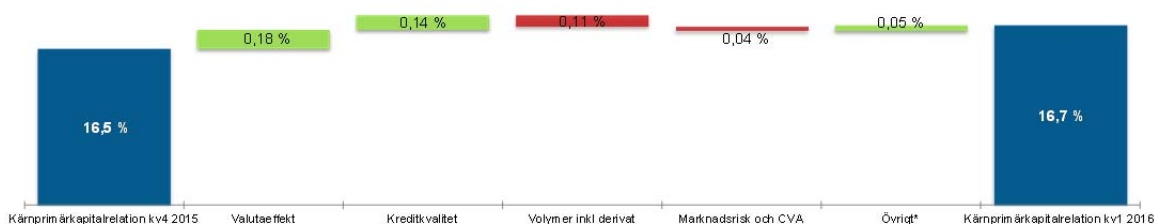
	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
%	16	15	15	15	15
<b>CRR/CRDIV (Basel III)</b>					
Kärnprimärkapitalrelation	16,7	16,5	16,3	16,0	15,6
Primärkapitalrelation	18,7	18,5	18,2	17,9	17,5
Total kapitalrelation	21,8	21,6	21,3	20,7	20,3

#### Riskexponeringsbelopp (md euro), kvartalsvis utveckling



\*Införande av CRD IV

#### Kärnprimärkapitalrelation, förändringar under kvartalet



## Balansräkning

Tillgångarna i balansräkningen ökade med 29 md euro under kvartalet. Utlåningen till allmänheten ökade med 2 md euro till 343 md euro. De positiva derivatvärdena i balansräkningen var 6 md euro högre än under fjärde kvartalet. Inlåningen från allmänheten ökade med 14 md euro till 203 md euro.

### Balansräkning

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
Md euro	16	15	15	15	15
Utlåning till kreditinstitut	12	11	12	13	12
Utlåning till allmänheten	343	341	349	358	358
Derivat	87	81	90	86	124
Räntebärande värdepapper	87	87	85	88	89
Övriga tillgångar	146	128	144	138	143
<b>Summa tillgångar</b>	<b>676</b>	<b>647</b>	<b>680</b>	<b>683</b>	<b>726</b>
Inlåning från kreditinstitut	59	44	64	64	66
Inlåning från allmänheten	203	189	204	206	204
Emitterade värdepapper	193	202	192	197	199
Derivat	87	80	87	84	120
Övriga skulder	105	101	103	102	108
Summa eget kapital	29	31	30	30	28
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>676</b>	<b>647</b>	<b>680</b>	<b>683</b>	<b>726</b>

## Nordeas upplåning och likviditet

Under första kvartalet emitterade Nordea cirka 9,3 md euro i långfristig skuld, exklusive danska säkerställda obligationer och förlagslån, varav cirka 6,5 md euro i form av säkerställda svenska och norska obligationer på marknader i och utanför Norden. Viktiga benchmarktransaktioner under kvartalet var en 3-årig säkerställd obligation på 400 mn pund som emitterades i januari av Nordea Eiendomskreditt (ytterligare 100 mn pund emitterades också i januari) och en icke efterställd, icke säkerställd obligation i två delar på 2 md euro som emitterades av NBAB i februari. Obligationen delades upp i en tre-årig FRN på 750 mn euro och en 7-årig FRN på 1,25 md euro.

Vid utgången av det första kvartalet uppgick den långfristiga upplåningens andel av den totala upplåningen till cirka 83 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 155 procent för koncernen i slutet av första kvartalet. I euro och dollar uppgick LCR vid samma tidpunkt till 174 procent respektive 230 procent. Enligt kapitalkravsförordningens LCR-definition uppgick koncernens LCR till 154 procent i slutet av första kvartalet. 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 60 md euro i slutet av första kvartalet (60 md euro i slutet av fjärde kvartalet).

## Upplåning och likviditet

	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	16	15	15	15	15
Andel långfristig upplåning	83%	77%	78%	76%	76%
LCR summa	155%	161%	142%	131%	135%
LCR i euro	174%	303%	288%	133%	157%
LCR i dollar	230%	188%	163%	165%	192%

## Marknadsrisk

Den samlade marknadsrisken (VaR) i övrig verksamhet (banking book) uppgick till 90 mn euro. Ökningen av ränterisken i övrig verksamhet beror främst på större innehav i danska statsobligationer samt amerikanska statsobligationer och obligationer utgivna av överstatliga organisationer, statliga organ eller lokala myndigheter i amerikanska dollar. Den samlade marknadsrisken (VaR) i handelslagret uppgick till 36 mn euro.

## Övrig verksamhet

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	16	15	15	15	15
Total risk, VaR	90	77	77	48	61
Ränterisk, VaR	90	76	76	45	57
Aktierisk, VaR	7	3	3	1	2
Valutarisk, VaR	3	3	3	6	5
Kreditspreadrisk, VaR	6	3	4	4	6
Diversifieringseffekt	15%	10%	10%	14%	13%

## Handelslager

Mn euro	kv1	kv4	kv3	kv2	kv1
	16	15	15	15	15
Total risk, VaR	36	33	17	29	35
Ränterisk, VaR	34	32	14	26	30
Aktierisk, VaR	2	7	6	4	8
Valutarisk, VaR	10	4	3	9	7
Kreditspreadrisk, VaR	3	6	9	6	8
Diversifieringseffekt	28%	32%	49%	36%	35%

## Nordeaaktien

Under första kvartalet sjönk Nordeas aktiekurs från 93,3 kronor till 78,0 kronor på Nasdaq Stockholm.

## Årsstämma

Vid årsstämman den 17 mars 2016 godkändes förslaget om en utdelning på 0,64 euro per aktie.

Stämman gav 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.

Såsom meddelades i delårsrapporten för andra kvartalet 2015 arbetar Nordea med att förenkla sin legala struktur genom att göra om dotterbankerna i Danmark, Finland och Norge till filialer till Nordea. Stämman godkände fusionsplanerna. Fusionerna förväntas bli genomförda i början av januari 2017.

## Förenklingsprogrammet fortsätter

De kommande åren blir en förändringsperiod, där vi ska omvandla Nordea till en fullt ut digital bank och bli framtidens relationsbank. Allt detta genomförs med ett förenklingsprogram som nu har pågått i ett och ett halvt år.

I programmet ingår att bygga tre nya plattformar: en kärnbankplattform, en betalningsplattform och en informationsplattform med koncerndata. Dessa plattformar ska fungera tillsammans och ge både skalfördelar och ökad flexibilitet och driftsäkerhet. Programmet fortskrider som förväntat. Samtidigt bygger vi en bestående förändringsförmåga i hela organisationen så att vi kan möta framtiden och vår ständigt föränderliga omvärld. I inledningsskedet har vi förenklat våra produkter, data och processer. Hittills har dessa åtgärder resulterat i att antalet produkter och lösningar minskat med 70 procent.

Temenos och Accenture har utsetts till leverantörer av kärnbankplattformen. Modellbanken har installerats och vi arbetar nu för att pilottesta det nya systemet i sommar.

Clear2Pay ska leverera betalningsplattformen. I mitten av februari kördes de första interbankbetalningarna enligt SEPA-standard via vår nya betalningsplattform i Lettland. Detta var en milstolpe för oss. Nästa steg blir att börja köra våra interbankbetalningar på samma sätt i de övriga baltiska länderna, i Norden, i Storbritannien och andra länder som inte har euron som valuta och slutligen i Finland.

Övergången från lokala till gemensamma datalager är ett viktigt led i vårt förenklingsarbete. Vi har redan migrerat våra datalager i Finland och Norge till koncernens gemensamma datalager och de övriga länderna står snart på tur.

### **Visa Inc:s planerade förvärv av Visa Europe Ltd.**

Visa Inc. och Visa Europe Ltd. har tecknat ett avtal om att Visa Inc. förvärvar Visa Europe. Transaktionen förutsätter sedvanligt godkännande från berörda myndigheter och väntas vara genomförd i slutet av andra kvartalet 2016. Nordea är aktieägare och medlem i Visa Europe och räknar med att redovisa en vinst när transaktionen är slutförd. Visa har presenterat förändringar av de ursprungliga villkoren som redovisades i Nordeas årsredovisning 2015. De nya villkoren innebär att säljarna får ytterligare 1,87 md euro i garanterad kontantdel och att tilläggsköpeskillingen tas bort. Nordeas justerade vinst förväntas ligga mellan 145 mn och 165 mn euro före skatt för kontantdelen, med möjlighet till en ytterligare vinst från preferensaktier motsvarande cirka 20 procent av kontantlikviden.

### **Regelefterlevnadsrisk**

Tillsynsmyndigheterna utreder Nordeas regelefterlevnad på flera områden, bland annat placeringsrådgivning och bekämpning av penningtvätt. Vissa utredningar pågår fortfarande och det kan inte uteslutas att dessa kan komma att leda till kritik eller sanktioner.

Efter medias rapportering om "Panamadokumenterna" har Finansinspektionen och andra myndigheter på marknader där Nordea har verksamhet begärt att få information om kunder med offshorestrukturer och om Nordeas roll i samband med dessa. Detta arbete är ännu i inledningsfasen och det är alltför tidigt att göra en bedömning av utfallet.

## Kvartalsvis utveckling, koncernen

	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Mn euro	2016	2015	2015	2015	2015
Räntenetto	1 168	1 203	1 233	1 274	1 253
Avgifts- och provisionsnetto	772	821	767	833	809
Nettoresultat av poster till verkligt värde	332	421	211	386	627
Andelar i intresseföretags resultat	9	3	18	8	10
Övriga rörelseintäkter	14	197	24	22	20
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 295</b>	<b>2 645</b>	<b>2 253</b>	<b>2 523</b>	<b>2 719</b>
Allmänna administrationskostnader:					
Personalkostnader	-740	-956	-756	-772	-779
Övriga kostnader	-386	-455	-303	-363	-364
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-52	-65	-49	-50	-45
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 476</b>	<b>-1 108</b>	<b>-1 185</b>	<b>-1 188</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 117</b>	<b>1 169</b>	<b>1 145</b>	<b>1 338</b>	<b>1 531</b>
Kreditförluster, netto	-111	-142	-112	-103	-122
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 006</b>	<b>1 027</b>	<b>1 033</b>	<b>1 235</b>	<b>1 409</b>
Skatt	-224	-179	-253	-283	-327
<b>Periodens resultat</b>	<b>782</b>	<b>848</b>	<b>780</b>	<b>952</b>	<b>1 082</b>
Resultat per aktie efter utspädning (DEPS), euro	0,19	0,21	0,19	0,24	0,27
DEPS, rullande 12 månader till periodens slut, euro	0,83	0,91	0,92	0,95	0,89

## Resultaträkning

Mn euro	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Jan-dec 2015
<b>Rörelseintäkter</b>			
Ränteintäkter	1 975	2 239	8 549
Räntekostnader	-807	-986	-3 586
Räntenetto	1 168	1 253	4 963
Avgifts- och provisionsintäkter	994	1 019	4 092
Avgifts- och provisionskostnader	-222	-210	-862
Avgifts- och provisionsnetto	772	809	3 230
Nettoresultat av poster till verkligt värde	332	627	1 645
Andelar i intresseföretags resultat	9	10	39
Övriga rörelseintäkter	14	20	263
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 295</b>	<b>2 719</b>	<b>10 140</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader:			
Personalkostnader	-740	-779	-3 263
Övriga kostnader	-386	-364	-1 485
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-52	-45	-209
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 188</b>	<b>-4 957</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 117</b>	<b>1 531</b>	<b>5 183</b>
Kreditförluster, netto	-111	-122	-479
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 006</b>	<b>1 409</b>	<b>4 704</b>
Skatt	-224	-327	-1 042
<b>Periodens resultat</b>	<b>782</b>	<b>1 082</b>	<b>3 662</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)	782	1 082	3 662
Minoritetsintressen	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>782</b>	<b>1 082</b>	<b>3 662</b>
Resultat per aktie före utspädning, euro	0,19	0,27	0,91
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,19	0,27	0,91

## Rapport över totalresultat

Mn euro	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Jan-dec 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>782</b>	<b>1 082</b>	<b>3 662</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Valutakursdifferenser under perioden	155	368	-544
Säkring av nettotillgångar i utländska koncernföretag:			
Värdeförändringar under perioden	-85	-139	308
Skatt på värdeförändringar under perioden	19	31	-68
Placeringar tillgängliga för försäljning: <sup>1</sup>			
Värdeförändringar under året, netto efter omklassificering	27	44	-160
Skatt på värdeförändringar under perioden	-6	-12	37
Kassaflödessäkringar:			
Värdeförändringar under året, netto efter omklassificering	16	-14	84
Skatt på värdeförändringar under perioden	-3	2	-19
<b>Poster som inte kan omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Förmånsbestämda pensionsplaner:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-308	-234	483
Skatt hänförligt till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	70	52	-108
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-115</b>	<b>98</b>	<b>13</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>667</b>	<b>1 180</b>	<b>3 675</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Aktieägare i Nordea Bank AB (publ)	667	1 180	3 675
Minoritetsintressen	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>667</b>	<b>1 180</b>	<b>3 675</b>

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



## Balansräkning

Mn euro	31 mar 2016	31 dec 2015	31 mar 2015
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	48 734	35 500	35 080
Utlåning till centralbanker	11 030	13 224	15 323
Utlåning till kreditinstitut	11 986	10 762	11 746
Utlåning till allmänheten	342 731	340 920	357 720
Räntebärande värdepapper	87 154	86 535	89 202
Pantsatta finansiella instrument	9 554	8 341	10 709
Aktier och andelar	22 983	22 273	27 276
Tillgångar i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal	20 667	20 434	20 414
Derivatinstrument	87 394	80 741	124 440
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	171	151	243
Aktier och andelar i intresseföretag	642	515	501
Immateriella tillgångar	3 299	3 208	3 023
Materiella tillgångar	573	557	547
Förvaltningsfastigheter	3 062	3 054	3 130
Uppskjutna skattefordringar	135	76	126
Aktuella skattefordringar	201	87	283
Pensionstillgångar	346	377	38
Övriga tillgångar	23 352	18 587	24 124
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 541	1 526	1 929
<b>Summa tillgångar</b>	<b>675 555</b>	<b>646 868</b>	<b>725 854</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	58 523	44 209	65 868
In- och upplåning från allmänheten	202 819	189 049	204 155
Inlåning i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal	21 340	21 088	21 055
Skulder till försäkringstagare	39 255	38 707	39 819
Emitterade värdepapper	192 764	201 937	199 256
Derivatinstrument	87 403	79 505	119 676
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	3 496	2 594	3 721
Aktuella skatteskulder	273	225	367
Övriga skulder	27 694	25 745	30 505
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 097	1 805	2 595
Uppskjutna skatteskulder	952	1 028	922
Avsättningar	419	415	298
Pensionsförpliktelser	447	329	750
Efterställda skulder	8 945	9 200	8 395
<b>Summa skulder</b>	<b>646 427</b>	<b>615 836</b>	<b>697 382</b>
<b>Eget kapital</b>			
Minoritetsintressen	1	1	2
Aktiekapital	4 050	4 050	4 050
Överkursfond	1 080	1 080	1 080
Övriga reserver	-1 303	-1 188	-1 103
Balanserade vinstmedel	25 300	27 089	24 443
<b>Summa eget kapital</b>	<b>29 128</b>	<b>31 032</b>	<b>28 472</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>675 555</b>	<b>646 868</b>	<b>725 854</b>
För egna skulder ställda säkerheter	189 255	184 795	188 807
Övriga ställda säkerheter	9 527	9 038	9 466
Ansvarsförbindelser	21 907	22 569	23 019
Kreditlöften <sup>1</sup>	70 215	71 340	73 332
Övriga åtaganden	3 349	3 323	1 286

<sup>1</sup>Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 32 987 mn euro (31 dec 2015: 37 961 mn euro, 31 mar 2015: 37 982 mn euro).

## Rapport över förändringar i eget kapital

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

Mn euro	Övriga reserver:							Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Överkurs- fond	Omräkning utländsk verk- samhet	Kassa- flödes- säkringar	Placeringar tillgängliga för försäljning	Förmåns- bestämda pensions- planer	Balanse- rade vinstmedel			
<b>Balans per 1 jan 2016</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>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	782	782	-	782
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	89	13	21	-238	-	-115	-	-115
<i>Totalresultat</i>	-	-	89	13	21	-238	782	667	-	667
Aktierelaterade ersättningar <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Utdelning för 2015	-	-	-	-	-	-	-2 584	-2 584	-	-2 584
Försäljning av egna aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	14	14	-	14
<b>Balans per 31 mar 2016</b>	<b>4 050</b>	<b>1 080</b>	<b>-1 528</b>	<b>84</b>	<b>11</b>	<b>130</b>	<b>25 300</b>	<b>29 127</b>	<b>1</b>	<b>29 128</b>

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

Mn euro	Övriga reserver:							Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Överkurs- fond	Omräkning utländsk verk- samhet	Kassa- flödes- säkringar	Placeringar tillgängliga för försäljning	Förmåns- bestämda pensions- planer	Balanse- rade vinstmedel			
<b>Balans per 1 jan 2016</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	-	-	-	-	-	-	3 662	3 662	-	3 662
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-304	65	-123	375	-	13	-	13
<i>Totalresultat</i>	-	-	-304	65	-123	375	3 662	3 675	-	3 675
Aktierelaterade ersättningar <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Utdelning för 2014	-	-	-	-	-	-	-2 501	-2 501	-	-2 501
Försäljning av egna aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	20	20	-	20
Övriga förändringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
<b>Balans per 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>

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

Mn euro	Övriga reserver:							Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Överkurs- fond	Omräkning utländsk verk- samhet	Kassa- flödes- säkringar	Placeringar tillgängliga för försäljning	Förmåns- bestämda pensions- planer	Balanse- rade vinstmedel			
<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
Inköp av egna aktier <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46
<b>Balans per 31 dec 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>

<sup>1</sup> Totalt antal registrerade aktier var 4 050 miljoner (31 dec 2015: 4 050 miljoner, 31 mar 2015: 4 050 miljoner).

<sup>2</sup> Totalt antal egna aktier relaterade till det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) är 11,7 miljoner (31 dec 2015: 11,7 miljoner, 31 mar 2015 15,9 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 2016 var 12,0 miljoner (31 dec 2015: 18,6 miljoner, 31 mar 2015: 26,9 miljoner).

## Kassaflödesanalys i sammandrag

Mn euro	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat	1 006	1 409	4 704
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	232	4 016	2 824
Betalda inkomstskatter	-311	-467	-1 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	927	4 958	6 472
Förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	16 486	4 663	-6 276
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 413	9 621	196
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Avyttring/förvärv av intresseföretag	-	-	175
Materiella tillgångar	-29	-1	-135
Immateriella tillgångar	-103	-67	-458
Nettoinvesteringar i värdepapper, som hålles till förfall	-177	-12	-139
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	35
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-309	-80	-522
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Emission/amortering av efterställda skulder	-	-16	735
Försäljning/återköp av egna aktier inkl. förändring i tradingportföljen	14	-46	20
Utbetald utdelning	-2 584	-2 501	-2 501
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 570	-2 563	-1 746
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>14 534</b>	<b>6 978</b>	<b>-2 072</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>40 200</b>	<b>39 683</b>	<b>39 683</b>
Omräkningsdifferens	-1 290	3 211	2 589
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>53 444</b>	<b>49 872</b>	<b>40 200</b>
<b>Förändring</b>	<b>14 534</b>	<b>6 978</b>	<b>-2 072</b>
<b>Likvida medel</b>	31 mar	31 mar	31 dec
Följande poster ingår i likvida medel (mn euro):	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	48 734	35 080	35 500
Lån till centralbanker	2 690	12 651	2 684
Utlåning till kreditinstitut	2 020	2 141	2 016
<b>Summa likvida medel</b>	<b>53 444</b>	<b>49 872</b>	<b>40 200</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.

## Redovisningsprinciper

Informationen som presenteras i denna delårsredogörelse följer Nasdaq OMX vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Denna delårsredogörelse uppfyller inte de krav som ställs enligt IAS 34 "Delårsrapportering".

I stort sett desamma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts för delårsredogörelsen som för årsredovisningen 2015. För ytterligare information, se not K1 i årsredovisningen 2015. De ändringar som införts under 2015 beskrivs i avsnittet "Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation" nedan.

## Förändrade redovisningsprinciper och förändrad presentation

Följande ändringar som publicerats av IASB trädde i kraft den 1 januari 2016, men har inte haft någon betydande inverkan på Nordeas redovisning:

- Ändringar i IFRS 11 "Redovisning av förvärv av andelar i gemensam verksamhet"
- IAS 1 "Upplättningsinitiativ"
- Ändringar i IAS 16 och IAS 38 "Förtydligande avseende accepterade metoder för avskrivning"
- Årliga förbättringar av IFRS, 2012-2014

Ändringar har också gjorts i lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och dessa trädde i kraft den 1 januari 2016. Dessa ändringar har inte fått någon betydande inverkan på Nordeas redovisning.

Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:25 har också ändrats genom utfärdandet av FFFS 2015:20. Dessa ändringar började tillämpas av Nordea den 1 januari 2016, men har inte haft någon betydande inverkan på Nordeas redovisning.

Rådet för finansiell rapportering har gjort ändringar i redovisningsrekommendationen för koncerner genom att ge ut "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner – januari 2016". Dessa ändringar började tillämpas av Nordea den 1 januari 2016, men har inte haft någon betydande inverkan på Nordeas redovisning.

## Förändrad presentation av placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal

Nordea placerar i räntebärande värdepapper och aktier för sina kunders räkning i pensionsportföljer och fondförsäkringar där kunden står för placeringsrisken. Sådana tillgångar har omklassificerats till en separat rad i balansräkningen "Tillgångar i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal" för att särskilja dem från tillgångar där Nordea står för placeringsrisken. Motsvarande skulder till kunder har omklassificerats till en separat rad i balansräkningen "Inlåning i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal" eftersom dessa skulder uppför sig på ett annat sätt än vanlig inlåning från kunderna.

Jämförelsesiffrorna har räknats om och deras inverkan på den aktuella och tidigare perioder framgår av tabellen nedan. Den förändrade presentationen har inte haft någon inverkan på resultaträkning eller eget kapital.

Mn euro	31 mars 2016			31 dec 2015			31 mars 2015		
	Gamla riktlinjer	Om-räkning	Nya riktlinjer	Gamla riktlinjer	Om-räkning	Nya riktlinjer	Gamla riktlinjer	Om-räkning	Nya riktlinjer
<b>Tillgångar</b>									
Utlåning till kreditinstitut	12 247	-261	11 986	10 959	-197	10 762	11 914	-168	11 746
Räntebärande värdepapper	88 730	-1 576	87 154	88 176	-1 641	86 535	90 911	-1 709	89 202
Aktier	41 585	-18 602	22 983	40 745	-18 472	22 273	45 712	-18 436	27 276
Tillgångar i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal	-	20 667	20 667	-	20 434	20 434	-	20 414	20 414
Förvaltningsfastigheter	3 168	-106	3 062	3 165	-111	3 054	3 222	-92	3 130
Övriga tillgångar	23 474	-122	23 352	18 600	-13	18 587	24 133	-9	24 124
<b>Skulder</b>									
In- och upplåning från allmänheten	207 063	-4 244	202 819	193 342	-4 293	189 049	208 716	-4 561	204 155
Inlåning i placeringsportföljer och fondförsäkringsavtal	-	21 340	21 340	-	21 088	21 088	-	21 055	21 055
Skulder till försäkringstagare	56 339	-17 084	39 255	55 491	-16 784	38 707	56 309	-16 490	39 819
Övriga skulder	27 706	-12	27 694	25 756	-11	25 745	30 509	-4	30 505

**Förändrad presentation av omläggningsavgifter och utbetalningsavgifter**

Omläggningsavgifter och utbetalningsavgifter som erhålls i samband med danska bolån har omklassificerats från "Nettoresultat av poster till verkligt värde" till "Avgifts- och provisionsintäkter" i resultaträkningen i enlighet med Nordeas riktlinjer för klassificering av avgifter för lånehandläggning. En omläggningsavgift tas ut när ett bolån med rörlig ränta läggs om och en utbetalningsavgift tas ut när ett lån betalas ut. Jämförelsesiffrorna har räknats om och deras inverkan på den aktuella och tidigare perioder framgår av tabellen nedan. Den förändrade presentationen har inte haft någon inverkan på balansräkning eller eget kapital.

**Förändrad presentation av stabilitetsavgifter**

För att följa praxis på den lokala marknaden har Nordea omklassificerat avgifter till statliga garantiprogram från "Avgifts- och provisionsintäkter" till "Räntenetto". Jämförelsesiffrorna har räknats om och deras inverkan på den aktuella och tidigare perioder framgår av tabellen nedan. Den förändrade presentationen har inte haft någon inverkan på balansräkning eller eget kapital.

Mn euro	Kv1 2016			Kv1 2015			Jan-dec 2015		
	Gamla riktlinjer	Om-räkning	Nya riktlinjer	Gamla riktlinjer	Om-räkning	Nya riktlinjer	Gamla riktlinjer	Om-räkning	Nya riktlinjer
Räntenetto - varav statliga garantiprogram	1 190	-22	1 168	1 288	-35	1 253	5 110	-147	4 963
Avgifts- och provisionsnetto - varav statliga garantiprogram - varav omläggnings-/utbetalningsavgifter	736	36	772	757	52	809	3 025	205	3 230
Nettoresultat av poster till verkligt värde - varav omläggnings-/utbetalningsavgifter	346	-14	332	644	-17	627	1 703	-58	1 645

**Valutakurser**

	Jan-mar 2016	Jan-dec 2015	Jan-mar 2015
1 euro = svenska kronor			
Resultaträkning (genomsnitt)	9,3241	9,3537	9,3804
Balansräkning (vid periodens slut)	9,2253	9,1895	9,2901
1 euro = danska kronor			
Resultaträkning (genomsnitt)	7,4605	7,4587	7,4500
Balansräkning (vid periodens slut)	7,4512	7,4626	7,4697
1 euro = norska kronor			
Resultaträkning (genomsnitt)	9,5273	8,9434	8,7313
Balansräkning (vid periodens slut)	9,4145	9,6030	8,7035
1 euro = ryska rubel			
Resultaträkning (genomsnitt)	82,2815	67,9657	62,4400
Balansräkning (vid periodens slut)	76,3051	80,6736	70,8841

## 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 (Tier 1 capital)*

Den del av kapitalbasen som innefattar konsoliderat eget kapital exklusive investeringar i försäkringsbolag, föreslagen utdelning, uppskjutna skattefordringar och immateriella tillgångar i bankverksamheten. Hela den negativa skillnaden mellan förväntade kreditförluster och gjorda reserveringar, det så kallade "underskottet", dras av från primärkapitalet. Med tillsynsmyndighets godkännande omfattar primärkapital även kvalificerade former av förlagslån (primärkapitaltillskott och hybridkapitallån). Kärnprimärkapitalet utgörs av primärkapitalet exklusive hybridkapitallån.

### *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 förluster*

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

### *Ekonomiskt kapital*

Ekonomiskt kapital 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.

### *ROCAR*

ROCAR (return on capital at risk) utgörs av periodens resultat som en andel av ekonomiskt kapital. Affärsområdena beräknar ROCAR som rörelseresultat efter schablonskatt som en andel av ekonomiskt kapital.

För lista över ytterligare definitioner och begrepp, se årsredovisningen.

## Nordea Bank AB (publ)

### Resultaträkning

Mn euro	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Jan-dec 2015
<b>Rörelseintäkter</b>			
<i>Ränteintäkter</i>	360	433	1 607
<i>Räntekostnader</i>	-247	-286	-1 096
Räntenetto	113	147	511
<i>Avgifts- och provisionsintäkter</i>	255	283	1 094
<i>Avgifts- och provisionskostnader</i>	-34	-52	-208
Avgifts- och provisionsnetto	221	231	886
Nettoresultat av poster till verkligt värde	46	79	136
Utdelningar	550	261	2 176
Övriga rörelseintäkter	169	159	833
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 099</b>	<b>877</b>	<b>4 542</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader:			
Personalkostnader	-430	-284	-1 196
Övriga kostnader	-229	-202	-851
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-37	-31	-140
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-696</b>	<b>-517</b>	<b>-2 187</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>403</b>	<b>360</b>	<b>2 355</b>
Kreditförluster, netto	-28	-1	-143
Nedskrivning av värdepapper som innehas som finansiella tillgångar	0	-	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>375</b>	<b>359</b>	<b>2 203</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	2
Skatt <sup>1</sup>	54	-20	-285
<b>Periodens resultat</b>	<b>429</b>	<b>339</b>	<b>1 920</b>

<sup>1</sup> Innehåller en justering hänförlig till tidigare år om 94 mn euro 2015.

## Nordea Bank AB (publ)

## Balansräkning

Mn euro	31 mar 2016	31 dec 2015	31 mar 2015
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	80	75	72
Statsskuldförbindelser	6 125	6 905	4 882
Utlåning till kreditinstitut	86 291	90 009	100 352
Utlåning till allmänheten	46 147	45 820	46 228
Räntebärande värdepapper	11 283	12 163	12 272
Pantsatta finansiella instrument	105	0	154
Aktier och andelar	3 360	2 362	7 905
Ägarintressen i övriga företag	1	1	0
Derivatinstrument	5 324	5 011	6 313
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1	1	0
Aktier och andelar i koncernföretag	19 478	19 394	17 125
Aktier och andelar i intresseföretag	7	7	7
Immateriella tillgångar	1 145	1 091	827
Materiella tillgångar	135	138	135
Uppskjutna skattefordringar	85	26	15
Aktuella skattefordringar	45	3	100
Övriga tillgångar	1 711	4 387	3 239
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	793	780	907
<b>Summa tillgångar</b>	<b>182 116</b>	<b>188 173</b>	<b>200 533</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	20 963	19 069	34 428
In- och upplåning från allmänheten	59 955	61 043	54 546
Emitterade värdepapper	63 454	68 908	68 388
Derivatinstrument	4 659	4 180	5 175
Förändringar av verkligt värde för räntesäkrade poster i säkringsportföljer	1 602	1 158	1 543
Aktuella skatteskulder	8	34	7
Övriga skulder	3 344	3 531	8 135
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 029	759	1 299
Uppskjutna skatteskulder	-	0	0
Avsättningar	295	301	201
Pensionsförpliktelser	180	159	181
Efterställda skulder	8 701	8 951	8 176
<b>Summa skulder</b>	<b>164 190</b>	<b>168 093</b>	<b>182 079</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	4 050	4 050	4 050
Fond för utvecklingsutgifter	77	-	-
Överkursfond	1 080	1 080	1 080
Övriga reserver	-16	-21	-12
Balanserade vinstmedel	12 733	14 969	13 332
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17 924</b>	<b>20 078</b>	<b>18 450</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>182 116</b>	<b>188 173</b>	<b>200 533</b>
För egna skulder ställda säkerheter	2 983	1 208	2 445
Övriga ställda säkerheter	7 693	7 686	7 364
Ansvarsförbindelser	72 515	72 402	73 580
Kreditlöften <sup>1</sup>	28 334	27 927	25 893

<sup>1</sup> Inklusive outnyttjad del av beviljad räkningskredit om 17 059 mn euro (31 dec 2015: 16 658 mn euro, 31 mar 2015: 14 526 mn euro).



**För ytterligare information:**

- En presskonferens med koncernledningen hålls den 27 april kl. 09.00, på Mäster Samuelsgatan 17, Stockholm. Registreringen öppnar kl 08.30.
- En internationell telefonkonferens för analytiker med ledningen hålls den 27 april kl 14.30 CET. Ring +44(0) 20 3364 5719, kod 9186941#, 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 fram till den 3 maj, på telefon +44(0)20 3427 0598, kod 9186941#.
- En analytiker- och investerarpresentation hålls i London den 28 april kl 12.30 lokal tid, på The Dorchester, Park Lane, London W1K 1QA.
- Denna delårsrapport, en investerarpresentation och en faktabok finns tillgänglig på [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

**Kontaktuppgifter:**

Casper von Koskull, vd och koncernchef	010 157 1020
Torsten Hagen Jørgensen, Group COO och ställföreträdande koncernchef	+45 5547 2200
Rodney Alfvén, chef för Investor Relations	046 72 235 05 15
Emma Rheborg, Group Communications	046 73 380 22 63

**Finansiell kalender**

20 juli 2016 – rapport för andra kvartalet 2016 (tyst period börjar 7 juli 2016)

26 oktober 2016 – rapport för tredje kvartalet 2016 (tyst period börjar 7 oktober 2016)

Stockholm den 27 april 2016

Casper von Koskull  
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  
Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm  
[www.nordea.com/ir](http://www.nordea.com/ir)  
Tel. +46 8 614 7800  
Organisationsnummer 516406-0120