



Q1

DNB- KONSERNET

Rapport for 1. kvartal 2015
(Urevidert)

Hovedtall

Resultatregnskap

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Netto renteinntekter	8 587	7 691	32 487
<i>Netto provisjoner og gebyrer</i>	2 212	2 185	8 969
<i>Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi</i>	3 400	2 089	5 317
<i>Netto finans- og risikoresultat, DNB Livsforsikring</i>	52	105	609
<i>Netto forsikringsresultat, DNB Skadeforsikring</i>	99	102	491
<i>Andre driftsinntekter</i>	361	397	1 490
Netto andre driftsinntekter, totalt	6 124	4 877	16 877
Sum inntekter	14 711	12 569	49 363
Driftskostnader	5 215	5 168	20 452
Restruktureringskostnader og engangseffekter	223	24	223
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	9 273	7 377	28 689
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	12	(0)	52
Nedskrivninger på utlån og garantier	575	80	1 639
Driftsresultat før skatt	8 710	7 297	27 102
Skattekostnad	2 130	1 799	6 463
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	(47)	(19)	(22)
Resultat for perioden	6 533	5 478	20 617

Balanser

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Sum eiendeler	2 789 880	2 649 341	2 483 098
Utlån til kunder	1 476 186	1 438 839	1 343 832
Innskudd fra kunder	963 102	941 534	900 180
Egenkapital	174 429	158 723	146 617
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	3 016 785	2 711 624	2 676 431
Forvaltet kapital	3 089 372	2 936 331	2 740 567

Nøkkeltall

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	16,1	15,4	13,8
Resultat per aksje (kroner)	4,01	3,37	12,67
Sum gjennomsnittlige rentemarginer, volumvektet (%)	1,28	1,25	1,26
Kostnadsgrad (%)	37,0	41,3	41,9
Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlige netto utlån til kunder, annualisert	0,16	0,02	0,12
Ren kjernekapitaldekning, overgangsregel, ved utgangen av perioden (%)	12,7	11,9	12,7
Kjernekapitaldekning, overgangsregel, ved utgangen av perioden (%)	13,5	12,3	13,0
Kapitaldekning, overgangsregel, ved utgangen av perioden (%)	15,5	14,2	15,2
Aksjekurs ved utgangen av perioden (kroner)	129,70	104,10	110,70
Pris/bokført verdi (P/B)	1,27	1,16	1,14
Foreslått utbytte per aksje (kroner)			3,80

Som følge av prinsippendringer er enkelte tall i sammenligningsperioder omarbeidet. Se nærmere omtale i Regnskapsprinsipper i årsrapporten for 2014.

For flere nøkkeltall og definisjoner vises det til side 32-33.

Det er ikke foretatt full eller begrenset revisjon av kvartalsberetning og -regnskap, men rapporten er behandlet i Styrets revisjonsutvalg.

Rapport for første kvartal 2015

Styrets beretning	2
-------------------------	---

Regnskap DNB-konsernet

Resultatregnskap	8
Totalresultat	8
Balanser	9
Endring i egenkapital	10
Kontantstrømoppstilling	11
Note 1 Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet	12
Note 2 Segmenter	13
Note 3 Kapitaldekning	16
Note 4 Likviditetsrisiko	18
Note 5 Netto renteinntekter	18
Note 6 Netto provisjonsinntekter	19
Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	19
Note 8 Driftskostnader	20
Note 9 Nedskrivninger på utlån og garantier	20
Note 10 Utlån til kunder	21
Note 11 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper	21
Note 12 Virkelig verdi av finansielle instrumenter til amortisert kost	22
Note 13 Finansielle instrumenter til virkelig verdi	23
Note 14 Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall	25
Note 15 Investerings eiendommer	27
Note 16 Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	28
Note 17 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	28
Note 18 Hybridkapital	29
Note 19 Opplysninger om nærstående parter	29
Note 20 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	30

Regnskap DNB ASA

Resultatregnskap	31
Balanser	31
Endring i egenkapital	31
Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet	31

Tilleggsinformasjon DNB-konsernet

Nøkkeltall	32
Resultat- og balanseutvikling	34
Opplysninger om DNB-konsernet	36

Styrets beretning

Resultatet i kvartalet

DNBs resultat var 6 533 millioner kroner i første kvartal 2015, en økning på 1 054 millioner fra første kvartal 2014. Økte utlånsvolumer og bedre innskuddsmarginer bidro til økte netto renteinntekter, mens andre driftsinntekter ble redusert som følge av store engangsinntekter i første kvartal 2014. Korrigert for basisswapper ble resultatet redusert med 702 millioner kroner.

De gjennomsnittlige volumene av friske utlån økte med 8,6 prosent og innskuddsvolumene med 7,0 prosent fra første kvartal 2014. Valutakurseffekter bidro til den sterke volumveksten. Utlånsmarginene ble redusert med 0,10 prosentpoeng, mens innskuddsmarginene økte med 0,18 prosentpoeng.

Netto andre driftsinntekter, korrigert for basisswapper, var 1 160 millioner kroner lavere enn i første kvartal 2014, hovedsakelig på grunn av positive regnskapseffekter på 913 millioner kroner knyttet til verddivurderingen av Nets i første kvartal 2014. Netto provisjoner og gebyrer var 27 millioner kroner høyere enn i første kvartal 2014 og var primært knyttet til økt aktivitet i DNB Eiendom.

De samlede driftskostnadene økte med 246 millioner kroner fra første kvartal 2014. De ordinære driftskostnadene, fratrukket restruktureringskostnader og andre engangseffekter, økte med 47 millioner kroner i samme periode, hovedsakelig på grunn av valutakurseffekter og høyere pensjonskostnader.

Nedskrivninger på utlån og garantier var 575 millioner kroner i kvartalet, en økning på 494 millioner sammenlignet med de svært lave nedskrivningene i første kvartal 2014. Det var økte gruppe-nedskrivninger innenfor storkundesegmentet samt nedskrivninger knyttet til engasjementer innen gruvesektoren. Sammenlignet med fjerde kvartal 2014 falt de individuelle nedskrivningene med 30 prosent. Totale nedskrivninger for konsernet lå i første kvartal 2015 godt innenfor normalisert nivå.

Ren kjernekapitaldekning etter overgangsreglene økte fra 11,9 prosent ved utgangen av første kvartal 2014, til 12,7 prosent.

Viktige hendelser i kvartalet

I løpet av årets tre første måneder ble DNBs mobilbank brukt over 34 millioner ganger og overtok nettbankens plass som Norges største banktjeneste.

For å tilpasse seg konkurransen i markedet foretok DNB 2. januar en ny retenedsettelse. Justeringen trådte i kraft for eksisterende utlån og innskudd fra starten av mars.

I februar lanserte DNB prosjektet Lærepenger i samarbeid med Røde Kors. Lærepenger er navnet på et gratis digitalt undervisningsopplegg som gir barn en grunnleggende forståelse for penger, inntekter og forbruk, egne økonomiske rettigheter og gode sparevaner. Hovedformålet er å sørge for at privatøkonomi kommer på timeplanen i norske skoler, slik at barn og unge sikres en god økonomisk forståelse. Undervisningsopplegget vil være klart til skolestart i august, og et stort antall barneskoler rundt om i landet har allerede meldt interesse for å delta.

Som første nordiske forretningsbank utstedte DNB i februar en grønn obligasjon på 1 milliard kroner som skal bidra til økt finansiering av prosjekter innen fornybar energi. Obligasjonen har de samme egenskapene som en vanlig senior usikret DNB-obligasjon og der provenyet fra obligasjonen øremerkes til finansiering av fornybar kraft.

I løpet av første kvartal utstedte DNB Bank to hybridkapitalinstrumenter. Instrumentene har pålydende på henholdsvis 2 150 millioner kroner og 750 millioner amerikanske dollar og er evigvarende, men banken kan tilbakebetale på gitte tidspunkt.

I slutten av februar fullførte DNB den største oppryddingen i produktporteføljen noensinne. Formålet var å forenkle priser og vilkår samt gi bedre oversikt. Over 140 kontoprodukter ble sanert. Rundt 20 fond ble fusjonert med andre fond, mens 11 kort- og betalings-tjenester ble fjernet.

Etter 33 år i DNB-konsernet gikk Trygve Young, konserndirektør Risikostyring, av med pensjon i februar. Terje Turnes overtok hans plass i konsernledelsen.

I slutten av januar ble DNB inkludert i listen over de 100 mest bærekraftige selskapene i verden. Kåringen ble offentliggjort i februar.

I mars endret ratingselskapet Moody's DNB Bank ASAs rating fra A1, negative outlook, til A1 review for upgrade. Konklusjon på gjennomgangen er ventet første halvår 2015.

DNB ble i mars pålagt av Finanstilsynet å øke den aktive forvaltningen av fondet DNB Norge. Det er iverksatt tiltak for å møte dette kravet.

Resultatutvikling hovedposter

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	1. kvartal 2015	Endring	1. kvartal 2014
Netto renteinntekter	8 587	895	7 691
Valutakurseffekter		366	
Utlåns- og innskuddsvolum		264	
Langsiktige finansieringskostnader		116	
Utlåns- og innskuddsmargin		112	
Renteinstrumenter		90	
Andre netto renteinntekter		(54)	

Netto renteinntekter økte med 895 millioner kroner eller 11,6 prosent fra første kvartal 2014. Høyere utlånsvolumer, blant annet som følge av valutakurseffekter, positiv effekt av renteinstrumenter og lavere langsiktige finansieringskostnader bidro til inntektsveksten. Utlånsmarginene ble redusert med i gjennomsnitt 0,10 prosentpoeng, mens innskuddsmarginene økte med 0,18 prosentpoeng. Volumvektede marginer økte med 0,03 prosentpoeng. De friske utlånene økte i gjennomsnitt med 114,3 milliarder kroner, eller 8,6 prosent, fra første kvartal 2014. Innskuddsvolumene økte i samme periode med 70,1 milliarder kroner eller 7,0 prosent.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	1. kvartal 2015	Endring	1. kvartal 2014
Netto andre driftsinntekter	6 124	1 247	4 877
Basisswapper		2 406	
Øvrige driftsinntekter		39	
Netto provisjoner og gebyrer		27	
Netto finans- og risikoresultat fra DNB Livsforsikring ¹⁾		(54)	
Resultat fra tilknyttede selskaper		(77)	
Netto gevinster andre finansielle instrumenter		(182)	
Investeringen i Nets		(913)	

1) *Fratrukket garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere.*

Netto andre driftsinntekter økte med 1 247 millioner kroner eller 25,6 prosent fra første kvartal 2014. Korrigert for basisswapper og engangseffekten knyttet til investeringen i Nets i første kvartal 2014 ble netto andre driftsinntekter redusert med 248 millioner kroner. Det var en liten økning i samlede provisjoner og gebyrer, der blant annet inntekter fra eiendomsmegling og kredittformidling påvirket resultatet positivt. Netto gevinster på andre finansielle instrumenter trakk resultatet i motsatt retning med 182 millioner kroner på grunn av endringer i modeller for beregning av virkelig verdi i første kvartal 2014 på til sammen 291 millioner kroner, mens inntekter fra underliggende kundedrevet handel økte med 163 millioner.

Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	1. kvartal 2015	Endring	1. kvartal 2014
Driftskostnader eksklusive engangseffekter	5 215	47	5 168
<i>Herav:</i>			
Valutakurseffekter for enheter utenfor Norge		83	
Driftskostnader valutajustert		(36)	
Inntektsrelaterte kostnader			
Ordinær avskrivning operasjonell leasing		17	
Driftsrelaterte kostnader			
Øvrige kostnader		37	
Honorarer		33	
Pensjonskostnader		21	
Eiendommer/lokaler		(61)	
Engangseffekter	223	199	24
Restrukturering IT		108	
Andre restruktureringskostnader og engangseffekter		87	
Restruktureringskostnader – ansatte		5	
Driftskostnader	5 438	246	5 192

Driftskostnadene økte med 246 millioner kroner fra første kvartal 2014. Det var økte engangskostnader i kvartalet, spesielt som følge av de store IT-enderingene DNB er i ferd med å gjennomføre. Korrigert for engangseffekter var økningen på 47 millioner kroner. Det skyldtes blant annet økte honorarer og at lavere diskonteringsrente ga økte pensjonskostnader. Valutakurseffekter knyttet til internasjonal virksomhet bidro til at de øvrige driftskostnadene økte sammenlignet med første kvartal 2014.

Nedskrivninger på utlån og garantier

Samlede nedskrivninger på utlån og garantier var 575 millioner kroner, en økning fra 80 millioner i første kvartal 2014 og en reduksjon fra 821 millioner i fjerde kvartal 2014. Sammenlignet med første kvartal 2014 var det størst økning innen segmentet små og mellomstore bedrifter samt økte gruppenedskrivninger innenfor storkunde-segmentet, mens det var tilbakeføringer innen personkundeseg-mentet. Det var en halvering av nedskrivningene i energiporteføljen i første kvartal 2015 sammenlignet med første kvartal 2014.

De reduserte nedskrivningene fra fjerde kvartal 2014 skyldtes i hovedsak reduserte individuelle nedskrivninger innenfor segmentene store bedrifter og internasjonale kunder samt små og mellomstore bedrifter. I første kvartal 2015 var det gruppenedskrivninger på 44 millioner kroner, en økning på 102 millioner fra fjerde kvartal 2014. Endringen skyldtes blant annet kraftig fall i oljeprisen samt høyere volum i den friske delen av porteføljen. Nedskrivningene i første kvartal 2015 lå noe lavere enn et normalisert langsiktig nivå.

Misligholdte og tapsutsatte engasjementer ble redusert med 2,6 milliarder kroner fra utgangen av første kvartal 2014 og utgjorde 13,9 milliarder ved utgangen av første kvartal 2015. Dette tilsvarte 0,83 prosent av utlånsporteføljen, en reduksjon fra 1,19 prosent ved utgangen av første kvartal 2014.

Skatt

DNBs skattekostnad i første kvartal 2015 var 2 130 millioner kroner, eller 24,5 prosent av resultat før skatt.

Segmentresultater

Finansiell styring i DNB er innrettet mot de ulike kundesegmentene. Definisjonen av kundesegmentene er noe endret fra 2014. Fra og med 1. januar 2015 er DNB Finans' aktivitet i Sverige og Danmark inkludert i segmentet Store bedrifter og internasjonale kunder. Tidligere ble denne aktiviteten fordelt på segmentene personkunder og små og mellomstore bedriftskunder. Historiske tall er korrigert tilsvarende.

Personkunder

	1. kvartal		Endring	
Resultat i millioner kroner	2015	2014	mill. kr.	%
Netto renteinntekter	3 336	3 219	117	3,6
Netto andre driftsinntekter	1 169	1 101	69	6,3
Sum inntekter	4 505	4 319	186	4,3
Driftskostnader	2 158	2 109	49	2,3
Driftsresultat før nedskrivninger	2 347	2 210	137	6,2
Netto gevinster varige driftsmidler	0	(1)	1	
Nedskrivninger utlån og garantier	(45)	74	(119)	
Driftsresultat før skatt	2 393	2 135	257	12,1
Skattekostnad	646	576	70	12,1
Resultat for perioden	1 747	1 559	188	12,1

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	679,9	647,8	32,1	5,0
Innskudd fra kunder	368,7	347,7	21,1	6,1

Nøkkel tall i prosent

Marginer på utlån ¹⁾	2,30	2,47
Marginer på innskudd ¹⁾	(0,30)	(0,59)
Avkastning på allokert kapital ²⁾	20,4	21,3
Kostnadsgrad	47,9	48,8
Innskuddsdekning	54,2	53,7

1) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

2) Beregnet på grunnlag av allokert kapital, som tilsvare eksternt kapitalkrav til virksomheten.

Kvartalet var preget av sterk konkurranse om boliglånskundene. Netto utlån økte i gjennomsnitt med 5,0 prosent fra første kvartal 2014, mens veksten fra fjerde kvartal i 2014 utgjorde 0,8 prosent. Innskuddene økte med 6,1 prosent i gjennomsnitt fra første kvartal 2014.

Netto renteinntekter økte med 3,6 prosent fra første kvartal 2014. Reduserte marginer på utlån fra første kvartal 2014 ble kompensert av høyere innskuddsmarginer. Volumvektede rentemarginer ble redusert med 0,01 prosentpoeng fra første kvartal 2014 og var uendret fra fjerde kvartal 2014.

Hovedårsaken til økningen i andre driftsinntekter fra første kvartal 2014 var høyere inntekter fra pensjonsprodukter og eiendoms-megling. Høy aktivitet i DNB Eiendom og økt kundeбетalt markeds-føring bidro til en moderat kostnadsøkning i perioden.

Utlån til personkunder består av en høy andel godt sikrede bolig-lån som gir lav risiko i porteføljen. I første kvartal 2015 var tilbake-føringer av tidligere nedskrivninger høyere enn nye nedskrivninger. Det ble totalt inntektsført 45 millioner kroner i kvartalet, tilsvarende en netto tilbakeføring på 0,03 prosent av gjennomsnittlige utlån. I første kvartal 2014 utgjorde netto nedskrivninger 0,05 prosent.

Markedsandelen av kreditt til husholdninger var 25,9 prosent ved utgangen av februar 2015, mens markedsandelen for hushold-ningenes samlede sparing utgjorde 32,6 prosent på samme tids-punkt. DNB Eiendom var markedsledende i første kvartal og opp-nådde en markedsandel på 20,0 prosent ved utgangen av mars.

Digitaliseringen av banktjenestene øker, og en stadig høyere andel av bruken går via nett. Som en følge av høyere selvbetjenings-grad ble fem bankkontorer avvirket i første kvartal 2015. Manuell betjening med kontantkasser er nå fjernet fra samtlige bankkontorer med unntak av bankkontoret på Oslo Lufthavn. DNB Eiendom har tilpasset seg endret kundeadferd og var først ute i eiendomsmarkedet med å tilby et prøveprosjekt med en egen chattetjeneste ved kjøp og salg av bolig.

DNB har en ambisjon om fortsatt lønnsom vekst i personkunde-segmentet. Nedskrivninger på utlån ventes å ligge på et stabilt lavt nivå.

Små og mellomstore bedriftskunder

Resultat i millioner kroner	1. kvartal		Endring	
	2015	2014	mill. kr.	%
Netto renteinntekter	1 455	1 320	135	10,2
Netto andre driftsinntekter	461	376	85	22,7
Sum inntekter	1 917	1 696	221	13,0
Driftskostnader	758	751	7	0,9
Driftsresultat før nedskrivninger	1 159	945	214	22,6
Netto gevinster varige driftsmidler	(1)	(0)	(1)	
Nedskrivninger utlån og garantier	290	86	204	238,7
Resultat overtatt virksomhet	0	(15)	15	
Driftsresultat før skatt	869	845	24	2,8
Skattekostnad	234	228	6	2,8
Resultat for perioden	634	617	17	2,8

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	211,7	203,3	8,3	4,1
Innskudd fra kunder	166,9	152,1	14,8	9,7

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ¹⁾	2,63	2,69
Marginer på innskudd ¹⁾	0,16	(0,16)
Avkastning på allokert kapital ²⁾	11,9	12,4
Kostnadsgrad	39,5	44,3
Innskuddsdekning	78,9	74,8

1) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

2) Beregnet på grunnlag av allokert kapital, som tilsvarer eksternt kapitalkrav til virksomheten.

Kreditt til små og mellomstore bedrifter viste god vekst i første kvartal 2015. Netto utlån til kunder økte i gjennomsnitt med 4,1 prosent fra tilsvarende kvartal i 2014. Innskuddsveksten var i samme periode på 9,7 prosent.

Høyere volumer og økte marginer på innskudd bidro til god vekst i netto renteinntekter sammenlignet med første kvartal 2014. Netto andre driftsinntekter viste også en sterk vekst, først og fremst som følge av høyere inntekter på rente- og valutaprodukter på grunn av økt sikringsbehov blant kundene. Det var også god vekst i øvrige produkter. Det var lav kostnadsvekst fra første kvartal 2014.

Netto nedskrivninger på utlån utgjorde 290 millioner kroner og var knyttet til engasjementer innen gruvesektoren, mens det ikke er observert noen vesentlige endringer i kredittkvaliteten generelt i segmentet. Nedskrivningene tilsvarte 0,56 prosent av netto utlån regnet på årlig basis, som var en økning fra 0,17 prosent året før. Kvaliteten i utlånsporteføljen vurderes som tilfredsstillende. Tett oppfølging av kunder og forebyggende arbeid er viktige virkemidler for å opprettholde kvaliteten.

Det ventes moderat kredittvekst i markedet fremover, og DNB venter å ha vekst i utlån til små og mellomstore bedrifter på linje med bankmarkedet for øvrig.

Store bedrifter og internasjonale kunder

Resultat i millioner kroner	1. kvartal		Endring	
	2015	2014	mill. kr.	%
Netto renteinntekter	3 611	3 196	415	13,0
Netto andre driftsinntekter	1 533	1 424	110	7,7
Sum inntekter	5 145	4 620	525	11,4
Driftskostnader	1 917	1 846	71	3,8
Driftsresultat før nedskrivninger	3 228	2 774	454	16,4
Netto gevinster varige driftsmidler	6	0	5	
Nedskrivninger utlån og garantier	312	(93)	405	
Resultat overtatt virksomhet	(57)	2	(59)	
Driftsresultat før skatt	2 865	2 870	(5)	(0,2)
Skattekostnad	831	890	(59)	(6,6)
Resultat for perioden	2 034	1 980	54	2,7

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	552,1	487,7	64,4	13,2
Innskudd fra kunder	380,0	379,8	0,2	0,0

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ¹⁾	2,25	2,26
Marginer på innskudd ¹⁾	(0,10)	(0,16)
Avkastning på allokert kapital ²⁾	11,4	14,0
Kostnadsgrad	37,3	40,0
Innskuddsdekning	68,8	77,9

1) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

2) Beregnet på grunnlag av allokert kapital, som tilsvarer eksternt kapitalkrav til virksomheten.

Utlånsveksten fra første kvartal 2014 var sterkt påvirket av en svekket norsk krone. Netto utlån til kunder viste en økning på 13 prosent fra første kvartal 2014, men korrigert for utviklingen i valutakurser var det en underliggende nedgang i porteføljen på om lag 1 prosent. Utlånsutviklingen var påvirket av strategiske tilpasninger for å redusere eksponeringen innenfor bransjer som shipping og eien- dom, mens det var en økning innenfor enkelte andre bransjer. Fra fjerde kvartal 2014 økte utlånsvolumene med 6 prosent, som også i hovedsak skyldtes valutakursendringer. Innskudd var uendrede fra første kvartal 2014, og korrigert for utviklingen i valutakurser var det en nedgang på 10 prosent.

Sterk volumvekst på utlån og høyere marginer på innskudd ga en økning i netto renteinntekter sammenlignet med første kvartal 2014. Utlånsmarginen gikk ned med 0,01 prosentpoeng fra første kvartal 2014, mens innskuddsmarginen økte med 0,06 prosentpoeng.

Netto andre driftsinntekter viste en økning fra tilsvarende periode i 2014 som følge av blant annet høyere inntekter fra renteinstru- menter og aksjer.

Driftskostnadene var på nivå med fjerde kvartal 2014, men økte med 3,8 prosent fra første kvartal 2014. Økningen er direkte relatert til økte inntekter. Antall årsverk ble redusert med 268 fra utgangen av første kvartal 2014. Reduksjonen skjedde i den internasjonale virk- somheten, og var spesielt knyttet til salget av JSC DNB Bank.

Netto nedskrivninger på utlån økte med 405 millioner kroner sammenlignet med første kvartal 2014, som var påvirket av tilbake- føringer av gruppenedskrivninger. Målt i forhold til gjennomsnittlige utlån utgjorde netto nedskrivninger 0,23 prosent regnet på årsbasis. Individuelle nedskrivninger utgjorde 0,19 prosent av gjennomsnittlige utlån, sammenlignet med 0,18 prosent i første kvartal 2014.

DNB jobber målrettet med å opprettholde kvaliteten i porteføljen gjennom løpende oppfølging av kunder og forebyggende arbeid. Utviklingen i næringer som er sensitive for utviklingen i oljeprisen, følges tett. DNBs kredittpraksis er basert på et scenario med relativt lave oljepriser, og DNB har en robust portefølje innenfor både olje, gass og offshore. Det var begrensede effekter fra energiporteføljen i første kvartal 2015, med en halvering av nedskrivningene sammen- lignet med første kvartal 2014. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 8,8 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2015, som var 1,8 milliarder kroner lavere enn på tilsvarende tidspunkt året før.

DNB vektlegger sterke, langsiktige og lønnsomme kunde-relasjoner samt utvikling av prioriterte kundesegmenter. Konsernets betydelige produktbredde og fagkompetanse er grunnleggende i arbeidet med å styrke kunderelasjonene og danner grunnpilarene i virksomheten. Det ventes stabile eller svakt økende volumvektede marginer fremover.

Egenhandel

	1. kvartal		Endring	
Resultat i millioner kroner	2015	2014	mill. kr.	%
Netto renteinntekter	104	108	(4)	(4,0)
Netto andre driftsinntekter	468	590	(123)	(20,8)
Sum inntekter	572	699	(127)	(18,2)
Driftskostnader	98	107	(9)	(8,8)
Driftsresultat før skatt	474	591	(118)	(19,9)
Skattekostnad	123	160	(36)	(22,8)
Resultat for perioden	351	432	(81)	(18,8)

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	19,1	23,7
--	------	------

1) Beregnet på grunnlag av allokert kapital, som tilsvarer eksternt kapitalkrav til virksomheten.

Inntektene knyttet til egenhandel var på et tilfredsstillende nivå i første kvartal 2015. Inntektene i første kvartal 2015 var drevet av inntekter fra obligasjoner og penge- og valutamarkedet. Første kvartal 2014 ble ansett for å være et svært sterkt kvartal.

Tradisjonelle pensjonsprodukter

	1. kvartal		Endring	
Resultat i millioner kroner	2015	2014	mill. kr.	%
Forhåndsprising risiko og rentegaranti	133	160	(27)	(16,7)
Eiers andel av administrasjonsresultat	35	53	(18)	(34,1)
Eiers andel av risikoresultat	(24)	28	(52)	
Eiers andel av renteresultat	(172)	(169)	(3)	
Avkastning på selskapsporteføljen	224	205	19	9,2
Driftsresultat før skatt	197	277	(81)	(29,1)
Skattekostnad	(33)	42	(76)	
Resultat for perioden	230	235	(5)	(2,2)

Nøkkeltall i prosent

Kostnadsgrad	42,5	36,2
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	5,4	6,9

1) Beregnet på grunnlag av allokert kapital, som tilsvarer eksternt kapitalkrav til virksomheten.

Lavere resultat i første kvartal 2015 enn i første kvartal 2014 skyldtes i hovedsak lavere bokført avkastning som følge av oppbygging av bufferkapital gjennom økt kursreguleringsfond og høyere eierbidrag for avsetning til økt levealder. Vedvarende lavt rentenivå og avsetninger for økt levealder medfører at inntjening for livsforsikrings-selskapene blir krevende de kommende årene. DNB Livsforsikring har gjennom en betydelig portefølje av langsiktige obligasjoner og eiendom tilpasset seg det lave rentenivået. Dette gir høy sannsynlighet for at avkastningen dekker rentegarantien de neste årene. I tillegg tilpasser DNB Livsforsikring virksomheten gjennom utfasing av offentlig marked samt stans i salg av ytelsespensjon og fripoliser med rentegaranti. Ved utgangen av første kvartal 2015 utgjorde den offentlige porteføljen 3 milliarder kroner, og det ventes at denne vil være avviklet innen utgangen av 2015.

Hvert kvartal gjennomfører DNB Livsforsikring en test av om de avsatte premiereserver er tilstrekkelige. Testen viste positive marginer ved utgangen av mars 2015.

Oppjustering av forutsetningene for levealder har medført behov for forsterkning av premiereserven for kollektiv pensjon de neste årene. Per 31. mars 2015 var det beregnet et totalt avsetningsbehov for selskapets portefølje frem til 2020 på 11,7 milliarder kroner, hvorav 6,7 milliarder var avsatt. Eiers andel av avsetningen vil påvirkes av oppnådd gjennomsnittsavkastning i oppbyggings-

perioden. Gitt at ventet avkastning oppnås vil DNB måtte dekke om lag 23 prosent av det totale avsetningsbehovet. Hittil i 2015 er regnskapet belastet med 189 millioner kroner i eierbidrag.

Forskrifter som skal regulere implementering av Solvens II i norsk rett har vært på høring. Finansdepartementet ventes å fastsette forskrifter i løpet av andre kvartal 2015. Overgangsregelverket vil sikre en kontrollert innføring av Solvens II og medfører at det ikke vil bli nødvendig med egenkapitalinnskudd i DNB Livsforsikring.

Finansiering, likviditet og balanse

Markedene for kortsiktige innlån var i første kvartal 2015 gjennomgående gode for banker med høy rating. Det var noe større konkurranse om midlene, men DNB hadde god tilgang til kortsiktig finansiering i både amerikanske dollar og andre valutaer gjennom kvartalet.

Også i markedene for langsiktig finansiering var tilgangen god gjennom kvartalet. I euromarkedet økte utstedt volum av senior obligasjoner og obligasjoner med fortrinnsrett med 6 prosent fra samme kvartal i fjor. Den europeiske sentralbankens (ECB) oppkjøpsprogram for obligasjoner med fortrinnsrett (CBPP3) bidro til at marginene på slike papirer ble noe redusert gjennom kvartalet. DNBs marginer for seniorobligasjoner ble redusert som følge av stor etterspørsel blant investorene og begrenset tilbud i markedet. Det begrensede tilbudet har blant annet sammenheng med et av tiltakene i CBPP3, det såkalte TLTRO-programmet (targeted long-term refinancing operations), hvor bankene kan få tre års finansiering meget rimelig. Den siste tiden har imidlertid marginene for senior obligasjoner økt noe igjen på grunn av markedsuroen i Hellas og Midtøsten, samt signaler om mulige renteøkninger fra den amerikanske sentralbanken.

Konsernets samlede verdipapirgjeld utgjorde 853 milliarder kroner ved utgangen av mars og 745 milliarder ett år tidligere. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av verdipapirgjeld var 4,1 år ved utgangen av mars, sammenlignet med 4,5 år ett år tidligere.

I februar og mars 2015 utstedte DNB Bank to hybridkapital-instrumenter med pålydende henholdsvis 2 150 millioner kroner og 750 millioner amerikanske dollar. Instrumentene er evigvarende, men banken kan tilbakebetale på gitte tidspunkt, og inngår i konsernets kjernekapital. Den isolerte effekten på kjernekapitaldekningen er en økning på om lag 0,8 prosentpoeng.

Konsernet holdt seg godt innenfor likviditetsrammene gjennom kvartalet. Det kortsiktige likviditetsrisikomålet, Liquidity Coverage Ratio (LCR), holdt seg stabilt over 100 prosent gjennom første kvartal. Ved utgangen av kvartalet utgjorde LCR totalt 122 prosent, og 164 prosent og 219 prosent for henholdsvis euro og amerikanske dollar.

DNB-konsernet forvaltet totalt 3 089 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en økning fra 2 741 milliarder ett år tidligere. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde henholdsvis 2 790 og 2 483 milliarder kroner på de samme tidspunktene. Av dette utgjorde DNB Livsforsikrings totale balanse henholdsvis 280 og 284 milliarder kroner.

Netto utlån til kunder økte med 132 milliarder kroner eller 9,8 prosent fra utgangen av første kvartal 2014. Kundeinnskuddene økte med 63 milliarder kroner eller 7,0 prosent i samme periode. Innskuddsdekningen, målt som kundeinnskudd i prosent av netto utlån til kunder, falt fra 67,0 prosent ved utgangen av første kvartal 2014 til 65,2 prosent ved utgangen av første kvartal 2015. Nivået er i tråd med konsernets ambisjon om en innskuddsdekning på minst 60 prosent.

Risikoforhold og kapitaldekning

Veksten i norsk økonomi ventes å avta fra 2,25 prosent i 2014 til 1,2 prosent i 2015. I takt med avdempingen av veksten i produksjonen ventes også lavere vekst i sysselsettingen.

DNB-konsernet kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov. Kapitalbehovet gikk ned med 2,8 milliarder kroner fra utgangen av 2014, til 81,8 milliarder ved utgangen av første kvartal 2015.

Utviklingen i risikojustert kapitalbehov

	31. mars 2015	31. des. 2014	30. sept. 2014	30. juni 2014
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kreditrisiko	58,6	58,8	55,1	55,6
Markedsrisiko	7,9	7,6	7,9	10,7
Markedsrisiko i livsforsikring	13,3	16,0	12,1	11,0
Forsikringsrisiko	2,0	2,0	2,0	1,9
Operasjonell risiko	11,0	10,7	10,7	10,7
Forretningsrisiko	6,9	6,8	6,8	6,8
Brutto risikojustert kapitalbehov	99,7	101,9	94,6	96,6
Diversifiseringseffekt ¹⁾	(17,9)	(17,4)	(16,5)	(17,1)
Netto risikojustert kapitalbehov	81,8	84,6	78,1	79,5
Diversifiseringseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	18,0	17,0	17,5	17,7

1) *Diversifiseringseffekten gjelder den risikoreduserende effekten konsernet oppnår ved å ha virksomhet som påvirkes av ulike risikotyper, og som ikke kan påregnes å medføre uventede tap samtidig.*

Risikojustert kapitalbehov for kreditt var omtrent uendret fra utgangen av 2014. Kredittkvaliteten er fortsatt stabil og god. Det er grundig oppfølging av bransjer, segmenter og geografiske områder som er spesielt avhengige av oljeprisen. Fallet i oljeprisen ventes ikke å få vesentlig effekt på DNBs kredittportefølje på kort sikt, men en vedvarende lav oljepris vil kunne bli utfordrende for flere kunder og segmenter. Som ventet fortsatte den svake utviklingen i tørrbulk-markedet innenfor shippingsegmentet i første kvartal med rekordlave rater, og medførte noe økte nedskrivninger på engasjementer i dette segmentet. DNBs portefølje av norske næringseiendommer har stabil god kvalitet. Utviklingen i første kvartal viste en forsterkning av tendensen til at prisforskjellene mellom beste og nest beste beliggenhet øker.

Boligmarkedet utviklet seg sterkt i første kvartal. Omsetningen av boliger var rekordhøy, og boligprisene på landsbasis i mars var 7,9 prosent høyere enn i samme måned i 2014. De regionale forskjellene var imidlertid betydelige. Tromsø og Stavanger representerte ytterpunktene blant de store byene med prisvekst på tolv månedersbasis på henholdsvis 17 og 2 prosent.

Risikojustert kapitalbehov for markedsrisiko i livsforsikring gikk ned med 2,8 milliarder kroner i kvartalet. Risikonivået var fortsatt relativt høyt. De lave langsiktige rentene øker risikoen for at avkastningen på livsforsikringselskapets investeringsmidler ikke skal bli tilstrekkelig til å dekke de garanterte forpliktelsene.

DNBs markedsrisikoeksponering utenom livsforsikring økte med 0,3 milliarder kroner i første kvartal. Eksponeringen var godt innenfor fastsatte rammer i kvartalet.

Risikovektet volum gikk opp med 65 milliarder kroner fra første kvartal 2014, til 1 152 milliarder. Ren kjernekapitaldekning utgjorde 12,7 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 15,5 prosent. DNB har et mål for ren kjernekapitaldekning på minimum 14,0 prosent innen utgangen av 2016.

Det var ikke vesentlige operasjonelle hendelser i første kvartal. Driftssituasjonen var stabil med få og lave tap.

Anti-hvitvaskingsarbeidet i DNB ble styrket i 2014 og vil ha høy oppmerksomhet i 2015.

Nye rammebetingelser

Basel IV i støpeskjeen

Baselkomiteen offentliggjorde i første kvartal høringsforslag knyttet til nytt kapitalkravsregelverk for banker. Det foreslås å endre standardmetoden for kredittrisiko gjennom å erstatte dagens kobling mellom risikovekt og eksterne kredittrateringer med et begrenset utvalg av risikofaktorer, blant annet låntagers inntjening, gjeldsgrad og gjelds-betjeningsevne. Risikofaktorene vil variere avhengig av type eksponering.

Baselkomiteen lanserte samtidig et nytt gulfv som skal begrense reduksjoner i risikovekter ved bruk av IRB-modeller. Formålet er å sikre at det totale kapitalnivået i banksystemet ikke faller under et visst nivå. I tillegg er gulfvet ment å begrense modellrisiko og målefeil.

Gulfvet knyttes til den reviderte standardmetoden og vil erstatte dagens overgangsregel, som bygger på Basel I ("Basel I-gulfvet").

Det er foreløpig ikke klart om det nye gulfvet skal gjelde på enkeltporteføljer eller på hele beregningsgrunnlaget, og høringsnotatet sier heller ingenting om kalibrering av nivået på gulfvet. Baselkomiteen vil fremover vurdere den endelige kalibreringen av risikovektene basert på innspill i høringsrunden.

Innstramminger i bankenes kredittpraksis

Finanstilsynet har på oppdrag fra Finansdepartementet vurdert om det er hensiktsmessig å iverksette tiltak som på et aggregert nivå kan bidra til å dempe veksten i boligpriser og kredittveksten i den norske husholdningssektoren. Finansdepartementet viser til at flere år med sterk vekst i boligpriser og husholdningenes gjeld har økt risikoen for at finansiell ustabilitet kan utløse og forsterke et tilbakeslag i norsk økonomi.

Finanstilsynet foreslår en innstramming i retningslinjene for forsvarlig utlånspraksis for lån til boligformål, blant annet ved å fjerne muligheten for bankene til å foreta en særskilt forsvarlighetsvurdering for å begrunne høyere belåningsgrad enn 85 prosent. Det foreslås også at låntager må kunne tåle en renteøkning på 6 prosentpoeng, opp 1 prosentpoeng fra dagens retningslinjer. Finanstilsynet anbefaler å forskriftsfeste retningslinjene, noe som innebærer en klar innsnevring av skjønnsutøvelsen i bankene. Finansdepartementet har sendt Finanstilsynets forslag på høring med frist 4. mai 2015.

Konkurransetilsynet anbefaler regelverksharmonisering

Konkurransetilsynet har det siste året gjennomført en undersøkelse av konkurransen i boliglånemarkedet. Rapporten ble publisert i slutten av mars.

Konkurransetilsynet støtter behovet for at bankene bygger egenkapital, men mener at myndighetene i for liten grad har vektlagt konkurransemessige hensyn. Konkurransetilsynet er blant annet kritisk til at kravene har økt relativt mye over en forholdsvis kort periode, og det pekes på at de norske kapitalkravene bidrar til konkurransevridning i markedet. Det anbefales at finansmyndighetene fremover tilstreber en harmonisering med EUs kapitalkravsregelverk og avstår fra å pålegge norske banker strengere krav til risikovekting for beregning av kapitalkravene.

Rapporten inneholder beregninger knyttet til hva særnorske krav gir i merkostnad for norske banker og bankkunder. Beregningene viser en forskjell i marginal finansieringskostnad mellom norske IRB-banker og filialer av utenlandske IRB-banker i Norge på 0,33 prosentpoeng. Dersom særnorske krav har bidratt til å løfte det generelle rentenivået for utlån med pant i bolig med 0,33 prosentpoeng, kan dette tilsvare rundt 6,5 milliarder kroner i økte renteutgifter for norske boliglånere, ifølge Konkurransetilsynet.

Konkurransetilsynets rapport blir kommentert i Finansdepartementets finansmarkedsmelding. Der vises det til at konkurransemessige hensyn alltid blir vurdert ved utforming av nytt regelverk for finansnæringen, men at hvert enkelt land må ta ansvar for sin finansielle stabilitet og tilpasse reguleringen til den økonomiske situasjonen i landet. Departementet ser vertslandsregulering som viktig for å forene disse hensynene. Samtidig peker departementet på at enkelte regulatoriske forskjeller ikke behøver å svekke konkurransen i en situasjon med store og etablerte nasjonale aktører.

Makroøkonomisk utvikling

Det er fremdeles moderat vekst i verdensøkonomien, men forskjellene fra land til land er store. I eurolandene økte BNP med 0,9 prosent i 2014. Veksten tiltok noe mot slutten av 2014 etter en meget svak utvikling gjennom sommeren. I både Sverige, Storbritannia og USA økte BNP med nær 2,5 prosent i 2014.

Blant fremvoksende økonomier var bildet blandet i første kvartal 2015, der særlig de store råvareeksportørene, som Brasil og Russland, viste en svak utvikling. Oljeprisen falt til nær 45 amerikanske dollar per fat fra juni 2014 til januar 2015 etter å ha ligget på rundt 110 dollar i nesten fire år. Siden har oljeprisen steget noe igjen og lå i slutten av april på om lag 65 dollar per fat. Det siste kvartalet

har lave oljepriser slått forskjellig ut i ulike regioner. Kina og andre fremvoksende økonomier i Asia er blant de største oljeimportørene. Også Japan, Europa og USA importerer mye olje. Store oljeeksportører er Mexico, Venezuela, Canada, Russland og mange land i Midtøsten. Basert på ny utvinningsteknologi har USA bygget opp en betydelig oljeproduserende sektor i senere år. Denne sektoren rammes av oljeprisnedgangen. Effekten av lavere oljepris ventes imidlertid å være positiv for den amerikanske økonomien som helhet.

I Norge bidro redusert etterspørsel fra petroleumsnæringen og en beskjedent utvikling i privat forbruk til at den økonomiske veksten avtok gjennom fjoråret. Den kraftige nedgangen i råoljeprisen vil forsterke de negative impulsene i tiden fremover, mens en ekspansiv finans- og pengepolitikk vil bidra til å dempe konjunkturedgangen. Konjunkturukslaget har så langt bare i beskjedent grad slått ut i arbeidsmarkedet. Fallet i oljeprisen og utsikter til enda lavere renter har ført til en markert kronesvekkelse. Dette har gitt en klar bedring av konkurranseevnen. Oljeprisfallet gjør at Norges inntekter reduseres og at etterspørselen fra petroleumsnæringen etter leveranser fra norske bedrifter faller som følge av svekket lønnsomhet. Omfanget av disse effektene avhenger av oljeprisfallets størrelse og varighet. Selv dagens oljepriser gir lønnsomhet for en betydelig olje- og gassproduksjon med tilhørende etterspørsel etter leveranser fra norske bedrifter i flere tiår fremover. De negative etterspørsels-effektene begrenses av at importandelen er høy. I tillegg vil en svakere krone og lavere lønnsvekst stimulere konkurranseutsatte fastlandsnæringer, som også vil nytte godt av en viss økning i

utenlandsk etterspørsel.

Boligprisene fortsatte å stige gjennom første kvartal 2015 og lå ved utgangen av mars om lag 8 prosent høyere enn på samme tid i 2014. Det forventes at prisveksten resten av året vil avta. Høy befolkningsvekst, for lite boligbygging og utsikter til lave renter en god stund til trekker i retning av fortsatt økte boligpriser. Et relativt høyt prisnivå, noe økt ledighet og lavere lønnsvekst trekker i motsatt retning.

Utsiktene fremover

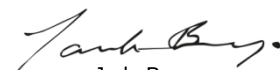
De økonomiske prognosene for 2015 viser at det ventes moderat vekst i verdensøkonomien, og forskjellene mellom landene ser ut til å øke. Det forventes også vekst i Norge, men veksten vil imidlertid trolig avta noe i 2015 som følge av fall i oljeinvesteringene og de tilhørende ringvirkningene på fastlandsøkonomien.

For å sikre tilstrekkelig oppbygging av ren kjernekapital vil konsernet styre balansen dynamisk basert på valutakursutviklingen. Utlånsvolumene ventes å øke med 3-4 prosent årlig, gitt stabile valutakurser. Volumvektede marginer ventes å holde seg stabile. Det forventes en flat utvikling i nominelle kostnader for 2015, eksklusive restruktureringskostnader og valutakurseffekter. Nedskrivninger i 2015 ventes å ligge lavere enn et normalisert nivå. Målene for kapitalnivå, avkastning og utdelingsgrad står fast. Forventningen til langsiktig skattesats opprettholdes i størrelsesorden 25,5 prosent, mens den forventes å ligge på 24,5 prosent i 2015.

Oslo, 29. april 2015
I styret for DNB ASA


Anne Carine Tanum
(styreleder)

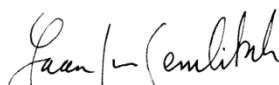

Tore Olaf Rimmereid
(nestleder)


Jarle Bergo


Sverre Finstad


Carl A. Løvvik


Vigdis Mathisen


Jaar Ivar Semlitsch


Berit Svendsen


Rune Bjerke
(konsernsjef)

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Note	DNB-konsernet		
		1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Sum renteinntekter	5	14 825	15 196	61 445
Sum rentekostnader	5	6 238	7 504	28 959
Netto renteinntekter	5	8 587	7 691	32 487
Provisjonsinntekter m.v.	6	2 936	2 848	11 565
Provisjonskostnader m.v.	6	724	663	2 597
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	3 400	2 089	5 317
Netto finansresultat, DNB Livsforsikring		(98)	(30)	(79)
Netto risikoresultat, DNB Livsforsikring		149	135	688
Netto forsikringsresultat, DNB Skadeforsikring		99	102	491
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	16	30	107	226
Netto gevinster på investeringseiendom		2	13	82
Andre inntekter		329	277	1 182
Netto andre driftsinntekter		6 124	4 877	16 877
Sum inntekter		14 711	12 569	49 363
Lønn og andre personalkostnader	8	2 859	2 710	10 872
Andre kostnader	8	1 997	1 944	7 645
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	8	583	538	2 158
Sum driftskostnader	8	5 438	5 192	20 675
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt		9 273	7 377	28 689
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		12	(0)	52
Nedskrivninger på utlån og garantier	9	575	80	1 639
Driftsresultat før skatt		8 710	7 297	27 102
Skattekostnad		2 130	1 799	6 463
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt		(47)	(19)	(22)
Resultat for perioden		6 533	5 478	20 617
Andel tilordnet aksjonærer		6 519	5 478	20 617
Andel tilordnet hybridkapitalinvestorer	18	14		
Resultat for perioden		6 533	5 478	20 617
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)		4,01	3,37	12,67
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)		4,03	3,38	12,68

Totalresultat

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Resultat for perioden	6 533	5 478	20 617
Aktuarielle gevinster og tap, etter skatt	(1)	(294)	(2 101)
Verdiregulering eiendom	27	10	191
Totalresultat allokert til kunder (livsforsikring)	(27)	(10)	(191)
Øvrige resultatelementer som ikke vil bli reklassifisert til resultatet, etter skatt	(1)	(294)	(2 101)
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	2 615	(861)	7 149
Sikring av nettoinvestering, etter skatt	(1 616)	501	(4 526)
Øvrige resultatelementer som senere kan bli reklassifisert til resultatet, etter skatt	999	(360)	2 623
Øvrige resultatelementer for perioden	998	(654)	522
Totalresultat for perioden	7 531	4 824	21 138

Balanser

		DNB-konsernet		
		31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Beløp i millioner kroner	Note			
Eiendeler				
Kontanter og fordringer på sentralbanker		304 558	58 505	363 330
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	12, 13	203 499	373 409	53 845
Utlån til kunder	10, 11, 12, 13	1 476 186	1 438 839	1 343 832
Sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi	13, 14	287 906	268 302	280 730
Aksjer	13	26 545	26 870	33 477
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	13	45 607	42 866	36 602
Finansielle derivater	13	240 881	235 736	134 188
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	12, 14	113 611	118 667	148 491
Investerings eiendommer	15	28 422	30 404	31 764
Investeringer etter egenkapitalmetoden		5 949	5 866	5 919
Immaterielle eiendeler		6 192	6 286	6 363
Utsatt skattefordel		1 251	1 213	1 065
Varige driftsmidler		13 634	13 830	13 383
Eiendeler holdt for salg		678	692	252
Andre eiendeler		34 962	27 855	29 857
Sum eiendeler		2 789 880	2 649 341	2 483 098
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner	12, 13	263 201	214 214	257 435
Innskudd fra kunder	12, 13	963 102	941 534	900 180
Finansielle derivater	13	191 048	184 971	108 474
Verdipapirgjeld	12, 13, 17	853 410	812 025	745 055
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		45 607	42 866	36 602
Forpliktelser til forsikringstagere i DNB Livsforsikring		207 104	216 799	221 564
Forsikringsforpliktelser, DNB Skadeforsikring		2 205	1 964	2 076
Betalbar skatt		2 983	1 723	1 729
Utsatt skatt		6 064	6 018	3 840
Annen gjeld		43 997	31 908	27 861
Forpliktelser holdt for salg		127	100	89
Avsetninger		1 121	1 172	1 133
Pensjonsforpliktelser		5 941	6 006	4 343
Ansvarlig lånekapital	12, 13, 17	29 542	29 319	26 100
Sum gjeld		2 615 450	2 490 619	2 336 481
Aksjekapital		16 285	16 273	16 263
Overkurs		22 609	22 609	22 609
Hybridkapital	18	8 068		
Annen egenkapital		127 467	119 841	107 745
Sum egenkapital		174 429	158 723	146 617
Sum gjeld og egenkapital		2 789 880	2 649 341	2 483 098
Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	20			

Som følge av prinsippendringer er enkelte tall i sammenligningsperioder omarbeidet. Se nærmere omtale i Regnskapsprinsipper i årsrapporten for 2014.

Endring i egenkapital

DNB-konsernet								
Beløp i millioner kroner	Aksje- kapital ¹⁾	Over- kurs	Hybrid- kapital	Aktuarielle gevinster og tap	Valutakurs- omregnings- reserve	Netto investerings- sikrings- reserve	Opptjent egen- kapital ¹⁾	Sum egen- kapital ¹⁾
Balanse per 31. desember 2013	16 278	22 609		(1 147)	1 404	(1 119)	103 918	141 944
Resultat for perioden							5 478	5 478
Øvrige resultatelementer				(294)	(861)	501	10	(644)
Øvrige resultatelementer allokert til kunder (livsforsikring)							(10)	(10)
Totalresultat for perioden				(294)	(861)	501	5 478	4 824
Endring i beholdning av egne aksjer	(15)						(136)	(151)
Balanse per 31. mars 2014	16 263	22 609		(1 442)	543	(618)	109 261	146 617
Balanse per 31. desember 2014	16 273	22 609		(3 247)	8 671	(5 645)	120 063	158 723
Resultat for perioden			14				6 519	6 533
Øvrige resultatelementer				(1)	2 615	(1 616)	27	1 025
Øvrige resultatelementer allokert til kunder (livsforsikring)							(27)	(27)
Totalresultat for perioden			14	(1)	2 615	(1 616)	6 519	7 531
Utstedt hybridkapital			8 053				(31)	8 023
Endring i beholdning av egne aksjer	13						140	153
Balanse per 31. mars 2015	16 285	22 609	8 068	(3 248)	11 286	(7 261)	126 690	174 429
<i>1) Herav beholdning av egne aksjer som ledd i DNB Markets' tradingaktivitet:</i>								
Balanse per 31. desember 2014	(15)						(154)	(169)
Endring i beholdning av egne aksjer	13						140	153
Reversering av resultatførte markedsverdijusteringer							(17)	(17)
Balanse per 31. mars 2015	(3)						(31)	(34)

Kontantstrømoppstilling

	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Operasjonelle aktiviteter			
Netto utbetaling av lån til kunder	(21 455)	(7 844)	(50 439)
Innbetaling av renter fra kunder	13 185	13 305	54 878
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	6 282	34 187	32 530
Utbetaling av renter til kunder	(720)	(1 260)	(14 050)
Netto inn-/utbetaling ved låneopptak til kredittinstitusjoner	218 627	153 845	(224 864)
Innbetaling av renter fra kredittinstitusjoner	476	422	1 788
Utbetaling av renter til kredittinstitusjoner	(329)	(805)	(2 120)
Netto inn-/utbetaling ved salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	(15 796)	5 653	85 913
Innbetaling av renteinntekter, verdipapirer	248	1 761	5 654
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	2 212	2 218	8 962
Utbetaling til drift	(4 862)	(4 750)	(21 127)
Betalt skatt	(348)	(3 598)	(2 993)
Innbetaling av premier	6 515	6 076	21 291
Netto utbetaling ved flytting av premiereserver	(13 933)	(14 236)	(24 668)
Utbetaling av erstatninger	(3 859)	(3 712)	(14 601)
Annen inn-/utbetaling	6 069	(4 186)	(3 720)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	192 311	177 076	(147 566)
Investeringsaktiviteter			
Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(302)	(531)	(2 512)
Netto innbetaling/utbetaling, investeringseiendom	(224)	849	566
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer			463
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer			(50)
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	0	101	172
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(525)	419	(1 360)
Finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	736 175	297 477	1 463 719
Utbetaling ved forfall av obligasjons- og sertifikatgjeld	(696 316)	(263 704)	(1 423 956)
Utbetaling av renter på obligasjons- og sertifikatgjeld	(5 598)	(4 422)	(12 446)
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(338)	(508)	(1 053)
Innbetaling ved utstedelse av hybridkapital	8 022		
Utbetaling av utbytte			(4 398)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	41 946	28 843	21 867
Valutakurseffekt på kontanter og kontantekvivalenter	12 976	(7 006)	19 269
Sum kontantstrøm	246 708	199 331	(107 791)
Kontanter per 1. januar	64 371	172 162	172 162
Netto inn-/utbetaling av kontanter	246 708	199 331	(107 791)
Kontanter ved utgangen av perioden ^{*)}	311 079	371 493	64 371
*) Herav: Kontanter og fordringer på sentralbanker			
	304 558	363 330	58 505
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ¹⁾			
	6 521	8 164	5 866

1) Balanseført som "Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner".

Kontantstrømoppstillingen viser innbetalinger og utbetalinger av kontanter og kontantekvivalenter gjennom perioden. Oppstillingen er utarbeidet i henhold til direkteметоден. Kontantstrømmene er klassifisert som operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter. Balansepostene er justert for effekter av valutakursendringer. Kontanter er definert som kontanter og fordringer på sentralbanker, samt fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Note 1 Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Kvartalsregnskapet for konsernet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper konsernet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2014. Års- og delårsregnskapene for konsernet er utarbeidet i samsvar med IFRS godkjent av EU.

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen utarbeider estimer, gjør skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper, herunder regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimer og forutsetninger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansetidspunktet. En beskrivelse av de vesentligste estimer og områder der skjønn anvendes fremkommer i note 1 Viktige regnskapsestimer, skjønn og forutsetninger i årsrapporten for 2014.

Note 2 Segmenter

Finansiell styring i DNB er orientert mot de ulike kundesegmentene. Oppfølging av det totale kundeforholdet og lønnsomhet i kundesegmentene er viktige dimensjoner ved strategiske prioriteringer og allokering av DNBs ressurser til virksomheten. For deler av produktspekteret ligger ansvaret for produksjon og utvikling i egne produktområder. Disse skal bidra til at konsernet dekker de ulike kundegruppens behov. Rapporterte tall for de ulike segmentene reflekterer konsernets samlede salg av produkter og tjenester til de aktuelle kundesegmentene. Definisjonen av kundesegmentene er noe endret sammenlignet med tidligere. Fra og med 1. januar 2015 ble DNB Finans' aktivitet i Sverige og Danmark inkludert i segmentet Store bedrifter og internasjonale kunder. Tidligere ble denne aktiviteten fordelt på segmentene Personkunder og Små og mellomstore bedriftskunder. Historiske tall er korrigert tilsvarende.

Personkunder	-	omfatter konsernets samlede tilbud av produkter og tjenester til personmarkedet i alle kanaler, både elektroniske og fysiske. DNB tilbyr et bredt spekter av produkter gjennom Norges største distribusjonsnett, som omfatter bankkontorer, telefonbank (24/7), nettbank, eiendomsmegling og eksterne kanaler (post-kontorer, post i butikk og bank i butikk).
Små og mellomstore bedriftskunder	-	omfatter salg av produkter til og rådgivningstjenester for små og mellomstore bedrifter i Norge. DNB skal være hele Norges lokalbank og samtidig tilby storbankens produkter og kompetanse. Kunder i dette segmentet omfatter alt fra småbedrifter og nystartede selskaper til relativt store bedriftskunder, og produkttilbudet er tilpasset disse kundenes ulike behov. Små og mellomstore bedriftskunder betjenes i konsernets store og landsdekkende fysiske distribusjonsnett og tilbys også nettbank og telefonbank (24/7).
Store bedrifter og internasjonale kunder	-	omfatter store norske og internasjonale bedriftskunder samt alle kunder i datterbankene i Baltikum og Polen. DNBs betjening av kundesegmentet er basert på solid bransjekunnskap og langsiktige kunde-relasjoner.
Egenhandel	-	omfatter egenhandel i rente-, valuta- og råvareprodukter samt aksjer, herunder avdekking av markedsrisiko knyttet til kundetransaksjoner. Egenhandelsvirksomheten skal støtte opp om kundebetjeningen.
Tradisjonelle pensjonsprodukter	-	omfatter porteføljen av tradisjonelle ytelsesbaserte pensjonsprodukter i DNB Livsforsikring. DNB tilbyr ikke lenger slike produkter til nye kunder.

Resultatregnskap og balanseoppstilling for segmentene er basert på en sammenstilling av intern finansiell rapportering for den funksjonelle organiseringen av DNB-konsernet i segmenter, slik den rapporteres til konsernledelsen (øverste beslutningstager), for å vurdere utvikling og allokere ressurser. Tallene for segmentene er basert på DNBs styringsmodell og konsernets regnskapsprinsipper. Tallene er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader og allokering av kapital mellom områdene og bygger på en rekke forutsetninger, estimater og skjønnsmessige fordelinger.

DNB allokere kapital til virksomheten, og allokert kapital er beregnet på basis av konsernets rene kjernekapital og langsiktige kapitaliseringsambisjon. Forsikringsvirksomheten er underlagt særskilte kapitaldekningsregler, og allokert kapital tilsvarer regnskapsført egenkapital i selskapene. Grunnlaget for allokering av kapital til øvrig virksomhet i konsernet er en tilnærming til Basel III, full IRB, for alle enheter, og allokert kapital i 2014 tilsvarer en ren kjernekapitaldekning på 14,5 prosent. For allokering av kredittrisiko er konsernets interne måling av risikojustert kapitalbehov for kreditt benyttet som fordelingsgrunnlag. Kapitalbehov for markedsrisiko er fordelt direkte i henhold til risikovektet volum, og operasjonell risiko er fordelt i forhold til områdenes totale inntekter.

Resultatregnskap for første kvartal

DNB-konsernet

	Personkunder		Små og mellomstore bedriftskunder		Store bedrifter og internasjonale kunder		Egenhandel		Tradisjonelle pensjonsprodukter ¹⁾		Øvrig virksomhet/elimineringer ²⁾		DNB-konsernet	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
Beløp i millioner kroner	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	3 247	3 101	1 398	1 237	3 435	2 969	84	77			423	307	8 587	7 691
Renter av allokert kapital ³⁾	89	118	57	83	176	227	20	31			(342)	(459)		
Netto renteinntekter	3 336	3 219	1 455	1 320	3 611	3 196	104	108			81	(152)	8 587	7 691
Netto andre driftsinntekter	1 169	1 101	461	376	1 533	1 424	468	590	342	435	2 150	952	6 124	4 877
Sum inntekter	4 505	4 319	1 917	1 696	5 145	4 620	572	699	342	435	2 230	800	14 711	12 569
Driftskostnader	2 158	2 109	758	751	1 917	1 846	98	107	145	158	362	221	5 438	5 192
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	2 347	2 210	1 159	945	3 228	2 774	474	591	197	277	1 869	579	9 273	7 377
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		(1)	(1)		6						6	1	12	
Nedskrivninger på utlån og garantier ⁴⁾	(45)	74	290	86	312	(93)					18	14	575	80
Resultat overtatt virksomhet				(15)	(57)	2					57	13		
Driftsresultat før skatt	2 393	2 135	869	845	2 865	2 870	474	591	197	277	1 913	578	8 710	7 297
Skattekostnad	646	576	234	228	831	890	123	160	(33)	42	328	(97)	2 130	1 799
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt											(47)	(19)	(47)	(19)
Resultat for perioden	1 747	1 559	634	617	2 034	1 980	351	432	230	235	1 537	656	6 533	5 478

1) For mer informasjon om Tradisjonelle pensjonsprodukter, se tabeller nedenfor.

2) For mer informasjon om øvrig virksomhet/elimineringer, se tabeller nedenfor.

3) Allokert kapital tilsvarer eksternt kapitalkrav (Basel III) til virksomheten. Som følge av økte eksterne kapitalkrav og myndighetenes signaler om ytterligere kapitalkrav til boliglån, ble allokert kapital til Personkunder oppjustert i 2015.

4) Se note 9 Nedskrivninger på utlån og garantier for analyse av bruttoendring i nedskrivningene for konsernet.

Note 2 Segmenter (forts.)

Gjennomsnittlige balanseposter

Gjennomsnittlige balanseposter	DNB-konsernet															
									Store		Tradisjonelle		Øvrig		DNB-	
	Personkunder		Små og mellomstore bedriftskunder		bedrifter og internasjonale kunder		Egenhandel		pensjonsprodukter		virksomhet/elimineringer		konsernet			
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal			
Beløp i milliarder kroner	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
Netto utlån til kunder ¹⁾	679,9	647,8	211,7	203,3	552,1	487,7	9,4	3,4			2,3	1,0	1 455,4	1 343,3		
Innskudd fra kunder ¹⁾	368,7	347,7	166,9	152,1	380,0	379,8	159,8	132,7			(1,2)	(7,8)	1 074,1	1 004,5		
Midler til forvaltning	69,1	63,1	52,5	45,4	209,9	195,9			212,4	226,6	11,4	8,1	555,3	539,2		
Allokert kapital ²⁾	34,8	29,7	21,6	20,1	72,5	57,5	7,4	7,4	17,2	16,3						

Nøkkeltall

Nøkkeltall	DNB-konsernet													
			Små og mellomstore bedriftskunder		Store bedrifter og internasjonale kunder		Egenhandel		Tradisjonelle pensjonsprodukter		Øvrig virksomhet/elimineringer		DNB-konsernet	
	Personkunder													
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
Prosent	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kostnadsgrad ³⁾	47,9	48,8	39,5	44,3	37,3	40,0	17,1	15,3	42,5	36,2			37,0	41,3
Innskuddsdekning ^{1) 4)}	54,2	53,7	78,9	74,8	68,8	77,9							73,8	74,8
Avkastning allokert kapital, annualisert ²⁾	20,4	21,3	11,9	12,4	11,4	14,0	19,1	23,7	5,4	5,8			16,1	15,4

1) Utlån til kunder inkluderer påløpte renter, nedskrivninger og verdjusteringer. Tilsvarende inkluderer innskudd fra kunder påløpte renter og verdjusteringer.

2) Allokert kapital er for segmentene beregnet på grunnlag av eksternt kapitalkrav (Basel III) til virksomheten. For konsernet er regnskapsført kapitalavkastning benyttet. Som følge av økte eksterne kapitalkrav og myndighetenes signaler om ytterligere kapitalkrav til boliglån, ble allokert kapital til Personkunder oppjustert i 2015. Dette medførte redusert kapitalavkastning sammenlignet med tidligere perioder.

3) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter.

4) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder. Beregnet på grunnlag av gjennomsnittlige balanseposter.

Tradisjonelle pensjonsprodukter

Tradisjonelle pensjonsprodukter har av natur en annen risikoprofil enn konsernets bankrelaterte produkter. Økt levealder er en av flere risikofaktorer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsprodukter. I tabellene under spesifiseres nærmere driftsresultat før skatt, herunder kostnad knyttet til opppreservering for økt levealder.

Spesifikasjon av driftsresultat før skatt, Tradisjonelle pensjonsprodukter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	1. kvartal	1. kvartal	Året
	2015	2014	2014
Renteresultat	70	1 686	3 038
Risikoresultat	105	122	468
Administrasjonsresultat	55	82	228
Forhåndsprising av risiko og garantert rente	133	160	647
Avsetning for økt levealder, kollektiv pensjon ¹⁾	189	1 709	2 909
Midler foreslått tilført livsforsikringskunder, produkter med garantert avkastning	203	269	913
Avkastning på selskapsporteføljen	224	205	652
Driftsresultat før skatt - Tradisjonelle pensjonsprodukter	196	277	1 212

1) Avsetning for økt levealder, kollektiv pensjon:

<i>Beløp i millioner kroner</i>		Akkumulert balanse
<i>Beløp i millioner kroner</i>		31. mars 2015
Fripoliser		3 584
Kollektiv ytelsespensjon		3 078
Sum kollektiv pensjon ^{*)}		6 662

*) Totalt avsetningsbehov for porteføljen per 31. mars 2015 utgjorde omtrent 11,7 milliarder kroner.

Note 2 Segmenter (forts.)

Øvrig virksomhet/elimineringer

Beløp i millioner kroner	Elimineringer ¹⁾		Konsernfunksjoner ²⁾		DNB-konsernet	
	1. kvartal		1. kvartal		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	(14)	(8)	437	315	423	307
Renter av allokert kapital ³⁾			(342)	(459)	(342)	(459)
Netto renteinntekter	(14)	(8)	95	(144)	81	(152)
Netto andre driftsinntekter	(371)	(353)	2 521	1 305	2 150	952
Sum inntekter	(385)	(361)	2 615	1 161	2 230	800
Driftskostnader	(385)	(361)	747	582	362	221
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt			1 869	579	1 869	579
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler			6	1	6	1
Nedskrivninger på utlån og garantier ⁴⁾			18	14	18	14
Resultat overtatt virksomhet			57	13	57	13
Driftsresultat før skatt			1 913	578	1 913	578

1) Elimineringene gjelder i stor grad interne tjenester fra støtteenhetene til segmentene og mellom segmentene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet og gevinster og tap på transaksjoner mellom disse selskapene.

2) Konsernfunksjoner omfatter IT og Operations, HR, Konsernfinans inkludert Konserntreasury, Risikostyring, Kommunikasjon, det deleide selskapet Eksportfinans, investeringer i IT infrastruktur og aksjonærrelaterte kostnader. Konsernfunksjoner inneholder også den delen av konsernets egenkapital som ikke er allokert ut til segmentene. Resultat fra overtatt virksomhet som innebærer full konsolidering i DNB-konsernet er presentert netto på linjen "Resultat overtatt virksomhet" i den interne rapporteringen av segmentene. De overtatte selskapene inngår i Konsernfunksjoner.

Konsernfunksjoner - driftsresultat før skatt i millioner kroner	1. kvartal	
	2015	2014
+ Renter av uallokert egenkapital m.v.	(51)	(153)
+ Investering i Nets Holding		913
+ Inntekter fra egenkapitalinvesteringer	(171)	2
+ Gevinster varige og immaterielle eiendeler	6	1
+ Markedsjusteringer Konserntreasury og virkelig verdi på utlån	493	416
+ Basisswapper	1 810	(596)
+ Eksportfinans ASA	34	99
+ Netto gevinster på investeringseiendom	2	11
+ Resultat overtatt virksomhet	57	13
- Uallokerte nedskrivninger på utlån og garantier	18	14
- Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorrelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	101	98
- Uallokerte personalkostnader	16	40
- Uallokerte IT-kostnader og Operations kostnader	(34)	5
- Finansieringskostnad goodwill	7	9
- Nedskrivninger av goodwill og balanseført systemutvikling	23	1
- Restrukturering IT	108	
- Nedskrivninger av eiendommer og varige driftsmidler	41	12
Øvrig	15	52
Driftsresultat før skatt	1 913	578

3) Allokert kapital tilsvarer eksternt kapitalkrav (Basel III) til virksomheten.

4) Se note 9 Nedskrivninger på utlån og garantier for analyse av bruttoendring i nedskrivningene for konsernet.

Note 3 Kapitaldekning

Tall for kapitaldekning følger de nye kravene for beregning og rapportering, i henhold til EUs nye kapitaldekningsregelverk for banker og verdipapirforetak (CRD IV/CRR). Vurderingsreglene i selskapsregnskapene ligger til grunn for konsolidering som er regulert i Konsolideringsforskriften.

Ansvarlig kapital	DNB Bank ASA		DNB Bank-konsernet		DNB-konsernet	
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2015	31. des. 2014
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Egenkapital eksklusive periodens resultat	135 950	127 720	150 343	141 309	167 910	158 723
Effekt av regulatorisk konsolidering			(265)	(56)	(273)	150
Ikke-tellende kapital, DNB Livsforsikring					(1 253)	(1 253)
Hybridkapital inkludert i egenkapital	(8 053)		(8 053)		(8 053)	
Netto påløpte renter på kjernekapitalinstrumenter inkludert i egenkapital	(10)		(10)		(10)	
Egenkapital som inngår i ren kjernekapital	127 886	127 720	142 014	141 253	158 320	157 619
Fradrag						
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(10)	(7)	(10)	(7)	(21)	(7)
Goodwill	(2 951)	(2 963)	(2 967)	(2 979)	(4 701)	(4 714)
Utsatt skattefordel som ikke skyldes midlertidige forskjeller	(82)		(514)	(514)	(514)	(514)
Andre immaterielle eiendeler	(779)	(831)	(1 192)	(1 224)	(1 426)	(1 460)
Avsatt utbytte m.v.			(4 000)	(4 000)	(6 189)	(6 189)
Justert forventet tap, IRB-porteføljer	(1 332)	(1 466)	(2 385)	(2 075)	(2 385)	(2 075)
Verdijustering som følge av krav om forsvarlig verdsettelse (AVA)	(522)	(509)	(1 052)	(917)	(1 052)	(917)
Justering for urealisert tap/(gevinst) på gjeld ført til virkelig verdi	278	278	646	646	646	646
Justering for urealisert tap/(gevinst) på derivatforpliktelser ført til virkelig verdi (DVA)	(770)	(821)	(240)	(268)	(240)	(266)
Minstekrav til reassuranseavsetning					(16)	(16)
Ren kjernekapital	121 720	121 402	130 301	129 915	142 423	142 108
Ren kjernekapital inkl. 50 prosent av resultatet for perioden	123 453		133 376		145 687	
Hybridkapital	10 267	4 028	10 267	4 028	10 267	4 028
Kjernekapital	131 987	125 430	140 568	133 944	152 690	146 136
Kjernekapital inkl. 50 prosent av resultatet for perioden	133 720		143 643		155 954	
Evigvarende ansvarlig lånekapital	4 109	4 792	4 109	4 792	4 109	4 792
Ordinær ansvarlig lånekapital	17 975	19 322	17 975	19 322	17 975	19 322
Tilleggskapital	22 084	24 115	22 084	24 115	22 084	24 115
Tellende ansvarlig kapital	154 070	149 545	162 651	158 058	174 773	170 251
Tellende ansvarlig kapital inkl. 50 prosent av resultatet for perioden	155 803		165 727		178 037	
Risikovektet volum, overgangsregel	945 223	919 238	1 069 597	1 038 396	1 151 601	1 120 659
Minimumskrav ansvarlig kapital, overgangsregel	75 618	73 539	85 568	83 072	92 128	89 653
Ren kjernekapitaldekning, overgangsregel (%)	13,1	13,2	12,5	12,5	12,7	12,7
Kjernekapitaldekning, overgangsregel (%)	14,1	13,6	13,4	12,9	13,5	13,0
Kapitaldekning, overgangsregel (%)	16,5	16,3	15,5	15,2	15,5	15,2
Ren kjernekapitaldekning, overgangsregel, eksklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	12,9		12,2		12,4	
Kjernekapitaldekning, overgangsregel, eksklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	14,0		13,1		13,3	
Kapitaldekning, overgangsregel, eksklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	16,3		15,2		15,2	

Note 3 Kapitaldekning (forts.)

Basel III

De fleste låneporteføljene er rapportert i henhold til IRB-metoden. Noen porteføljer avventer fremdeles IRB-godkjenning fra Finanstilsynet. Dette gjelder banker og finansinstitusjoner (DNB Bank) og storkunder som vurderes ved hjelp av simuleringsmodeller (DNB Bank).

Spesifikasjon av risikovektet volum og kapitalkrav

Beløp i millioner kroner	Eksposering, nominelt 31. mars 2015	EAD ¹⁾ 31. mars 2015	Gjennom- snittlige risikovekter i prosent 31. mars 2015	Risikovektet volum 31. mars 2015	DNB-konsernet	
					Kapitalkrav 31. mars 2015	Kapitalkrav 31. des. 2014
IRB-metode						
Foretak	1 036 260	838 115	44,1	369 317	29 545	29 699
Spesialiserte foretak (SL)	5 871	5 759	38,2	2 200	176	179
Massemarked, pant i fast eiendom	662 877	662 874	24,4	161 843	12 947	8 705
Massemarked, øvrige engasjementer	110 183	90 840	27,9	25 372	2 030	2 016
Verdipapirisering	27 580	27 580	69,6	19 198	1 536	1 820
Sum kredittrisiko, IRB-metode	1 842 772	1 625 168	35,6	577 931	46 234	42 419
Standardmetode						
Stater og sentralbanker	55 960	71 425	0,3	223	18	18
Institusjoner	255 995	113 270	28,2	31 982	2 559	2 730
Foretak	283 307	238 203	93,8	223 536	17 883	16 153
Massemarked, pant i fast eiendom	42 666	40 600	49,8	20 225	1 618	1 657
Massemarked, øvrige engasjementer	101 232	46 179	77,8	35 936	2 875	2 757
Egenkapitalposisjoner	2 847	2 847	107,2	3 051	244	241
Verdipapirisering	2 674	2 674	30,2	808	65	66
Øvrige eiendeler	9 276	9 276	111,7	10 361	829	674
Sum kredittrisiko, standardmetoden	753 956	524 474	62,2	326 122	26 090	24 297
Sum kredittrisiko	2 596 728	2 149 642	42,1	904 052	72 324	66 715
Markedsrisiko						
Posisjonsrisiko for gjeldsinstrumenter				17 090	1 367	1 380
Posisjonsrisiko for egenkapitalinstrumenter				244	20	39
Valutarisiko						
Varerisiko				108	9	9
Risiko for svekket kredittverdighet hos motpart (CVA)				7 252	580	601
Sum markedsrisiko				24 693	1 975	2 029
Operasjonell risiko				81 830	6 546	6 546
Netto forsikring, etter eliminerings				85 169	6 814	6 828
Sum risikovektet volum og kapitalkrav før overgangsregel				1 095 745	87 660	82 119
Tillegg i kapitalkravet som følge av overgangsregel				55 857	4 469	7 534
Sum risikovektet volum og kapitalkrav				1 151 601	92 128	89 653

1) Forventet engasjementsbeløp ved mislighold, exposure at default.

2) På grunn av overgangsregler kan minstekrav til kapitaldekning ikke utgjøre mindre enn 80 prosent av tilsvarende størrelse beregnet etter Basel I-reglene.

Note 4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at DNB-konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. Konsernet styrer sin likviditet samlet ved at DNB Bank ASA har ansvar for finansieringen av datterselskaper samt filialer og datterbanker i utlandet. Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder.

Styret har vedtatt interne rammer som legger begrensninger på kortsiktige netto likviditetsforfall innenfor ulike tidsperioder. Det foretas stresstesting på ulike løpetider for bankspesifikk krise, systemkrise og en kombinasjon av dette, og det er etablert en beredskapsplan for håndtering av markedshendelser. I tillegg er det etablert rammer for strukturell likviditetsrisiko som innebærer at utlån til kunder i det alt vesentlige skal finansieres ved innskudd fra kunder, ansvarlig kapital og langsiktige innlån. De langsiktige innlånene tas hovedsakelig opp i form av ordinære senior obligasjonslån og obligasjoner med fortrinnsrett. Innskuddsdekningen i konsernet utgjorde 65,2 prosent ved utgangen av første kvartal 2015, ned fra 67,0 prosent ett år tidligere. Innskuddsdekningen i DNB Bank ASA utgjorde 123,6 prosent ved utgangen av første kvartal 2015.

De kortsiktige markedene for innlån var gjennomgående gode i første kvartal, og det er nå liten prisforskjell på de beste og de nest beste bankene. Til tross for litt sterkere konkurranse, hadde DNB god tilgang til kort finansiering i alle valutaer i første kvartal. Også i markedene for langsiktige innlån var tilgangen god gjennom kvartalet. Marginene på langsiktig finansiering bedret seg gjennom kvartalet etter at den europeiske sentralbanken (ECB) startet opp sitt Covered Bond Purchase Program, som et av flere stimuleringsiltak for europeisk økonomi. Dette gjaldt spesielt kostnadene knyttet til nye innlån i form av obligasjoner med fortrinnsrett, men også kostnadene knyttet til senior obligasjoner hadde en gunstig utvikling som følge av stor etterspørsel blant investorene og begrenset tilbud i markedet.

Det kortsiktige likviditetsrisikomålet, Liquidity Coverage Ratio (LCR), for alle valutaer samlet, holdt seg stabilt over 100 prosent gjennom kvartalet. Ved utgangen av mars utgjorde LCR totalt 122 prosent, og 164 prosent og 219 prosent for henholdsvis Euro og USD.

Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån og obligasjoner med fortrinnsrett var 4,1 år ved utgangen av første kvartal, ned fra 4,5 år ett år tidligere. DNB tilstreber en jevn fordeling av forfallsstrukturen for innlånene over kommende femårs periode.

Note 5 Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	460	447	1 814
Renter av utlån til kunder	12 504	12 887	52 139
Renter av nedskrevne engasjementer	131	118	643
Renter av sertifikater og obligasjoner	1 219	1 348	5 078
Etableringsprovisjoner m.v.	80	73	316
Andre renteinntekter	431	323	1 456
Sum renteinntekter	14 825	15 196	61 445
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	351	555	1 755
Renter på innskudd fra kunder	2 776	3 615	13 827
Renter på verdipapirgjeld	3 202	3 146	12 633
Renter på ansvarlig lånekapital	145	141	572
Banksikringsfondsavgift ¹⁾	205	192	780
Andre rentekostnader ²⁾	(441)	(144)	(608)
Sum rentekostnader	6 238	7 504	28 959
Netto renteinntekter	8 587	7 691	32 487

1) Beløpet kostnadsført i kvartalet utgjør en forholdsmessig andel av den årlige beregnede avgiften.

2) Andre rentekostnader inkluderer rentejusteringer som følge av inngåtte renteswapper.

Note 6 Netto provisjonsinntekter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	858	831	3 476
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	338	297	1 259
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	86	87	353
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	88	98	350
Emisjonsinntekter	219	234	740
Interbankprovisjoner	6	8	35
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	149	121	630
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	687	700	2 800
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	279	236	1 095
Andre provisjonsinntekter	225	237	829
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 936	2 848	11 565
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	358	318	1 341
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	80	52	225
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	40	39	160
Interbankprovisjoner	14	16	67
Provisjonskostnader ved kredittformidling	7	15	56
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	54	42	131
Andre provisjonskostnader	172	182	617
Sum provisjonskostnader m.v.	724	663	2 597
Netto provisjonsinntekter	2 212	2 185	8 969

Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Utbytte	22	195	420
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	(72)	658	3 109
Netto gevinster på aksjer og aksjederivater	(276)	788	112
Netto urealiserte gevinster på basisswapper	1 810	(596)	394
Netto gevinster på andre finansielle instrumenter	1 916	1 044	1 282
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3 400	2 089	5 317

Note 8 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Lønnskostnader	2 043	1 988	7 959
Arbeidsgiveravgift	311	286	1 146
Pensjonskostnader	278	257	899
Omstillingskostnader	50	46	239
Andre personalkostnader	177	132	628
Sum lønn og andre personalkostnader	2 859	2 710	10 872
Honorarer ¹⁾	352	352	1 391
IT-kostnader ¹⁾	674	553	2 223
Porto og telekommunikasjon	78	73	297
Rekvisita	23	24	101
Markedsføring og informasjon	223	223	863
Reisekostnader	55	51	258
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	45	52	231
Opplæring	19	15	61
Driftskostnader eiendommer og lokaler	294	353	1 284
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	21	31	103
Øvrige driftskostnader	212	217	834
Sum andre kostnader	1 997	1 944	7 645
Goodwillnedskrivninger			5
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	583	538	2 153
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	583	538	2 158
Sum driftskostnader	5 438	5 192	20 675

1) Inkluderer også honorarer knyttet til systemutvikling og må sees i sammenheng med IT-kostnader.

Note 9 Nedskrivninger på utlån og garantier

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Kostnadsførte konstateringer	119	143	823
Nye/økte individuelle nedskrivninger	1 073	857	3 078
Sum nye/økte individuelle nedskrivninger	1 191	1 000	3 901
Reduksjon av tidligere års nedskrivninger	467	554	1 245
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	194	114	677
Netto individuelle nedskrivninger	530	332	1 980
Endring i gruppenedskrivninger på utlån	44	(252)	(341)
Nedskrivninger på utlån og garantier ¹⁾	575	80	1 639
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	1 220	615	2 422
1) Herav individuelle nedskrivninger på garantier	26	(198)	(143)

Note 10 Utlån til kunder

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Utlån til amortisert kost			
Utlån til kunder, nominell hovedstol	1 368 096	1 339 416	1 231 862
Individuelle nedskrivninger	9 821	9 646	9 605
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	1 358 275	1 329 770	1 222 258
+ Periodiserte renter og amortisering	2 484	2 504	2 839
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	671	680	762
- Gruppenedskrivninger	2 210	2 139	2 050
Utlån til kunder, til amortisert kost	1 357 878	1 329 456	1 222 284
Utlån til virkelig verdi			
Utlån til kunder, nominell hovedstol	115 672	106 226	119 354
+ Periodiserte renter	262	279	358
+ Justering til virkelig verdi	2 374	2 879	1 836
Utlån til kunder, til virkelig verdi	118 308	109 384	121 548
Utlån til kunder	1 476 186	1 438 839	1 343 832

Note 11 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper ¹⁾

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Personmarkedet	3 028	3 071	3 370
Utenriks sjøfart og rørtransport og bygging av skip og båter	2 071	3 862	3 976
Eiendomsdrift	2 665	2 517	3 288
Industri	789	776	707
Tjenesteyting	521	673	489
Handel	308	1 265	324
Olje og gass			50
Transport og kommunikasjon	417	495	963
Bygg og anleggsvirksomhet	900	962	1 123
Kraft og vannforsyning	28	29	41
Fiske og fangst	61	26	54
Hotell og restaurant	112	103	148
Jordbruk og skogbruk	106	144	112
Offentlig forvaltning	0		
Øvrige kundegrupper	9	20	26
Sum kunder	11 016	13 943	14 671
Kredittinstitusjoner			4
Totalt netto nedskrevne utlån og garantier	11 016	13 943	14 675
Misligholdte utlån og garantier uten nedskrivninger	2 841	3 318	1 744
Totalt netto misligholdte og tapsutsatte utlån og garantier	13 856	17 261	16 419

1) Inkluderer utlån og garantier hvor det er foretatt individuell nedskrivning og misligholdte ikke nedskrevne utlån og garantier. Inndelingen i kundegrupper samsvarer med EUs standard for næringsgruppering, NACE Rev 2.

Note 12 Virkelig verdi av finansielle instrumenter til amortisert kost

	31. mars 2015		DNB-konsernet 31. mars 2014	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Kontanter og fordringer på sentralbanker	13 759	13 759	10 603	10 603
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	21 744	21 744	18 765	18 765
Utlån til kunder	1 357 878	1 358 881	1 222 284	1 223 977
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	113 611	125 206	148 491	154 558
Sum finansielle eiendeler	1 506 992	1 519 590	1 400 142	1 407 903
Gjeld til kredittinstitusjoner	28 627	28 627	29 437	29 437
Innskudd fra kunder	893 439	893 439	837 443	837 443
Verdipapirgjeld ¹⁾	536 276	544 905	460 336	467 040
Ansvarlig lånekapital ¹⁾	28 285	28 530	24 846	25 168
Sum finansiell gjeld	1 486 627	1 495 501	1 352 062	1 359 087

1) Inkluderer sikret gjeld.

Note 13 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

DNB-konsernet					
	Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked	Verdsettelse basert på observer- bare markedsdata	Verdsettelse basert på annet enn observer- bare markedsdata	Periodiserte renter ¹⁾	Totalt
Beløp i millioner kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		
Eiendeler per 31. mars 2015					
Fordringer på sentralbanker		290 798		0	290 799
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		181 732		22	181 755
Utlån til kunder		9 762	108 284	262	118 308
Sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi	42 606	242 182	143	2 974	287 906
Aksjer	7 580	11 684	7 281		26 545
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		45 607			45 607
Finansielle derivater	466	238 373	2 041		240 881
Gjeld per 31. mars 2015					
Gjeld til kredittinstitusjoner		234 544		30	234 574
Innskudd fra kunder		69 568		95	69 663
Verdipapirgjeld		316 483		651	317 133
Ansvarlig lånekapital		1 256		1	1 257
Finansielle derivater	324	188 905	1 819		191 048
Annen finansiell gjeld ²⁾	4 065			1	4 066

1) Periodiserte renter på finansielle derivater inngår i verdiene under nivå 2 og 3.

2) Short-posisjoner knyttet til tradingvirksomhet.

Finansielle instrumenter til virkelig verdi, nivå 3

Finansielle instrumenter til virkelig verdi, nivå 3				DNB-konsernet	
	Finansielle eiendeler			Finansiell gjeld	
	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Aksjer ¹⁾	Finansielle derivater	Finansielle derivater
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Balanseført verdi per 31. desember 2014	100 986	251	7 621	1 877	1 463
Netto gevinster på finansielle instrumenter	(505)	8	(136)	196	169
Tilgang/kjøp	17 320	6	190	150	296
Avhending		64	393		
Forfalt	9 517			192	117
Overført fra nivå 1 eller 2		31			
Overført til nivå 1 eller 2		63			
Annet		(25)		11	9
Balanseført verdi per 31. mars 2015	108 284	143	7 281	2 041	1 819

1) Aksjer klassifisert i nivå 3 omfatter i tillegg til rene aksjeinvesteringer andeler i eiendomsfond, KS-andeler, Private Equity-investeringer og andeler i hedgefond.

Utlån til kunder

Utlånene består i hovedsak av fastrenteutlån i norske kroner og deler av porteføljen av marginlån i norske kroner. Verdien av fastrenteutlånene fastsettes ved at avtalte rentestrømmer neddiskonteres over løpetiden med en diskonteringsfaktor som er justert for marginkrav. Diskonteringsfaktoren som benyttes tar utgangspunkt i en swaprente med en løpetid som tilsvarer gjennomsnittlig gjenværende bindingstid på de aktuelle fastrenteutlånene. Forutsetninger for beregning av marginkravet er basert på en vurdering av markedsforholdene på balansedagen og på en vurdering av hva en ekstern investor ville lagt til grunn ved investering i tilsvarende portefølje. For marginlånene kalkuleres et marginkrav, og forskjellen mellom marginkravet og avtalt margin neddiskonteres over gjennomsnittlig forventet tid til reprising. For en nærmere beskrivelse av instrumentene og verdsettelsesteknikkene, se årsrapporten for 2014.

Note 13 Finansielle instrumenter til virkelig verdi (forts.)

Spesifikasjon av virkelig verdi, nivå 3

	DNB-konsernet		
	31. mars 2015		
	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Aksjer
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Nominell verdi/kostpris	105 910	166	7 322
Virkelig verdi justering ¹⁾	2 374	(23)	(41)
Sum virkelig verdi, eksklusive periodiserte renter	108 284	143	7 281

1) Endring i virkelig verdi på utlån til kunder skyldes i all hovedsak endringer i swap-rente, med tilsvarende negativ endring i virkelig verdi på finansielle instrumenter som er benyttet som økonomisk sikring.

Spesifikasjon av aksjer, nivå 3

	DNB-konsernet					
	Eiendoms-fond	Hedge-fond	Unoterte aksjer	Private Equity (PE) investeringer	Annet	Totalt
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Balanseført verdi per 31. mars 2015	579	1 241	1 398	4 037	26	7 281

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

	DNB-konsernet	
	Balanseført verdi 31. mars 2015	Effekt av mulige alternative forutsetninger
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Utlån til kunder	108 284	(225)
Sertifikater og obligasjoner	143	(0)
Aksjer	7 281	
Finansielle derivater, netto	222	

For å vise sensitiviteten i utlånsporteføljen er diskonteringsrenten på fastrentelån og marginkravet på marginbaserte lån økt med 10 basispunkter.

Obligasjoner i nivå 3 er i hovedsak investeringer i norske kommuner, fylkeskommuner, sparebanker og kraftselskaper. En økning av diskonteringsrenten med 10 basispunkter har kun gitt små utslag.

Aksjer klassifisert i nivå 3 omfatter til sammen 5 668 millioner kroner i Private Equity-investeringer, eiendomsfond, hedgefond og unoterte aksjer i DNB Livsforsikring. Verdsettelsene er i all hovedsak basert på rapportering fra forvaltere av fondene, som benytter kontantstrøm-baserte modeller eller multipler ved fastsettelse av virkelig verdi. Konsernet har ikke full tilgang til informasjon om alle elementene i disse verdsettelsene og har derfor ikke grunnlag for å fastsette alternative forutsetninger. Effekten på konsernets resultat av alternative verdier vil imidlertid være begrenset da investeringene i hovedsak eies av DNB Livsforsikring i kollektivporteføljen.

Bankkonsernets portefølje av aksjer og fondsandeler i nivå 3 utgjorde 1 545 millioner kroner per 31. mars 2015.

Note 14 Sertifikater og obligasjoner holdes til forfall

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Internasjonal obligasjonsportefølje	27 580	31 927	60 021
DNB Livsforsikring AS	87 657	88 330	91 139
Øvrige enheter ¹⁾	(1 626)	(1 590)	(2 670)
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	113 611	118 667	148 491

1) Inkludert eliminerings av DNB Livsforsikrings investeringer i obligasjoner utstedt av DNB Boligkreditt.

Som ledd i den løpende likviditetsstyringen, har DNB Bank investert i en portefølje av verdipapirer. Denne benyttes for å regulere konsernets behov for likviditet og som grunnlag for sikkerhetsstillelser for virksomhet i forskjellige land. Verdipapirene benyttes blant annet som sikkerhet for kortsiktige og langsiktige lån i en rekke sentralbanker og er grunnlag for likviditetsbuffer for oppfyllelse av regulatoriske krav. Den internasjonale obligasjonsporteføljen ble, med virkning fra 1. juli 2008, omklassifisert fra kategorien "til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" til "holdes til forfall". Porteføljer i denne kategorien verdsettes til amortisert kost og nedskrives hvis det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Porteføljen er, i tråd med IAS 39, gjennomgått og vurdert i forhold til om det finnes objektive indikasjoner på verdifall. Det er ikke identifisert noen nedskrivningsbehov i porteføljen.

Verdivurdering av den omklassifiserte obligasjonsporteføljen

Omklassifisering i henhold til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling, betinger at det må opplyses om verdien av porteføljen etter de prinsipper som gjaldt før omklassifiseringen. I en normal markedssituasjon ville porteføljen før omklassifisering vært verdsatt til eksternt observerbare priser. På grunn av finansuroen var det ikke lenger mulig å observere slike priser i markedet i 2008. For å oppfylle informasjonskravet ble derfor porteføljens virkelige verdi beregnet ved anvendelse av modeller som benyttes for finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Modellene var basert på en regresjonsanalyse hvor historiske markedssdata (forklaringsvariabler) som var observerbare selv under finansuroen, ble brukt til å forklare historiske verdiendringer i porteføljen. I perioden fjerde kvartal 2006 til og med andre kvartal 2008 viste modellen god samvariasjon mellom endringer i gitte markedssdata og verdiendringer i porteføljen, som da var priset i et aktivt marked eller gjennom oppgitte meglerpriser (broker quotes) som ble antatt rimelig pålitelige. Fra og med første januar 2014 er virkelig verdi av porteføljen fastsatt med utgangspunkt i meglerpriser. Dersom virkelig verdi hadde vært lagt til grunn for verdsettelsen av porteføljen i første kvartal 2015, ville resultatet blitt redusert med 14 millioner kroner.

Effekter av omklassifisering av den internasjonale obligasjonsporteføljen

Vurdering av porteføljen til amortisert kost ga en verdi per 31. mars 2015 som var 0,5 milliarder kroner høyere enn verdien en videreføring av tidligere vurderingsprinsipper ville gitt. På omklassifiseringstidspunktet utgjorde bokført verdi av porteføljen 88,0 milliarder kroner, mens den ved utgangen av mars 2015 utgjorde 16,3 milliarder. Porteføljen hadde en gjennomsnittlig løpetid på 5,6 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 9 millioner kroner ved utgangen av mars 2015.

Resultateffekt av omklassifisering

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Resultatført amortiseringseffekt	39	31	106
Netto gevinst, dersom verdsatt til virkelig verdi	25	(117)	189
Resultateffekter av omklassifisering	14	149	(83)

Balanseeffekt av omklassifisering

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Resultatført urealisert mindreverdi	458	497	572
Urealisert kurstap, dersom verdsatt til virkelig verdi	919	943	1 250
Balanseeffekter av omklassifisering	460	446	678

Utvikling i porteføljen etter omklassifisering

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Omklassifisert portefølje, bokført verdi	16 255	17 558	18 436
Omklassifisert portefølje, dersom verdsatt til virkelig verdi	15 795	17 112	17 758
Balanseeffekter av omklassifisering	460	446	678

Note 14 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall (forts.)

Internasjonal obligasjonsportefølje

Etter omklassifiseringstidspunktet har man valgt å øke investeringene i verdipapirer som klassifiseres i kategorien "holdes til forfall". Nye foreslåtte likviditetskrav for banker legger til grunn at papirene må kunne omsettes umiddelbart for å kunne betraktes som likvide midler. Nye investeringer i den internasjonale obligasjonsporteføljen fra og med 2011 har i hovedsak vært obligasjoner med fortrinnsrett og stats-garanterte obligasjoner, disse vurderes til virkelig verdi. Den internasjonale obligasjonsporteføljen utgjorde 125,7 milliarder kroner ved utgangen av mars 2015. Av verdipapirene i porteføljen hadde 61,1 prosent AAA-rating og 31,6 prosent AA-rating. Det var ingen syntetiske verdipapirer i porteføljen og ingen plasseringer i amerikanske sub-prime obligasjoner eller Collateralised Debt Obligations, CDO'er. Det var heller ingen investeringer i statspapirer i Portugal, Italia, Irland, Hellas eller Spania. Nedenfor vises sammensetningen av den internasjonale obligasjonsporteføljen.

	Prosent 31. mars 2015	DNB-konsernet Millioner kroner 31. mars 2015
Aktivaklasse		
Pantesikrede boliglån	19,83	25 015
Bedriftslån	0,01	9
Statsrelatert	36,83	46 455
Obligasjoner med fortrinnsrett	43,33	54 641
Sum internasjonal obligasjonsportefølje, nominelle verdier	100,00	126 120
Periodiserte renter, amortiseringseffekter og verdijusteringer		(457)
Sum internasjonal obligasjonsportefølje		125 663
Sum internasjonal obligasjonsportefølje, holdes til forfall		27 580
Herav omklassifisert portefølje		16 255

Den internasjonale obligasjonsporteføljen hadde en gjennomsnittlig løpetid på 3,7 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 10 millioner kroner ved utgangen av mars 2015.

DNB Livsforsikring

Obligasjoner klassifisert som "holdes til forfall" i DNB Livsforsikring ASA utgjorde 87,7 milliarder kroner per 31. mars 2015. Porteføljen består i det vesentlige av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Det investeres bare unntaksvis i papirer utstedt av tradisjonelle industriselskap.

Porteføljen er, i tråd med IAS 39, gjennomgått og vurdert i forhold til om det finnes objektive indikasjoner på verdifall. Det er ikke identifisert noen nedskrivningsbehov i porteføljen.

	Prosent 31. mars 2015	DNB-konsernet Millioner kroner 31. mars 2015
Aktivaklasse		
Stat/statsgaranterte	21,74	18 640
Overnasjonal garanti	1,52	1 300
Kommune/fylkeskommune	9,71	8 320
Bank og kredittforetak	15,16	12 998
Obligasjoner med fortrinnsrett	35,51	30 444
Andre utstedere	16,36	14 022
Sum obligasjonsportefølje DNB Livsforsikring, holdes til forfall, nominelle verdier	100,00	85 723
Periodiserte renter, amortiseringseffekter og verdijusteringer		1 935
Sum obligasjonsportefølje DNB Livsforsikring, holdes til forfall		87 657

Note 15 Investerings eiendommer

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
DNB Livsforsikring	29 651	31 414	32 484
Eiendommer til eget bruk ¹⁾	(5 769)	(5 753)	(5 464)
Øvrige investerings eiendommer ²⁾	4 539	4 743	4 744
Sum investerings eiendommer	28 422	30 404	31 764

1) Enkelte eiendommer i DNB Livsforsikring klassifiseres i konsernregnskapet som eiendommer til eget bruk og regnskapsføres til virkelig verdi.

2) Øvrige investerings eiendommer er i hovedsak knyttet til overtatte selskaper.

Som følge av prinsippendringer er enkelte tall i sammenligningsperioder omarbeidet. Se nærmere omtale i Regnskapsprinsipper i årsrapporten for 2014.

Investerings eiendommer i konsernet eies i all hovedsak av DNB Livsforsikring. DNB Livsforsikrings portefølje utgjorde 29 651 millioner kroner per 31. mars 2015.

Virkelig verdi

Investerings eiendommene i DNB Livsforsikring inngår som en del av midlene i kollektivporteføljen og holdes med tanke på å oppnå lang-siktig avkastning for kundene. Eiendomsporteføljen vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi defineres som den prisen som kan oppnås ved å selge en eiendel i en alminnelig transaksjon mellom markedsdeltagere ("exit price"). Den norske delen av porteføljen verdsettes ved hjelp av en intern verdivurderingsmodell. I tillegg innhentes eksterne takster for et representativt utvalg av porteføljen på rullerende basis gjennom året. I første kvartal 2015 ble i alt 10 eiendommer, som representerer 31 prosent av porteføljeverdien, vurdert eksternt. Hensikten med de eksterne takstene er å sammenligne de interne vurderingene mot uavhengige referanser. Interne beregninger og balanseførte verdier er 4,8 prosent lavere enn et snitt av eksterne takster. Den svenske delen av porteføljen, samt deleide eiendommer, verdsettes på grunnlag av eksterne takster.

Intern verdivurderingsmodell

Den interne modellen beregner virkelig verdi som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer i og etter utløp av kontraktperioden. Avkastningskravet i modellen reflekterer markedsrisikoen. For kontorporteføljen er det i all hovedsak benyttet et avkastningskrav på 8,5 prosent. Samme generelle avkastningskrav benyttes for hotell- og kjøpesenterporteføljene, men etter individuell vurdering er det for en del hotell og kjøpesentre foretatt en justering av avkastningskravet i intervallet minus 0,4 til pluss 0,4 prosentpoeng.

Verdiutvikling og sensitivitet

Verdien av investerings eiendommene i DNB Livsforsikring ble i første kvartal justert opp med 46 millioner kroner. Det har ikke vært vesentlige endringer i parameterne som inngår i verdivurderingsmodellen.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. 0,25 prosentpoeng reduksjon av avkastningskrav vil isolert sett endre verdien av eiendomsporteføljen med om lag 4,0 prosent eller 843 millioner kroner. En endring i fremtidige markedsleier på 5 prosent vil tilsvarende endre verdien av eiendomsporteføljen med om lag 3,4 prosent eller 721 millioner kroner.

Verdiendringer investerings eiendommer

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet Investerings- eiendommer
Balanseført verdi per 31. desember 2013	32 753
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	138
Tilgang, aktivering av investeringer	(789)
Tilgang, overtatte selskaper	264
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	(69)
Avhendelser	503
Valutakursendringer	(30)
Balanseført verdi per 31. mars 2014	31 764
Balanseført verdi per 31. desember 2014	30 404
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	71
Tilgang, aktivering av investeringer	23
Tilgang, overtatte selskaper	
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi ¹⁾	35
Avhendelser	1 808
Valutakursendringer	(303)
Balanseført verdi per 31. mars 2015	28 422

1) Urealiserte tap på investerings eiendommer utenfor DNB Livsforsikring utgjorde 3 millioner kroner.

Note 16 Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden

Moody's og Standard & Poor's nedjustering av Eksportfinans' kredittrating i fjerde kvartal 2011 førte til betydelige urealiserte gevinster på selskapets langsiktige innlån. Effekten av de urealiserte gevinstene på DNBs eierandel etter skatt utgjorde 11,8 milliarder kroner. DNB gjennomførte en vurdering av virkelig verdi av Eksportfinans i forbindelse med årsavslutningen, og verdien ble nedskrevet med et beløp tilsvarende urealiserte gevinster på egen gjeld i selskapet i fjerde kvartal 2011. I 2012, 2013, 2014 og 2015 ble markedets avkastningskrav redusert, og Eksportfinans hadde betydelige urealiserte tap på egen gjeld. Nedskrivningen som DNB gjorde i fjerde kvartal 2011, ble tilbakeført med et beløp tilsvarende disse urealiserte tapene. Tilbakeføring i første kvartal 2015 utgjorde 73 millioner kroner. Gjenværende nedskrivning ved utgangen av første kvartal 2015 var 266 millioner kroner. Nedskrivningen i 2011 og senere tilbakeføringer er rapportert på linjen "Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden" sammen med andelen av resultatet i selskapet.

Note 17 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

DNB-konsernet emitterer og innløser egen verdipapirgjeld som et ledd i likviditetsstyringen.

Verdipapirgjeld

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Sertifikatgjeld, nominell verdi	233 191	206 715	210 546
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	577 456	560 650	505 366
Verdijusteringer	42 763	44 660	29 143
Sum verdipapirgjeld	853 410	812 025	745 055

Endring i verdipapirgjeld

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Balanse 31. mars 2015	Emittert 2015	Forfalt/ innløst 2015	Valutakurs- endring 2015	Øvrige endringer 2015	Balanse 31. des. 2014
Sertifikatgjeld, nominell verdi	233 191	709 619	688 131	4 988		206 715
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	577 456	26 556	8 185	(1 565)		560 650
Verdijusteringer	42 763				(1 898)	44 660
Sum verdipapirgjeld	853 410	736 175	696 316	3 423	(1 898)	812 025

Endring i ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Balanse 31. mars 2015	Emittert 2015	Forfalt/ innløst 2015	Valutakurs- endring 2015	Øvrige endringer 2015	Balanse 31. des. 2014
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	19 085			(237)		19 322
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	5 250			457		4 792
Fondsobligasjonslån, nominell verdi	4 192			163		4 028
Verdijusteringer	1 016				(160)	1 176
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	29 542			383	(160)	29 319

¹⁾ Fratrasket egne obligasjoner. Nominell verdi på utestående obligasjoner med fortrinnsrett i DNB Boligkreditt utgjorde 453,0 milliarder kroner per 31. mars 2015. Tilhørende markedsverdi på sikringsmassen var 557,2 milliarder kroner.

Note 18 Hybridkapital

I løpet av første kvartal 2015 utstedte konsernets datterselskap, DNB Bank ASA, to hybridkapitalinstrumenter. Instrumentene har pålydende på henholdsvis 2 150 millioner kroner og 750 millioner US dollar (5 903 millioner kroner). Instrumentene er evigvarende men banken kan tilbakebetale kapitalen på gitte tidspunkt, første gang fem år etter utstedelse. Rentene som betales er henholdsvis flytende 3 måneders NIBOR pluss 3,25 prosent og fast 5,75 prosent, der utstedelsen i norske kroner har kvartalsvis rentebetalinger mens utstedelsen i US dollar har årlige rentebetalinger.

Avtalevilkårene for instrumentene tilfredsstiller kravene i EUs CRR-regelverk og instrumentene inngår i konsernets kjernekapital for kapital-dekningsformål. Dette innebærer at DNB Bank ASA har en ensidig rett til ikke å betale tilbake renter eller hovedstolen til investorene. Som følge av disse vilkårene tilfredsstiller ikke instrumentene kravene til forpliktelse i IAS 32 og presenteres derfor som Hybridkapital innenfor konsernets egenkapital. Videre innebærer det at rentene ikke presenteres på linjen Sum rentekostnader, men som en reduksjon i Opptjent egenkapital. Tilsvarende vil fordelene av skattefradrag for rentene isolert gi en økning i Opptjent egenkapital og ikke presenteres som reduksjon av linjen Skattekostnad siden fordelene tilfaller selskapets aksjonærer. For første kvartal er det påløpt renter på til sammen NOK 14 millioner.

Egenkapital skal måles til historisk valutakurs når den har en transaksjonsvaluta annen enn selskapets funksjonelle valuta. For utstedelsen i US dollar innebærer det at den blir omregnet til norske kroner med kursen den 26. mars 2015 og vil ikke bli gjenstand for senere revalueringer.

Resultat per aksje

Nøkkeltallet resultat per aksje har som hovedformål å vise avkastning til konsernets ordinære aksjonærer. Påløpte renter i perioden, som skal utbetales til hybridkapitalinvestorene, har derfor blitt trukket fra Resultat for perioden i beregningen av periodens resultat per aksje.

Note 19 Opplysninger om nærstående parter

DNB Bank ASA har balanseført utlån som juridisk sett er overført til Eksportfinans ASA, og hvor banken har stilt garanti. Avtalen medfører at banken fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje, og etter IFRS-regelverket er lånene derfor ikke tatt ut av bankens balanse. Ved utgangen av første kvartal 2015 utgjorde disse lånene 2,7 milliarder kroner.

Note 20 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
Kontraktsgarantier	47 321	46 603	49 314
Betalingsgarantier	25 759	29 930	22 699
Lånegarantier ¹⁾	16 802	17 417	18 851
Garantier for skatter m.v.	6 842	6 684	6 833
Annet garantiansvar	2 644	2 384	2 231
Sum garantiansvar	99 368	103 017	99 929
Inneståelseserklæringer	11 060	13 202	10 504
Sum garantiansvar m.v. ²⁾	110 427	116 220	110 433
Udisponerte kredittrammer og tilbud	626 674	608 157	547 808
Rembursforpliktelser	5 162	4 432	3 981
Andre forpliktelser	1 419	700	709
Sum forpliktelser	633 254	613 289	552 497
Sum garantiansvar og andre forpliktelser utenfor balansen	743 682	729 508	662 930
Pantsatte verdipapirer		393	25 196
^{*)} Herav kontragarantert av finansinstitusjoner	362	299	127

1) DNB Bank ASA har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor DNB Bank ASA har stilt garanti. Avtalen medfører at DNB Bank ASA fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 31. mars 2015 utgjorde 2,7 milliarder kroner i utlån til kunder, og volumene inngår ikke som garantier i tabellen.

Betingede utfall

DNB-konsernet vil, som en konsekvens av omfattende virksomhet i Norge og i utlandet, regelmessig være part i en rekke rettsvister. Ingen av disse rettsvistene anses å ha vesentlig betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

DNB-konsernet er involvert i flere klage- og tvistesaker knyttet til strukturerte produkter og andre investeringsprodukter.

DNB Bank ASA har anlagt sak mot syv norske kommuner med krav om oppgjør av rentebytteavtaler til markedsmessige betingelser. Kommunene har stanset betalingene under avtalene under henvisning til at de anser at fullt oppgjør har funnet sted ved innbetaling av restverdien av foretatte investeringer. Bankens krav i søksmålet er 825 millioner kroner med tillegg av renter.

DNB Markets Inc. (Minc) er sammen med de andre tilretteleggerne saksøkt for amerikanske domstoler etter bistand knyttet til Overseas Shipholding Groups (OSG) utstedelse av 300 millioner USD i Senior Notes i 2010. Mincs andel av utstedelsen var ca. 19 millioner USD tilsvarende ca. 6,25 prosent.

DNB ASA

Resultatregnskap

	DNB ASA		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Sum renteinntekter	33	36	157
Sum rentekostnader	60	77	299
Netto renteinntekter	(26)	(41)	(142)
Provisjonskostnader m.v.	2	1	6
Andre inntekter ¹⁾			7 214
Netto andre driftsinntekter	(2)	(1)	7 209
Sum inntekter	(29)	(42)	7 067
Lønn og andre personalkostnader	1	1	6
Andre kostnader	100	97	385
Sum driftskostnader	101	98	391
Driftsresultat før skatt	(130)	(140)	6 676
Skattekostnad	(35)	(38)	239
Resultat for perioden	(95)	(102)	6 438
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	(0,06)	(0,06)	3,95
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	(0,06)	(0,06)	3,95

Balanser

	DNB ASA		
	31. mars 2015	31. des. 2014	31. mars 2014
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Eiendeler			
Fordringer på DNB Bank ASA	5 781	5 810	4 713
Utlån til andre konsernselskaper ²⁾	1 489	1 437	1 350
Eierinteresser i konsernselskaper	66 085	66 085	66 414
Fordringer på konsernselskaper ¹⁾	7 214	7 214	9 579
Andre eiendeler	35		107
Sum eiendeler	80 604	80 547	82 163
Gjeld og egenkapital			
Kortsiktig gjeld til DNB Bank ASA	18	14	76
Gjeld til andre konsernselskaper	879	879	4 962
Annen gjeld og avsetninger	6 190	6 193	4 398
Langsiktig gjeld til DNB Bank ASA	12 204	12 054	11 670
Sum gjeld	19 291	19 140	21 106
Aksjekapital	16 288	16 288	16 288
Overkurs	22 556	22 556	22 556
Annen egenkapital	22 469	22 563	22 213
Sum egenkapital	61 313	61 408	61 057
Sum gjeld og egenkapital	80 604	80 547	82 163

1) Herav konsernbidrag fra DNB Bank ASA på 4 230 millioner kroner for året 2014. Konsernbidrag fra DNB Livsforsikring AS utgjorde 2 525 millioner kroner for året 2014. Konsernbidrag fra DNB Skadeforsikring AS utgjorde 200 millioner kroner for året 2014.

2) Herav ansvarlig lån til DNB Livsforsikring AS på 1 489 millioner kroner per 31. mars 2015 og 1 329 millioner kroner per 31. mars 2014. Per 31. desember 2014 utgjorde dette 1 427 millioner kroner.

Endring i egenkapital

	DNB ASA			
	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Balanse per 31. desember 2013	16 288	22 556	22 315	61 159
Periodens overskudd			(102)	(102)
Balanse per 31. mars 2014	16 288	22 556	22 213	61 057
Balanse per 31. desember 2014	16 288	22 556	22 563	61 408
Periodens overskudd			(95)	(95)
Balanse per 31. mars 2015	16 288	22 556	22 469	61 313

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

DNB ASA utarbeider regnskapet i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift paragraf 1-6 om bruk av IFRS. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper selskapet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2014.

Nøkkeltall

	DNB-konsernet		
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Renteanalyse			
1. Sum gjennomsnittlige rentemarginer, volumvektet (%)	1,28	1,25	1,26
2. Gjennomsnittlig rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	2,32	2,42	2,36
3. Gjennomsnittlig rentemargin på innskudd fra kunder (%)	(0,11)	(0,29)	(0,22)
Rentabilitet/lønnsomhet			
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	41,6	38,8	34,2
5. Kostnadsgrad (%)	37,0	41,3	41,9
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	16,1	15,4	13,8
7. Risikojustert egenkapitalavkastning, annualisert (%)	11,4	14,9	12,3
8. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	164 004	144 132	149 460
9. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	2,33	2,04	1,89
Soliditet ved utgangen av perioden			
10. Ren kjernekapitaldekning, overgangsregel (%) ¹⁾	12,7	11,9	12,7
11. Kjernekapitaldekning, overgangsregel (%) ¹⁾	13,5	12,3	13,0
12. Kapitaldekning, overgangsregel (%) ¹⁾	15,5	14,2	15,2
13. Ren kjernekapital (millioner kroner) ¹⁾	145 687	127 098	142 108
14. Risikovektet volum, overgangsregel (millioner kroner)	1 151 601	1 087 513	1 120 659
Utlånsportefølje og nedskrivninger			
15. Periodens individuelle nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlige netto utlån til kunder, annualisert	0,15	0,10	0,14
16. Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlige netto utlån til kunder, annualisert	0,16	0,02	0,12
17. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer i prosent av netto utlån	0,83	1,19	0,96
18. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	13 856	16 419	17 261
Likviditet			
19. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	65,2	67,0	65,4
Kapital eiet eller forvaltet av DNB			
20. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	554	518	549
21. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	3 089	2 741	2 936
22. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	3 017	2 676	2 712
23. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 518	1 418	1 490
Ansatte			
24. Antall årsverk ved utgangen av perioden	11 563	11 780	11 643
DNB-aksjen			
25. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799
26. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799
27. Resultat per aksje (kroner)	4,01	3,37	12,67
28. Resultat per aksje ekskl. virksomhet holdt for salg (kroner)	4,03	3,38	12,68
29. Utbytte per aksje (kroner)			3,80
30. Aksjonæravkastning (%)	17,2	(4,1)	4,7
31. Direkteavkastning (%)			3,16
32. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	102,14	90,02	97,45
33. Aksjekurs ved utgangen av perioden (kroner)	129,70	104,10	110,70
34. P/E (price/earnings)	8,09	7,72	8,74
35. P/B (pris/bokført verdi)	1,27	1,16	1,14
36. Børsverdi (milliarder kroner)	211,3	169,6	180,3

1) Inkluderer 50 prosent av periodens resultat, med unntak av årstallene.

Se neste side for definisjoner av utvalgte nøkkeltall.

Nøkkeltall (forts.)

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive nedskrevne lån, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente.
- 5 Sum driftskostnader i forhold til sum inntekter. Sum kostnader er eksklusive nedskrivninger på goodwill og andre immaterielle eiendeler.
- 6 Egenkapitalavkastningen er beregnet som aksjonærenes andel av resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig egenkapital.
- 7 Risikojustert egenkapitalavkastning er definert som risikojustert resultat (aksjonærenes andel) i gjennomsnittlig egenkapital. Risikojustert resultat er et uttrykk for hva resultatet ville vært i en normalisert situasjon blant annet ved at regnskapsførte nedskrivninger på utlån erstattes av normaliserte tap.
- 8 Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet ut fra regnskapsført egenkapital inklusive avsatt utbytte, men uten hybridkapital slik at beløpet tilsvarer aksjonærenes andel av egenkapitalen.
- 9 Aksjonærenes andel av resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig risikovektet volum.
- 20 Sum midler til forvaltning for eksterne kunder i DNB Asset Management, DNB Livsforsikring og DNB Skadeforsikring.
- 21 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 23 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 25 Generalforsamlingen 23. april 2015 ga styret i DNB ASA fullmakt til å kjøpe egne aksjer for samlet pålydende inntil 325 759 772 kroner svarende til 2 prosent av aksjekapitalen. Aksjene skal kjøpes i et regulert marked. Hver aksje kan kjøpes til kurser mellom 10 og 200 kroner per aksje. Fullmakten er gyldig i tolv måneder fra 23. april 2015. Ervervede aksjer skal innløses i henhold til reglene om kapitalnedsettelse. Det er inngått avtale med staten v/Nærings- og fiskeridepartementet som innebærer at det ved innløsning av ervervede aksjer skal foretas en forholdsmessig innløsning av aksjer tilhørende staten slik at statens eierandel holdes konstant.
- 27 Aksjonærenes andel av resultatet i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer fratrukket eventuell beholdning av egne aksjer.
- 28 Aksjonærenes andel av resultatet eksklusive resultat virksomhet holdt for salg. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 30 Sluttkurs ved utgangen av perioden minus sluttkurs ved begynnelsen av perioden, inkludert utbytte reinvestert i DNB-aksjer den dagen utbytte mottas i forhold til sluttkurs ved begynnelsen av perioden.
- 32 Aksjonærenes andel av egenkapitalen, det vil si uten hybridkapital, ved utgangen av perioden i forhold til antall aksjer.
- 34 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til annualisert resultat per aksje.
- 35 Aksjekurs ved utgangen av perioden i forhold til egenkapital per aksje.
- 36 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap

	DNB-konsernet				
<i>Beløp i millioner kroner</i>	1. kvartal 2015	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Sum renteinntekter	14 825	15 533	15 291	15 426	15 196
Sum rentekostnader	6 238	6 833	7 063	7 559	7 504
Netto renteinntekter	8 587	8 700	8 228	7 867	7 691
Provisjonsinntekter m.v.	2 936	3 008	2 852	2 858	2 848
Provisjonskostnader m.v.	724	694	622	617	663
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3 400	279	1 817	1 132	2 089
Netto finansresultat, DNB Livsforsikring	(98)	(115)	(87)	152	(30)
Netto risikoresultat, DNB Livsforsikring	149	300	223	30	135
Netto forsikringsresultat, DNB Skadeforsikring	99	129	121	139	102
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	30	44	41	34	107
Netto gevinster på investeringseiendom	2	89	(17)	(3)	13
Andre inntekter	329	313	232	361	277
Netto andre driftsinntekter	6 124	3 352	4 560	4 087	4 877
Sum inntekter	14 711	12 052	12 788	11 954	12 569
Lønn og andre personalkostnader	2 859	2 620	2 752	2 789	2 710
Andre kostnader	1 997	1 896	1 848	1 957	1 944
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	583	571	563	486	538
Sum driftskostnader	5 438	5 088	5 162	5 233	5 192
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	9 273	6 964	7 626	6 722	7 377
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	12	42	13	(3)	(0)
Nedskrivninger på utlån og garantier	575	821	183	554	80
Driftsresultat før skatt	8 710	6 184	7 456	6 165	7 297
Skattekostnad	2 130	1 236	1 828	1 600	1 799
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	(47)	16	(8)	(11)	(19)
Resultat for perioden	6 533	4 965	5 620	4 553	5 478
Andel tilordnet aksjonærer	6 519	4 965	5 620	4 553	5 478
Andel tilordnet hybridkapitalinvestorer	14				
Resultat for perioden	6 533	4 965	5 620	4 553	5 478
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	4,01	3,05	3,45	2,80	3,37

Totalresultat

	DNB-konsernet				
<i>Beløp i millioner kroner</i>	1. kvartal 2015	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Resultat for perioden	6 533	4 965	5 620	4 553	5 478
Aktuarielle gevinster og tap, etter skatt	(1)	(1 072)	(573)	(161)	(294)
Verdiregulering eiendom	27	108	41	32	10
Totalresultat allokert til kunder (livsforsikring)	(27)	(108)	(41)	(32)	(10)
Øvrige resultatelementer som ikke vil bli reklassifisert til resultatet, etter skatt	(1)	(1 072)	(573)	(161)	(294)
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	2 615	6 294	451	1 264	(861)
Sikring av nettoinvestering, etter skatt	(1 616)	(3 926)	(398)	(703)	501
Øvrige resultatelementer som senere kan bli reklassifisert til resultatet, etter skatt	999	2 368	53	561	(360)
Øvrige resultatelementer for perioden	998	1 296	(520)	400	(654)
Totalresultat for perioden	7 531	6 261	5 100	4 953	4 824

Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser

	DNB-konsernet				
	31. mars 2015	31. des. 2014	30. sept. 2014	30. juni 2014	31. mars 2014
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	304 558	58 505	213 375	171 346	363 330
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	203 499	373 409	111 977	191 487	53 845
Utlån til kunder	1 476 186	1 438 839	1 387 742	1 369 271	1 343 832
Sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi	287 906	268 302	269 757	265 787	280 730
Aksjer	26 545	26 870	27 215	30 756	33 477
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	45 607	42 866	40 780	39 458	36 602
Finansielle derivater	240 881	235 736	153 397	141 666	134 188
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	113 611	118 667	123 315	138 273	148 491
Investerings eiendommer	28 422	30 404	29 989	31 241	31 764
Investeringer etter egenkapitalmetoden	5 949	5 866	5 786	5 881	5 919
Immaterielle eiendeler	6 192	6 286	6 182	6 302	6 363
Utsatt skattefordel	1 251	1 213	1 188	1 099	1 065
Varige driftsmidler	13 634	13 830	13 422	13 514	13 383
Eiendeler holdt for salg	678	692	238	1 119	252
Andre eiendeler	34 962	27 855	38 539	38 499	29 857
Sum eiendeler	2 789 880	2 649 341	2 422 901	2 445 699	2 483 098
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	263 201	214 214	187 030	214 438	257 435
Innskudd fra kunder	963 102	941 534	887 813	881 920	900 180
Finansielle derivater	191 048	184 971	126 158	108 922	108 474
Verdipapirgjeld	853 410	812 025	724 761	742 192	745 055
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	45 607	42 866	40 780	39 458	36 602
Forpliktelser til forsikringstagere i DNB Livsforsikring	207 104	216 799	217 625	224 093	221 564
Forsikringsforpliktelser, DNB Skadeforsikring	2 205	1 964	2 023	2 072	2 076
Betalbar skatt	2 983	1 723	4 604	3 057	1 729
Utsatt skatt	6 064	6 018	2 961	3 135	3 840
Annen gjeld	43 997	31 908	43 322	45 379	27 861
Forpliktelser holdt for salg	127	100	89	884	89
Avsetninger	1 121	1 172	1 155	1 171	1 133
Pensjonsforpliktelser	5 941	6 006	5 330	4 543	4 343
Ansvarlig lånekapital	29 542	29 319	26 668	26 981	26 100
Sum gjeld	2 615 450	2 490 619	2 270 320	2 298 245	2 336 481
Aksjekapital	16 285	16 273	16 288	16 288	16 263
Overkurs	22 609	22 609	22 609	22 609	22 609
Hybridkapital	8 068				
Annen egenkapital	127 467	119 841	113 684	108 557	107 745
Sum egenkapital	174 429	158 723	152 581	147 454	146 617
Sum gjeld og egenkapital	2 789 880	2 649 341	2 422 901	2 445 699	2 483 098

Som følge av prinsippendringer er enkelte tall i sammenligningsperioder omarbeidet. Se nærmere omtale i Regnskapsprinsipper i årsrapporten for 2014.

Opplysninger om DNB-konsernet

Hovedkontor DNB ASA

Postadresse	Postboks 1600 Sentrum, 0021 Oslo
Besøksadresse	Dronning Eufemias gate 30, Oslo
Telefon	03000 (fra utlandet +47 915 03000)
Internett	dnb.no
Organisasjonsnummer	Foretaksregisteret 981 276 957 MVA

Styret i DNB ASA

Anne Carine Tanum, leder
Tore Olaf Rimmereid, nestleder
Jarle Bergø
Sverre Finstad
Carl A. Løvvik
Vigdis Mathisen
Jaan Ivar Semlitsch
Berit Svendsen

Konsernledelse

Rune Bjerke	Konsernsjef
Bjørn Erik Næss	Konserndirektør finans
Trond Bentestuen	Konserndirektør Personmarked Norge
Kjerstin Braathen	Konserndirektør Bedriftsmarked Norge
Harald Serck-Hanssen	Konserndirektør Storkunder og internasjonal
Ottar Ertzeid	Konserndirektør DNB Markets
Tom Rathke	Konserndirektør Wealth Management
Kari Olrud Moen	Konserndirektør Produkt
Liv Fiksdahl	Konserndirektør IT og Operations
Solveig Hellebust	Konserndirektør HR
Terje Turnes	Konserndirektør Risikostyring
Thomas Midteide	Konserndirektør Kommunikasjon

Investor Relations

Bjørn Erik Næss, konserndirektør finans	tlf. 4150 5201	bjorn.erik.naess@dnb.no
Jan Erik Gjerland, Investor Relations	tlf. 2326 8408	jan.gjerland@dnb.no
Sindre Nikolaisen, Investor Relations	tlf. 2326 8402	sindre.nikolaisen@dnb.no

Finanskalender 2015

Foreløpig regnskap 2014 og 4. kvartal 2014	5. februar
Generalforsamling	23. april
Eks utbytte	24. april
Utbetaling av utbytte	fra 7. mai
1. kvartal 2015	30. april
2. kvartal 2015	10. juli
3. kvartal 2015	22. oktober

Andre kilder til informasjon

Års- og kvartalsrapporter

Det utarbeides egne års- og kvartalsrapporter for DNB Bank-konsernet, DNB Boligkreditt, DNB Næringskreditt og DNB Livsforsikring. Rapportene samt en engelskspråklig publikasjon, Fact Book, er tilgjengelige på dnb.no. Års- og kvartalsrapporter kan bestilles ved å sende e-post til investor.relations@dnb.no.

Last ned DNBs IR-app med informasjon om DNB-aksjen fra <http://m.euroland.com/n-dnb/no> eller ved å skanne QR-koden



Kvartalsrapporten er produsert av DNB ved Konsernstab økonomi og regnskap.
Design omslag: Itera / Foto: Anne Valeur

TIL STEDE.
HVER DAG.
NÅR DET GJELDER
SOM MEST.

DNB

Postadresse:
Postboks 1600 Sentrum
N-0021 Oslo

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 30
Bjørvika, Oslo

dnb.no