

# Regnskap 1. kvartal 2012



SpareBank  
SMN



## Innholdsfortegnelse

Hovedtall .....	3
Styrets beretning .....	5
Resultatregnskap .....	17
Balanse .....	19
Kontantstrømoppstilling .....	20
Endring i egenkapital .....	21
Egenkapitalbevisbrøk .....	24
Resultater fra kvartalsregnskapene .....	25
Nøkkeltall fra kvartalsregnskapene .....	26
Noter .....	27
Egenkapitalbevis .....	43
Revisjonsberetning .....	45

## Hovedtall

Resultatsammendrag	31.3.2012		31.3.2011		2011	
	mill kr	%	mill kr	%	mill kr	%
Netto renteinntekter	351	1,40	356	1,48	1.392	5,65
Netto provisjons- og andre inntekter	235	0,94	221	0,92	919	0,93
Netto avk. på finansielle investeringer	160	0,64	89	0,37	478	1,94
<b>Sum inntekter</b>	<b>746</b>	<b>2,98</b>	<b>666</b>	<b>2,77</b>	<b>2.789</b>	<b>2,83</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>398</b>	<b>1,59</b>	<b>348</b>	<b>1,45</b>	<b>1.482</b>	<b>1,51</b>
<b>Resultat før tap</b>	<b>349</b>	<b>1,39</b>	<b>318</b>	<b>1,32</b>	<b>1.306</b>	<b>1,33</b>
Tap på utlån, garantier m.v.	8	0,03	-6	-0,03	27	0,03
<b>Resultat før skatt</b>	<b>340</b>	<b>1,36</b>	<b>325</b>	<b>1,35</b>	<b>1.279</b>	<b>1,30</b>
Skattekostnad	68	0,27	70	0,29	255	0,26
<b>Periodens resultat</b>	<b>272</b>	<b>1,09</b>	<b>255</b>	<b>1,06</b>	<b>1.024</b>	<b>1,04</b>

Nøkkeltall	31.3.2012	31.3.2011	2011
<b>Lønnsomhet</b>			
Egenkapitalavkastning <sup>1)</sup>	13,0 %	13,2 %	12,8 %
Kostnadsprosent <sup>2)</sup>	53 %	52 %	53 %
<b>Balansetall</b>			
Brutto utlån til kunder	71.681	68.553	73.105
Brutto utlån inkl Boligkreditt og Næringskreditt	97.387	88.606	95.232
Innskudd fra kunder	48.974	42.900	47.871
Innskuddsdekning (ekskl Boligkreditt og Næringskreditt)	68 %	63 %	65 %
Utlånsvekst (bto.) siste 12 mnd (inkl Boligkreditt og Næringskreditt)	9,9 %	11,4 %	8,6 %
Innskuddsvekst siste 12 mnd.	14,2 %	14,1 %	11,9 %
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	100.242	96.224	98.465
Forvaltningskapital	99.030	94.486	101.455
<b>Tap og mislighold i % av brutto utlån inkl Boligkreditt og Næringskreditt</b>			
Tapsprosent utlån	0,04 %	-0,03 %	0,03 %
Misligholdte eng. i % av brutto utlån <sup>3)</sup>	0,33 %	0,54 %	0,36 %
Andre tapsutsatte eng. i % av brutto utlån	0,19 %	0,23 %	0,21 %
<b>Soliditet</b>			
Kapitaldekningsprosent	11,8 %	12,5 %	12,0 %
Kjernekapitalprosent	10,3 %	10,6 %	10,4 %
Kjernekapital	7.902	7.330	7.856
Netto ansvarlig kapital	9.008	8.638	9.055
<b>Kontor og bemanning</b>			
Antall bankkontor	54	54	54
Antall årsverk	1.097	1.057	1109

Egenkapitalbevis (EKB) <sup>4)</sup>	31.3.2012	31.3.2011	2011	2010	2009	2008
Egenkapitalbevisbrøk	64,6 %	61,3 %	60,6 %	61,3 %	54,8 %	56,3 %
Antall utstedte bevis ( mill.)	124,21	102,74	102,77	102,74	82,78	82,41
Børskurs	36,60	46,19	36,31	49,89	45,06	21,00
Børsverdi (mill. kroner)	4.546	4.745	3.731	5.124	3.749	1.750
Bokført egenkapital per EKB (inkl. utbytte)	46,93	44,92	48,91	46,07	42,11	38,07
Resultat per EKB	1,42	1,52	6,04	5,94	6,37	4,16
Utbytte per EKB			1,85	2,77	2,10	2,77
Pris / Resultat per EKB	6,46	7,60	6,01	8,40	7,07	5,05
Pris / Bokført egenkapital	0,78	1,03	0,74	1,08	1,07	0,55

- 1) Ordinært resultat i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
- 2) Sum driftskostnader i prosent av sum inntekter
- 3) Mislighold og tapsutsatte eng. er rapportert på grunnlag av brutto utlån inklusive lån overført SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt og trukne garantier
- 4) Nøkkeltallene er korrigert for emisjoner

## Styrets beretning

### 1. kvartal 2012

(Konserntall. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i fjor hvis ikke annet er nevnt).

- Resultat før skatt 340 mill. kroner (325 mill. kroner)
- Overskudd 1. kvartal 272 mill. kroner (255 mill. kroner)
- Avkastning på egenkapitalen 13,0 % (13,2 %)
- Vekst i utlån 9,9 % (11,4 %) siste 12 måneder
- Vekst i innskudd 14,2 % (14,1 %) siste 12 måneder
- Kjernekapitaldekning 10,3 % (10,6 %). Inklusive gjennomførte emisjoner blir kjernekapitaldekningen 11,3 %
- Resultat per egenkapitalbevis 1,42 kroner (1,52 kroner)

### Godt resultat i 1. kvartal 2012

#### Hovedtrekk:

- Resultatøkning sammenlignet med tilsvarende periode i fjor
- Utlånsmarginene styrket gjennom kvartalet
- Positiv inntektsutvikling i kjernevirksomheten, god avkastning på finansielle investeringer og positiv resultatutvikling i SpareBank 1 Gruppen
- Svært lave tap på utlån
- Robust soliditet og god finansiering
- Høy vekst i utlån til bolig og høy innskuddsvekst fra både privat og bedriftskunder

SpareBank 1 SMN oppnådde i 1. kvartal 2012 et overskudd på 272 mill. kroner (255 mill. kroner) og en avkastning på egenkapitalen på 13,0 % (13,2 %). Resultat før skatt ble 340 mill. kroner (325 mill. kroner).

Driftsinntektene i 1. kvartal økte til 586 mill. kroner (577 mill. kroner) som følge av økte provisjonsinntekter sammenlignet med 1. kvartal 2011.

Avkastning på finansielle eiendeler ble 160 mill. kroner (89 mill. kroner), hvor inntekter av eierinteresser utgjorde 99 mill. kroner (54 mill. kroner).

Driftskostnadene ble 398 mill. kroner i 1. kvartal 2012 (348 mill. kroner).

Tap på utlån ble 8 mill. kroner (netto inntektsført 6 mill. kroner) i 1. kvartal.

Utlåns- og innskuddsvekst på 12-måneders basis per 1. kvartal 2012 ble henholdsvis 9,9 % (11,4 %) og 14,2 % (14,1 %).

Det er i 1. kvartal 2012 gjennomført en emisjon med fortrinnsrett for eksisterende eiere. Tegningsperioden var 12. - 26. mars 2012. Emisjonen ble betydelig overtegnet. Emisjonen er registrert i foretaksregisteret 11. april 2012, slik at regnskapsmessig effekt kommer i 2. kvartal. Det ble tildelt egenkapitalbevis for 740 mill kroner.

Det ble i samme periode gjennomført emisjon rettet mot bankens ansatte. Det ble tildelt egenkapitalbevis for 21 mill. kroner i ansatteemisjonen.

De gjennomførte emisjoner, sammen med planlagt rettet emisjon hovedsakelig mot Sparebankstiftelsen SMN på 200 mill. kroner, vil styrke konsernets kapitaldekning med om lag 1,3 %-poeng. Kjernekapitaldekningen vil etter dette være om lag 11,6 %

I 1. kvartal ble resultatet per egenkapitalbevis 1,42 kroner, og bokført verdi per egenkapitalbevis var 46,93 kroner ved kvartalsskiftet. Børskurs var 36,60 kroner ved utgangen av kvartalet.

### Netto renteinntekter

Netto renteinntekter ble i 1. kvartal 351 mill. kroner (356 mill. kroner). Brutto utlåns- og innskuddsmarginer har forbedret seg gjennom kvartalet på bakgrunn av gjennomførte renteøkninger og redusert markedsrentenivå. Samtidig er bankens finansieringskostnad i pengemarkedet økt gjennom refinansiering av pengemarkedsfinansiering. Brutto rentemarginer på utlån og innskudd er nå på om lag samme nivå som i fjor.

Bankene er også i 2012 fritatt for innbetaling til Bankenes Sikringsfond.

Provisjoner på boliglån overført til SpareBank 1 Boligkreditt inntektsføres som provisjonsinntekter og ikke som renteinntekter. Dette utgjorde i 1. kvartal 25,4 mill. kroner (28,0 mill. kroner).

Ved utgangen av 1. kvartal 2012 er det til sammen overført boliglån til SpareBank 1 Boligkreditt på 25,4 mrd. kroner (20,0 mrd kroner). Overføring av lån til SpareBank 1 Næringskreditt er iverksatt i 2012, og per 31. mars 2012 er 275 mill. kroner overført til SpareBank 1 Næringskreditt.

### Endring av regnskapsprinsipp

Verdiendringer i bankens portefølje av statscertifikater som er utstedt som nullkupong-obligasjoner har i SpareBank 1 SMN regnskapsmessig vært behandlet som kursgevinster, og dermed klassifisert som "avkastning finansielle eiendeler". Det er besluttet å omklassifisere dette som renteinntekter, da dette gir et riktigere bilde av regnskapet. Endringen er gjennomført fra og med 1. kvartal 2012 med tilhørende endringer på all historikk. Effekten i 1. kvartal 2012 var en økning i netto renteinntekter på 9 mill. kroner. I 1. kvartal 2011 var effekten en økning på 29 mill. kroner (med tilsvarende reduksjoner på avkastning finansielle eiendeler).

### Økte provisjonsinntekter

Netto provisjons- og andre inntekter ble 235 mill. kroner i 1. kvartal 2012 (221 mill. kroner), og det er økte inntekter fra flere områder. Inntekter fra forsikring, eiendomsmegling og regnskapstjenester har størst økning.

Provisjonsinntekter, mill. kr	31.3.2012	31.3.2011	Endring
Betalingstjenester	46	49	-3
Sparing	10	14	-4

Forsikring	31	25	6
SpareBank 1 Boligkreditt	25	26	0
Garantiprovisjoner	8	8	0
Eiendomsmegling	72	64	8
Regnskapstjenester	26	18	8
Forvaltning	3	3	-1
Husleieinntekter	9	4	5
Øvrige provisjoner	6	11	-5
<b>Sum</b>	<b>235</b>	<b>221</b>	<b>15</b>

### God avkastning på finansielle investeringer

Samlet avkastning på finansielle investeringer (eksklusive resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet) ble 60 mill. kroner (36 mill. kroner).

Bankens aksjeporteføljer hadde i 1.kvartal 2012 netto kursgevinster på 3 mill. kroner (30 mill. kroner), herav 4 mill. kroner (21 mill. kroner) i kursgevinster på porteføljen i SpareBank1 SMN Invest.

Kursgevinster på obligasjoner og derivater i 1. kvartal 2012 ble 34 mill. kroner (-4 mill. kroner). SpareBank 1 SMN har fokus på investeringer i solide utstedere med lav markedsvolatilitet. Banken har en konservativ forvaltning av obligasjonsporteføljen med lite eksponering mot bankobligasjoner. Hovedtyngden av plasseringene er gjort i stats- og statsgranterte obligasjoner, kommuner og godt ratede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Videre er konsernets samlede renterisiko holdt på et lavt nivå.

Kursgevinster på finansielle instrumenter i SpareBank 1 SMN Markets ble 23 mill. kroner (10 mill. kroner).

<b>Avk. fin. investeringer, mill. kr.</b>	<b>31.3.2012</b>	<b>31.3.2011</b>
Kursgevinst/utbytte aksjer	3	30
Obligasjoner og derivater	34	-4
Valuta- og renteforretninger Markets	23	10
<b>Verdiendr. fin. eiendeler</b>	<b>60</b>	<b>36</b>
SpareBank 1 Gruppen	47	31
SpareBank 1 Boligkreditt	14	6
SpareBank 1 Næringskreditt	3	1
Bank 1 Oslo Akershus	11	4
BN Bank	15	14
Polaris Media	2	-
Andre selskaper	7	-3
<b>Tilknyttede selskaper</b>	<b>99</b>	<b>54</b>
<b>Sum</b>	<b>160</b>	<b>89</b>

### SpareBank 1 Gruppen

SpareBank 1 Gruppens resultat etter skatt i 1. kvartal 2012 ble 199 mill. kroner (152 mill. kroner). SpareBank 1 Livsforsikring og SpareBank 1 Skadeforsikring er de vesentligste bidragsyterne til resultatet.

SpareBank 1 SMN sin andel av resultatet ble 47 mill. kroner (31 mill. kroner). Av inntektsført resultat i 2012 gjelder 9 mill. kroner korrigerende av resultat for 2011.

### SpareBank 1 Boligkreditt

SpareBank 1 Boligkreditt er opprettet av bankene i SpareBank 1-alliansen for å dra nytte av markedet for obligasjoner med fortrinnsrett. Bankene vil overføre de best sikrede boliglånene til selskapet. Dette gir redusert finansieringskostnad og økt konkurransekraft for SpareBank 1-bankene.

Bankens eierandel i SpareBank 1 Boligkreditt er 17,8 %, og bankens andel av resultatet i selskapet i 1. kvartal 2012 var 14 mill. kroner (6 mill. kroner).

**SpareBank 1 Næringskreditt**

SpareBank 1-bankene etablerte i 2009 SpareBank 1 Næringskreditt etter samme modell og med samme administrasjon som SpareBank 1 Boligkreditt.

Sparebank 1 SMN sin eierandel i selskapet er 37 %, og bankens andel av resultatet i 1. kvartal 2012 ble 3 mill. kroner (1 mill. kroner).

**Bank 1 Oslo Akershus**

SpareBank 1 SMN har en eierandel på 19,5 % i Bank 1 Oslo Akershus. SpareBank 1 SMN sin resultatandel fra Bank1 Oslo Akershus ble 11 mill. kroner (4 mill. kroner) i 1. kvartal 2012. Av inntektsført resultat i 2012 gjelder 4 mill. kroner korrigerings av resultat for 2011.

**BN Bank**

SpareBank1 SMN sin eierandel i BN Bank er 33 % per 31. mars 2012.

SpareBank 1 SMNs andel av resultatet i BN Bank i 1. kvartal 2012 ble 15 mill. kroner (14 mill. kroner), inklusive amortiseringseffekter.

**Polaris Media**

Etter overtakelse av 18,81 % av aksjene i Polaris Media den 28. mars 2011 eier SMN konsern 23,45 % av aksjene i selskapet. Selskapet er derfor klassifisert som et tilknyttet selskap av SpareBank 1 SMN.

Bokført verdi på aksjene er 335 mill per 31. mars 2012 inklusive SpareBank 1 SMN sin estimerte andel av resultatet for 1. kvartal 2012 med 2,3 mill. kroner. Polaris Media sitt kvartalsregnskap har ikke vært tilgjengelig for banken ved utarbeidelse av regnskapet for SpareBank 1 SMN. Bankens resultatandel er derfor estimert med bakgrunn i vurderinger utført av eksterne meglere og derved beheftet med usikkerhet.

**Andre selskaper**

Dette er i all vesentlighet selskaper etablert for å håndtere overtatte næringslivsengasjementer. Resultatet på 7 mill. kroner representerer i all hovedsak verdøkning på aksjene i et av disse selskapene.

**Satsing i Ålesund**

SpareBank 1 SMN overtok i 2009 BN Bank sin virksomhet i Ålesund. Utlånsporteføljen var i utgangspunktet garantert fra BN Bank mot en garantiprovisjon, og ved utgangen av 2011 var kunder med totale utlån på 3,1 milliarder kroner omfattet av garantien.

Det ble per 1. februar 2012 inngått avtale om at BN Bank frafaller garantien for 2,4 milliarder kroner av porteføljen, og at garantiprovisjonen for denne delen av porteføljen derved bortfaller med virkning fra samme dato. Per 31. mars 2012 gjenstår 0,7 milliarder i garantiporteføljen. Garantien vil løpe i tre år.

BN Bank-porteføljen danner grunnlag for bankens satsing på Sunnmøre.

**Økte driftskostnader som følge av økt aktivitet mot markedet**

Samlede kostnader ble 398 mill. kroner (348 mill. kroner) i 1. kvartal 2012. Økningen i driftskostnader i konsernet har med dette vært 50 mill. kroner tilsvarende 14 %.



I morbanken har kostnadsveksten vært 32 mill. kroner tilsvarende 12 %. Kostnadsøkningen tilskrives høyere personalkostnader som følge av økt bemanning på kundesiden og økte utviklingskostnader i SpareBank 1 samarbeidet. Styrking av bemanningen har også gitt en noe høyere lønnsvekst.

I bankens datterselskaper har kostnadene samlet økt med 19 mill. kroner tilsvarende 22 %, hovedsakelig etter økt ressursinnsats i EiendomsMegler 1 og SpareBank 1 SMN Regnskap. Både omsetning og resultat har økt i begge selskapene.

Driftskostnader i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjorde 1,59 % (1,45 %). Kostnader i forhold til inntekter ble i konsernet 53 % (52 %).

### Lave tap og redusert mislighold

I 1. kvartal 2012 ble tap på utlån 8 mill. kroner (netto inntektsført 6 mill. kroner).

På bedriftskundeporteføljen er det i 1. kvartal 2012 netto tap på 9 mill. kroner (netto inntektsført 7 mill. kroner), inklusive tap i SpareBank 1 SMN Finans på 2 mill. kroner (4 mill. kroner). Det har i 2012 vært lave nye individuelle nedskrivninger samtidig som det har vært tilbakeføringer på to enkeltengasjementer. På privatkundeporteføljen er det i 1. kvartal 2012 netto inntektsført 1 mill. kroner (tap 1 mill. kroner).

Individuelle nedskrivninger på utlån per 1. kvartal 2012 utgjorde 164 mill. kroner (217 mill. kroner), en nedgang på 53 mill. kroner siste 12 måneder.

Samlede problemlån (misligholdte og tapsutsatte) utgjør 501 mill. kroner (680 mill. kroner), tilsvarende 0,53 % (0,77 %) av brutto utlån per 31. mars 2012.

Mislighold over 90 dager var 318 mill. kroner (477 mill. kroner), en nedgang på 159 mill. kroner. I prosent av brutto utlån er misligholdet 0,33 % (0,54 %). Av samlet mislighold er det tapsavsatt 94 mill. kroner (96 mill. kroner) tilsvarende 30 % (20 %). Andre tapsutsatte engasjement utgjorde 183 mill. kroner (202 mill. kroner). Av brutto utlån utgjør dette 0,19 % (0,23 %). 70 mill. kroner (122 mill. kroner) eller 38 % (60 %) er tapsavsatt.

### Gruppevise tapsnedskrivninger

Beregning av gruppevise tapsnedskrivninger gjøres med utgangspunkt i:

- hendelser som har påvirket bankens portefølje (som gir migrering mellom risikoklassene)
- hendelser som ennå ikke har påvirket porteføljen på grunn av at bankens kredittrisikomodeller ikke fanger effektene raskt nok opp (for eksempel makroøkonomiske forhold).

Det er i 1. kvartal ikke funnet grunnlag for å endre gruppevise tapsnedskrivninger i morbanken. Samlede gruppevise tapsnedskrivninger er med dette 290 mill. kroner (290 mill. kroner).

### Forvaltningskapital 99 mrd. kroner

Bankens forvaltningskapital per 1. kvartal 2012 var 99 mrd. kroner mot 95 mrd. kroner per 1. kvartal 2011. Økningen tilskrives hovedsakelig utlånsvekst.

Per 1. kvartal 2012 er 25,7 mrd. kroner (20,1 mrd. kroner) overført fra SpareBank 1 SMN til SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt. Disse lånene fremkommer ikke som utlån i bankens balanse. Kommentarene som omhandler vekst i utlån inkluderer utlån overført til SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt.

### Høy utlånsvekst til privatmarkedet

Samlede utlån har økt med 8,9 mrd. kroner (9,0 mrd. kroner) tilsvarende 9,9 % (11,4 %) siste 12 måneder og var 97,4 mrd. kroner (inkl. SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt) per 1. kvartal 2012.

Veksten på 12 måneders i utlån til bedriftskunder var 2,5 mrd. kroner (4,6 mrd. kroner) tilsvarende 6,7 % (13,9 %). Samlede utlån til bedriftskunder utgjorde 41,0 mrd. kroner per 1. kvartal 2012.

Utlån til privatkunder økte med 6,2 mrd. kroner (4,4 mrd. kroner) til 56,8 mrd. kroner siste 12 måneder, som tilsvarer en vekst på 12,4 % (9,6 %).

Utlån til privatkunder utgjorde 58 % (57 %) av ordinære utlån til kunder per 1. kvartal 2012.

Innskudd fra kunder økte med 6,1 mrd. kroner (5,3 mrd. kroner) siste 12 måneder til 49,0 mrd. kroner per 1. kvartal 2012. Dette tilsvarer en vekst på 14,2 % (14,1 %).

Innskudd fra privatkunder økte med 1,8 mrd. kroner (1,2 mrd. kroner) til 21,0 mrd. kroner tilsvarende 9,1 % (6,8 %), og innskudd fra bedriftskunder økte med 4,3 mrd. kroner (4,1 mrd. kroner) til 27,9 mrd. kroner tilsvarende 18,3 % (20,8 %).

### Investeringsprodukter

Samlet kundeportefølje av investeringsprodukter ført utenfor bankens balanse var per 1. kvartal 2012 på 4,7 mrd. kroner, en nedgang på 5 % siden 1. kvartal 2011. Det er avgang på spareprodukter og på energiforvaltning.

Investeringsprodukter, kundeporteføljer mill.kr	31.3.2012	31.3.2011	Endr
Aksjefond	2.402	2.416	-14
Spareforsikring	695	810	-115
Aktiv forvaltning	939	977	-38
Energiforvaltning	203	291	-88
Eiendomsfond	447	447	0
<b>Totalt</b>	<b>4.686</b>	<b>4.941</b>	<b>-255</b>

### Forsikringsprodukter

Bankens forsikringsportefølje har hatt en vekst på 10 % siste 12 måneder. Veksten på skadeforsikring har vært 10 %, på personforsikring 14 % og på tjenestepensjon 7 %.

Forsikring, premievolum mill. kr.	31.3.2012	31.3.2011	Endr
Skadeforsikring	639	581	58
Personforsikring	181	159	22
Tjenestepensjon	139	130	9
<b>Totalt</b>	<b>959</b>	<b>870</b>	<b>89</b>

### Privatmarked

Privatmarkedsvirksomheten oppnådde i 1. kvartal 2012 en egenkapitalavkastning på 16,4 % (22,3 %).

Driftsinntektene har gått noe ned og ble i 1. kvartal 2012 samlet 215 mill. kroner (234 mill. kroner). Rentenettoen ble 126 mill. kroner (144 mill. kroner) og provisjonsinntektene 89 mill. kroner (89 mill. kroner). Inntektsreduksjonen er i stor grad knyttet til økte finansieringskostnader.

Utlånsmarginen i 1. kvartal 2012 ble 1,45 % (1,48 %), mens innskuddsmarginen ble 0,41 % (0,49 %) (målt mot 3 mnd Nibor).

Siste 12 måneder ble utlåns- og innskuddsvekst i privatmarkedsdivisjonen henholdsvis 11,7 % (9,4 %) og 10,8 % (4,9 %).

Det er gjennomgående lav risiko i utlån til privatkunder og dette reflekteres i fortsatt svært lave tap. Tap og mislighold forventes å forbli på et lavt nivå. Låneporteføljen er sikret med pant i boligeiendom, og verdiutviklingen på boliger har vært tilfredsstillende i hele markedsområdet.

PM (mill kr)	31.3.2012	31.3.2011	Endr.
Netto renteinntekter	126	144	-18
Provisjonsinntekter	89	89	0
Sum inntekter	215	234	-19
Driftskostnader	163	151	12
Resultat før tap	52	82	-31
Tap	-1	1	-2
<b>Resultat før skatt</b>	<b>53</b>	<b>82</b>	<b>-29</b>
<b>Ek avkastning e.skatt</b>	<b>16,4 %</b>	<b>22,3 %</b>	
Utlån (mrd kr)	53,5	47,9	5,6
Innskudd (mrd kr)	21,4	19,3	2,1

*Privatmarkedsdivisjonen er en del av morbanken, og inneholder derfor ikke tall fra bankens datterselskaper.*

## Bedriftsmarked

Egenkapitalavkastningen i bedriftsmarkedsdivisjonen ble 11,6 % (18,9 %). Nedgangen er knyttet til noe økte tap og høyere driftskostnader.

Samlede driftsinntekter i bedriftsmarkedsdivisjonen ble 257 mill. kroner i 1. kvartal 2012 (259 mill. kroner).

Netto renteinntekter ble 218 mill. kroner (218 mill. kroner), mens provisjonsinntektene ble 39 mill. kroner (41 mill. kroner).

Utlåns og innskuddsmargin i bedriftsmarkedsdivisjonen ble henholdsvis 2,27 % (2,18 %) og 0,18 % (0,24 %). Utlånsveksten i bedriftsmarkedsdivisjonen ble 7,7 % (15,4 %) og innskuddsveksten ble 16,8 % (15,9 %).

BM (mill kr)	31.3.2012	31.3.2011	Endr.
Netto renteinntekter	218	218	0
Provisjonsinntekter	39	41	-2
Sum inntekter	257	259	-2
Driftskostnader	100	86	14
Resultat før tap	157	173	-16
Tap	8	-11	18
<b>Resultat før skatt</b>	<b>149</b>	<b>184</b>	<b>-34</b>
<b>Ek avkastning e.skatt</b>	<b>11,6 %</b>	<b>18,9 %</b>	
Utlån (mrd kr)	39,3	36,5	2,8
Innskudd (mrd kr)	25,5	21,8	3,7

Bedriftsmarkedsdivisjonen er en del av morbanken, og tabellen inneholder derfor ikke tall fra bankens datterselskaper.

### SpareBank 1 SMN Markets

Markets leverer et komplett spekter av kapitalmarkedsprodukter og - tjenester, og har styrket bemanningen innenfor aksjehandel, valuta og corporate finance.

SpareBank 1 Markets hadde totale inntekter i 1.kvartal 2012 på 30,0 mill. kroner (24,9 mill. kroner). Det er økte inntekter på valuta- og rentehandel sammenlignet med 2011.

Markets (mill. kr)	31.3.2012	31.3.2011	Endr.
Valutahandel	6,4	3,5	2,9
Renteprodukter	22,4	12,1	10,3
Corporate	0,8	1,1	-0,3
Verdipapirhandel, VPS, div.	3,2	3,7	-0,5
Investeringer	-2,8	4,5	-7,3
<b>Sum inntekter</b>	<b>30,0</b>	<b>24,9</b>	<b>5,1</b>

Av brutto inntekter på 30 mill. kroner er henholdsvis 6,8 og 0,3 mill. kroner overført BM og PM. Dette er BM og PM sin andel av inntekter på valuta- og renteforretninger på egne kunder.

### Datterselskaper

Samlet resultat i bankens datterselskaper i 1. kvartal 2012 ble 31 mill. kroner (38 mill. kroner) før skatt.

Resultat før skatt, mill. kr	31.3.2012	31.3.2011	Endr
EiendomsMegler 1 Midt-Norge	14,1	12,4	1,7
SpareBank 1 SMN Finans	14,1	8,6	5,5
SpareBank 1 SMN Regnskap	5,5	2,1	3,4
Allegro Finans	-1,1	-0,6	-0,5
SpareBank 1 SMN Invest	3,1	21,0	-17,9
Eiendomsselskaper	-4,8	-5,4	0,6
<b>Sum</b>	<b>30,9</b>	<b>38,1</b>	<b>-7,2</b>

**EiendomsMegler 1 Midt-Norge** er markedsleder i sitt nedslagsfelt med en markedsandel på 40 %.

Selskapets resultat på 14,1 mill. kroner (12,4 mill. kroner) i 1. kvartal er meget tilfredsstillende. Antall omsatte enheter har økt med 7,6 % og samlet omsetningsverd med 27 % til 3,3 mrd. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2011.

**SpareBank 1 SMN Finans** hadde et resultat på 14,1 mill. kroner i 1. kvartal (8,6 mill. kroner). Selskapet har en robust inntjeningsbase, og samlede inntekter var 29,1 mill. kroner i 1. kvartal (23,9 mill. kroner). Tap på leasing- engasjementer ble i 1. kvartal 1,8 mill kroner mot 3,6 mill. kroner i samme periode i fjor. Selskapet forvaltet ved kvartalsskiftet leasing- og billånsavtaler for til sammen 2,9 mrd. kroner, der leasingavtalene utgjør 1,8 mrd. kroner.

**SpareBank 1 SMN Regnskap** oppnådde et overskudd før skatt på 5,5 mill. kroner (2,1 mill. kroner).

Oppkjøp av flere lokale regnskapskontor i 2011 forklarer mye av økningen. Selskapet har i 2012 ervervet 40 prosent av aksjene i regnskapsbyråkjeden Consis. Resterende 60 prosent av selskapet er eid av Sparebanken Hedmark.

**Allegro Finans** hadde i 1. kvartal 2012 et underskudd på 1,1 mill. kroner (underskudd 0,6 mill. kroner) før skatt. Selskapet har en portefølje på ca 2 mrd. kroner til aktiv forvaltning.

**SpareBank 1 SMN Invest** har som formål å investere i aksjer, hovedsakelig i regionale børsnoterte virksomheter. Selskapet hadde et overskudd i 1. kvartal 2012 på 3,1 mill. kroner (21,0 mill. kroner). Resultatet er i sin helhet knyttet til gevinster på selskapets aksjeporteføljer.

### Tilfredsstillende finansiering og god likviditet

Banken har en konservativ likviditetsstrategi. Strategien legger vekt på å ha likviditetsreserver som sikrer banken overlevelse i 12 måneder med ordinær drift og uten behov for ny ekstern finansiering.

Banken har likviditetsreserver på 15 mrd. kroner og er dermed finansiert i 16 måneder med ordinær drift uten ny ekstern finansiering.

Banken har god diversifisering mellom ulike finansieringskilder og -produkter. Andelen pengemarkedsfinansiering over ett år var ved årsskiftet på 73 % (71 %).

SpareBank 1 Boligkreditt fremstår som bankens viktigste finansieringskilde, og i 1. kvartal 2012 er utlån på ytterligere 3,6 mrd. kroner overført boligkreditselskapet. Per 31. mars 2012 var utlån på samlet 25,4 mrd. kroner overført SpareBank 1 Boligkreditt. Overføring av lån til SpareBank 1 Næringskreditt er iverksatt i 2012, og per 31. mars 2012 er 275 mill. kroner overført SpareBank 1 Næringskreditt.

### Rating

SpareBank 1 SMN har rating hos Moody's og Fitch Ratings med henholdsvis A1 (negative outlook) og A- (stable outlook). Banken mottok i mars måned i likhet med flere øvrige finansinstitusjoner varsel om mulig nedgradering med inntil en karakter fra Moody's.

### Soliditeten styrkes gjennom innhenting av ny egenkapital

Per 1. kvartal 2012 var kjernekapitaldekningen 10,3 % (10,6 %) og totalkapitaldekningen 11,8 % (12,5 %). Konsernets målsetting er en kjernekapitaldekning på minimum 11 % og en kapitaldekning på 12 %.

Banken er IRB godkjent og benytter IRB grunnleggende metode for å beregne kapitalkrav for kredittrisiko.

Kapitaldekning	31.3.2012	31.3.2011
Kjernekapital	7.902	7.330
Ansvarlig lån	1.107	1.308
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>9.008</b>	<b>8.638</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>6.127</b>	<b>5.537</b>
Kjernekapitalandel	10,3 %	10,6 %
<b>Kapitaldekning</b>	<b>11,8 %</b>	<b>12,5 %</b>

### Emisjoner

Det er i 2012 gjennomført en emisjon med fortrinnsrett for eksisterende eiere. Tegningsperioden var 12. - 26. mars 2012. Det ble tildelt egenkapitalbevis for 740 mill kroner. Emisjonen er registrert i Foretaksregisteret den 11. april 2012, slik at regnskapsmessig effekt kommer i 2. kvartal. Det ble i samme periode gjennomført emisjon rettet mot bankens ansatte. Det ble tildelt egenkapitalbevis for 21 mill. kroner i ansatteemisjonen.

Det skal videre gjennomføres rettet emisjon hovedsakelig mot Sparebankstiftelsen SpareBank 1 SMN på inntil 200 millioner kroner.

Totalt vil kjernekapitalen styrkes med om lag 960 mill. kroner og kjernekapitaldekningen vil øke fra 10,3 % til 11,6 %. Ren kjernekapital, det vil si kjernekapital eksklusive fondsobligasjoner, vil bli 10,1 %.

**Bankens egenkapitalbevis (MING)**

Bokført verdi per egenkapitalbevis per 31. mars 2012 var 46,93 kroner, og resultatet per egenkapitalbevis ble 1,42 kroner.

Per 31. mars 2012 var kursen 36,60 kroner, og det er i 2012 utbetalt et utbytte for 2011 på 1,85 kroner per bevis.

Pris/Inntjening ble 6,46 og Pris/Bok 0,78 per 31. mars 2012.

Nøkkeltallene er korrigert for gjennomførte emisjoner.

**Risikoforhold**

Den internasjonale finanskrisen påvirket også den norske økonomien. Arbeidsledigheten i Norge avtok gjennom 2010 og inn i 2011, men flatet ut andre halvår 2011. Prognoser tilsier fortsatt stabil arbeidsledighet, og vi legger til grunn at husholdningene vil oppleve økt reallønnsvekst i 2012. Selv om man kan forvente renteøkninger fra Norges Bank fremover vil rentenivået fortsatt være lavt i forhold til historiske nivåer. Dette tilsier at risikoen for økte tap på personmarked fortsatt er lav.

Bankens resultater påvirkes direkte og indirekte av svingningene i verdipapirmarkedene. Den indirekte effekten skyldes i all hovedsak bankens eierandel i SpareBank 1 Gruppen hvor både forsikringsvirksomheten og fondsforvaltningsaktivitetene påvirkes av svingningene.

Banken er også eksponert for risiko knyttet til tilgang på ekstern finansiering. Dette reflekteres i bankens konservative likviditetsstrategi (se forøvrig avsnittet foran om finansiering og likviditet).

Kredittkvaliteten i bankens utlånsportefølje er tilfredsstillende, og taps- og misligholdsnivåer er svært lave i historisk sammenheng. Den svake økonomien i EU representerer fortsatt en betydelig usikkerhet selv om flere stimulerings tiltak har gitt midlertidig positive effekter for finansmarkedene. En sterk norsk økonomi medfører at kronen er sterk, noe som kan føre til kostnadsutfordringer for deler av den eksportrettede industrien, selv om disse motvirkes av innenlandsk vekst.

Selv om norske banker i svært liten grad er eksponert mot PIIGS, kan uroen knyttet til tapsrisikoen i europeiske banker medføre at mistilliten smitter over på norske banker. Nye kjernekapitalkrav fra EBA medfører at det oppstår behov for betydelige emisjoner i Europa, samtidig som finansinstitusjonene vil bygge ned sine balanser for å nå de nye kapitalmålene. Det er risiko for at en slik nedbygging vil medføre økt usikkerhet og volatilitet. Videre medfører ulik tilnærming til kapitaldekningsregelverket at det skapes usikkerhet om norske bankers soliditet, sammenlignet med nordiske konkurrenter. I sum medfører dette at det også i perioden fremover er forhold som kan ha negativ effekt på bankens mulighet til å finansiere seg i utlandet.

**Utsikter fremover**

Utsiktene for den europeiske økonomien er krevende, mens det er tegn til bedring i internasjonal økonomi for øvrig. Konsekvensene for virksomheten i bankens markedsområde har så langt vært begrensede. Lavt mislighold og lave tap i bankens portefølje reflekterer dette.

Styret er forberedt på at denne situasjonen kan endre seg. Arbeidsledigheten er imidlertid lav, og det er få signaler i regional makroøkonomi isolert sett som tilsier vesentlig endret risikobilde utover i 2012.

I 1. kvartal 2012 har banken gjennomført fortrinnsrettsemisjon og ansatteemisjon. Dette har forbedret bankens soliditet vesentlig, og banken er bedre posisjonert til å utnytte muligheter i markedet. Bankens finansiering er robust med betydelige likviditetsreserver.

Banken har en sterk markedsposisjon. For å forsterke posisjonen har styret iverksatt et program som har som mål å ytterligere styrke kundeorienteringen og derigjennom effektiviteten i konsernet.

Styret er godt fornøyd med konsernets resultat for 1. kvartal 2012, og SpareBank 1 SMN har gode forutsetninger for å kunne oppnå et godt resultat for 2012.

Trondheim, 26. april 2012

Styret i SpareBank 1 SMN

*Per Axel Koch*  
(leder)

*Kjell Bjordal*  
(nestleder)

*Aud Skrudland*

*Arnhild Holstad*

*Bård Benum*

*Elbjørg Gui Standal*

*Paul E. Hjelm-Hansen*

*Venche Johnsen*

*Finn Haugan*

(ansattrepr.)

(konsernsjef)



## Resultatregnskap

Morbank			Konsern				
2011	31.3.11	31.3.12	( i mill. kroner)	Note	31.3.12	31.3.11	2011
3.824	899	984	Renteinntekter		1.009	915	3.891
2.502	560	657	Rentekostnader		659	559	2.499
<b>1.322</b>	<b>339</b>	<b>327</b>	<b>Netto renteinntekter</b>		<b>351</b>	<b>356</b>	<b>1.392</b>
544	141	141	Provisjonsinntekter		196	192	778
75	16	19	Provisjonskostnader		21	18	83
39	8	8	Andre driftsinntekter		60	47	224
<b>508</b>	<b>132</b>	<b>130</b>	<b>Netto provisjons- og andre inntekter</b>		<b>235</b>	<b>221</b>	<b>919</b>
260	6	25	Utbytte		0	3	36
-	-	-	Inntekt av eierinteresser	2	99	54	290
66	13	53	Netto verdiendring på finansielle eiendeler	2	60	33	152
<b>326</b>	<b>18</b>	<b>79</b>	<b>Netto avk. på finansielle investeringer</b>		<b>160</b>	<b>89</b>	<b>478</b>
<b>2.156</b>	<b>490</b>	<b>535</b>	<b>Sum inntekter</b>		<b>746</b>	<b>666</b>	<b>2.789</b>
528	142	164	Personalkostnader	2	232	198	810
315	68	77	Administrasjonskostnader		97	86	381
245	53	54	Andre driftskostnader		69	65	291
<b>1.089</b>	<b>263</b>	<b>295</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4</b>	<b>398</b>	<b>348</b>	<b>1.482</b>
<b>1.068</b>	<b>227</b>	<b>240</b>	<b>Resultat før tap</b>		<b>349</b>	<b>318</b>	<b>1.306</b>
12	-10	7	Tap på utlån, garantier m.v.	6,7	8	-6	27
<b>1.055</b>	<b>237</b>	<b>234</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>3</b>	<b>340</b>	<b>325</b>	<b>1.279</b>
235	65	61	Skattekostnad		68	70	255
<b>820</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>Periodens resultat</b>		<b>272</b>	<b>255</b>	<b>1.024</b>
			Majoritetens andel av periodens resultat		271	248	1.016
			Minoritetens andel av periodens resultat		1	6	8
			Resultat per egenkapitalbevis		1,42	1,52	6,04
			Utvannet resultat pr egenkapitalbevis		1,41	1,48	5,99

## Utvidet resultatregnskap

Morbank			Konsern			
2011	31.3.11	31.3.12	( i mill. kroner)	31.3.12	31.3.11	2011
820	172	173	Periodens resultat	272	255	1.024
-	-	-	Endring i virkelig verdi for invest. holdt for salg	7	9	-6
-	-	-	Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	1	6	-19
-	-	-	Sum øvrige resultatposter ført mot egenkapitalen	7	15	-25
<b>820</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>280</b>	<b>270</b>	<b>999</b>
			Majoritetens andel av periodens totalresultat	278	263	991
			Minoritetens andel av periodens totalresultat	1	6	8

Utvidet resultatregnskap består av poster ført direkte mot egenkapitalen som ikke er transaksjoner med eiere, jfr IAS 1.

## Nøkkeltall

Morbank				Konsern		
2011	31.3.11	31.3.12	I prosent av snitt forvaltningskapital:	31.3.12	31.3.11	2011
1,37	1,44	1,33	Netto renteinntekter	1,40	1,48	1,41
0,52	0,56	0,53	Netto provisjons- og andre inntekter	0,94	0,92	0,93
0,34	0,08	0,32	Netto avk. på finansielle investeringer	0,64	0,37	0,48
1,12	1,11	1,20	Sum driftskostnader	1,59	1,45	1,51
1,10	0,96	0,98	Resultat før tap	1,39	1,32	1,33
0,01	-0,04	0,03	Tap på utlån, garantier m.v.	0,03	-0,03	0,03
1,09	1,00	0,95	Resultat før skatt	1,36	1,35	1,30
0,50	0,54	0,55	Kostnader/ inntekter	0,53	0,52	0,53
68 %	65 %	71 %	Innskuddsdekning	68 %	63 %	65 %
12,3%	10,7 %	10,0 %	Egenkapitalavkastning	13,0 %	13,2 %	12,8%

## Balanse

Morbank				Konsern			
31.12.11	31.3.11	31.3.12	(i mill. kroner)	Note	31.3.12	31.3.11	31.12.11
1.519	257	650	Kontanter og fordringer på sentralbanker		650	257	1.519
5.033	3.403	4.078	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		1.576	946	2.557
70.793	66.331	69.350	Brutto utlån til kunder	5,8	71.681	68.553	73.105
-151	-182	-142	- Individuelle nedskrivninger	6,7,8	-164	-217	-172
-273	-273	-273	- Nedskrivning på grupper av utlån	6	-290	-290	-290
70.369	65.876	68.935	Netto utlån til kunder		71.227	68.046	72.643
12.918	15.635	13.278	Sertifikater og obligasjoner		13.278	15.579	12.918
3.698	1.411	3.647	Derivater		3.645	1.411	3.697
546	605	544	Aksjer, andeler og andre egenkapitalinteresser	2	625	572	611
2.822	2.618	3.041	Investering i eierinteresser		4.582	4.119	4.259
1.203	975	1.457	Investering i konsernselskaper		-	-	-
447	447	447	Goodwill		471	460	492
1.142	1.616	1.185	Øvrige eiendeler	9	2.974	3.096	2.759
<b>99.697</b>	<b>92.843</b>	<b>97.262</b>	<b>Eiendeler</b>		<b>99.030</b>	<b>94.486</b>	<b>101.455</b>
6.232	8.302	5.189	Innskudd fra kredittinstitusjoner		5.189	8.302	6.232
2.886	4.318	2.553	Innlån bytteordning med staten		2.553	4.318	2.886
48.114	43.059	49.222	Innskudd fra og gjeld til kunder	10	48.974	42.900	47.871
28.148	25.078	25.569	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11	25.569	25.078	28.148
3.158	1.265	3.120	Derivater		3.120	1.265	3.158
1.544	1.891	2.166	Annen gjeld	12	2.656	2.329	2.122
2.690	2.655	2.576	Ansvarlig lånekapital	11	2.576	2.655	2.690
<b>92.773</b>	<b>86.568</b>	<b>90.395</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>90.637</b>	<b>86.847</b>	<b>93.107</b>
2.373	2.373	2.373	Eierandelskapital		2.373	2.373	2.373
-0	-0	-0	Egenbeholdning eierandelskapital		-0	-0	-0
183	182	183	Overkursfond		183	182	183
1.457	1.160	1.457	Utjevningfond		1.457	1.160	1.457
190	-	-	Avsatt utbytte		-	-	190
40	-	-	Avsatt gaver		-	-	40
2.611	2.345	2.611	Grunnfondskapital		2.611	2.345	2.611
70	45	70	Fond for urealiserte gevinster		92	75	85
-	-	-	Annen egenkapital		1.268	1.152	1.274
-	172	173	Ordinært resultat		272	255	-
			Minoritetsandel		136	98	135
<b>6.924</b>	<b>6.276</b>	<b>6.867</b>	<b>Sum egenkapital</b>	13	<b>8.393</b>	<b>7.639</b>	<b>8.348</b>
<b>99.697</b>	<b>92.843</b>	<b>97.262</b>	<b>Gjeld og egenkapital</b>		<b>99.030</b>	<b>94.486</b>	<b>101.455</b>

## Kontantstrømoppstilling

Morbank			Konsern		
2011	31.3.11	31.3.12 (i mill. kroner)	31.3.12	31.3.11	2011
820	172	173	272	255	1.024
38	9	10	23	21	88
12	-10	7	8	-6	27
870	171	189	304	269	1.140
-1.656	180	17	-74	110	-1.851
1.687	110	585	497	-37	1.679
-3.398	1.117	1.427	1.408	1.296	-3.335
-2.139	-509	955	980	-527	-2.137
5.086	30	1.108	1.103	115	5.086
-3.944	-441	-1.375	-1.376	-441	-3.944
4.118	1.401	-360	-360	1.401	4.062
<b>624</b>	<b>2.057</b>	<b>2.546</b>	<b>2.482</b>	<b>2.185</b>	<b>699</b>
-59	-21	-21	-93	-64	-184
1	-	-	-	-	2
-900	-468	-473	-323	-593	-734
79	20	2	-14	46	7
<b>-879</b>	<b>-469</b>	<b>-491</b>	<b>-429</b>	<b>-612</b>	<b>-909</b>
-68	-103	-115	-115	-103	-68
-285	-285	-190	-190	-285	-285
-192	-192	-40	-40	-192	-192
-	-	-	2	15	-45
207	-2.864	-2.579	-2.579	-2.864	207
<b>-338</b>	<b>-3.444</b>	<b>-2.923</b>	<b>-2.921</b>	<b>-3.429</b>	<b>-383</b>
<b>-593</b>	<b>-1.855</b>	<b>-869</b>	<b>-869</b>	<b>-1.855</b>	<b>-593</b>
2.112	2.112	1.519	1.519	2.112	2.112
1.519	257	650	650	257	1.519
<b>593</b>	<b>1.855</b>	<b>869</b>	<b>869</b>	<b>1.855</b>	<b>593</b>

## Endring i egenkapital

Morbank (mill. kr)	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital			Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum egenkapital
	Eierandels-kapital	Overkurs-fond	Grunnfonds-kapital	Utjevning-fond/utbytte	Gaver			
<b>Egenkapital per 01.01.2010</b>	<b>1.734</b>	<b>0</b>	<b>2.155</b>	<b>1.050</b>	<b>27</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>5.076</b>
Periodens resultat	-	-	189	566	192	-65	-	882
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalresultat for perioden	-	-	189	566	192	-65	-	882
<b>Transaksjoner med eierne</b>								
Utbetalt utbytte for 2009	-	-	-	-174	-	-	-	-174
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-27	-	-	-27
Fortrinnsrettsemisjon	624	178	-	-	-	-	-	803
Ansatteemisjon	13	4	-	-	-	-	-	17
Kjøp og salg av egne egenkapitalbevis	2	-	-	2	-	-	-	4
Sum transaksjoner med eierne	639	182	-	-172	-27	-	-	622
<b>Egenkapital per 31.12.2010</b>	<b>2.373</b>	<b>182</b>	<b>2.345</b>	<b>1.444</b>	<b>192</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>6.581</b>
<b>Egenkapital per 01.01.2011</b>	<b>2.373</b>	<b>182</b>	<b>2.345</b>	<b>1.444</b>	<b>192</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>6.581</b>
Periodens resultat	-	-	268	487	40	25	-	820
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalresultat for perioden	-	-	268	487	40	25	-	820
<b>Transaksjoner med eierne</b>								
Utbetalt utbytte for 2010	-	-	-	-285	-	-	-	-285
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-192	-	-	-192
Emisjon	1	0	-1	-	-	-	-	0
Sum transaksjoner med eierne	1	0	-1	-285	-192	-	-	-476
<b>Egenkapital per 31.12.2011</b>	<b>2.373</b>	<b>183</b>	<b>2.611</b>	<b>1.647</b>	<b>40</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>6.924</b>
<b>Egenkapital per 01.01.2012</b>	<b>2.373</b>	<b>183</b>	<b>2.611</b>	<b>1.647</b>	<b>40</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>6.924</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	173	173
<b>Utvidede resultatposter</b>								
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalresultat for perioden	-	-	-	-	-	-	173	173
<b>Transaksjoner med eierne</b>								
Utbetalt utbytte for 2011	-	-	-	-190	-	-	-	-190
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-40	-	-	-40
Sum transaksjoner med eierne	-	-	-	-190	-40	0	0	-230
<b>Egenkapital per 31.03.2012</b>	<b>2.373</b>	<b>183</b>	<b>2.611</b>	<b>1.457</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>173</b>	<b>6.867</b>

Konsern  (mill. kr)	Majoritetsandel								
	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital					
	Eierandels- kapital	Overkurs- fond	Grunnfonds- kapital	Utjevnings- fond/utbytte	Gaver	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Minoritets- andel	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 01.01.2010</b>	<b>1.734</b>	<b>-0</b>	<b>2.155</b>	<b>1.050</b>	<b>27</b>	<b>124</b>	<b>1.052</b>	<b>42</b>	<b>6.183</b>
Periodens resultat	-	-	189	566	192	-65	134	5	1.022
<b>Utvidede resultatposter</b>									
Endring i virkelig verdi for invest. holdt for salg	-	-	-	-	-	7	-	-	7
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-29	-	-29
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	7	-29	-	-22
Totalresultat for perioden	-	-	189	566	192	-58	105	5	1.000
<b>Transaksjoner med eierne</b>									
Utbetalt utbytte for 2009	-	-	-	-174	-	-	-	-	-174
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-27	-	-	-	-27
Fortrinnsrettsemisjon	624	178	-	-	-	-	-	-	803
Ansatteemisjon	13	4	-	-	-	-	-	-	17
Kjøp og salg av egne egenkapitalbevis	2	-	-	2	-	-	-	-	4
Direkte egenkapitalføringer	-	-	-	-	-	-	-10	-	-10
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	50	50
<b>Egenkapital per 31.12.2010</b>	<b>2.373</b>	<b>182</b>	<b>2.345</b>	<b>1.444</b>	<b>192</b>	<b>66</b>	<b>1.147</b>	<b>97</b>	<b>7.845</b>
<b>Egenkapital per 01.01.2011</b>	<b>2.373</b>	<b>182</b>	<b>2.345</b>	<b>1.444</b>	<b>192</b>	<b>66</b>	<b>1.147</b>	<b>97</b>	<b>7.845</b>
Periodens resultat	-	-	268	487	40	25	196	8	1.024
<b>Utvidede resultatposter</b>									
Endring i virkelig verdi for invest. holdt for salg	-	-	-	-	-	-6	-	-	-6
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-19	-	-19
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	-6	-19	-	-25
Totalresultat for perioden	-	-	268	487	40	19	177	8	999
<b>Transaksjoner med</b>									

**eierne**

Utbetalt utbytte for 2010	-	-	-	-285	-	-	-	-	-285
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-192	-	-	-	-192
Direkte egenkapitalføringer	-	-	-	-	-	-	-50	-	-50
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	30	30
Emisjon	1	0	-1	-	-	-	-	-	-

<b>Egenkapital per 31.12.2011</b>	<b>2.373</b>	<b>183</b>	<b>2.611</b>	<b>1.647</b>	<b>40</b>	<b>85</b>	<b>1.274</b>	<b>135</b>	<b>8.348</b>
-----------------------------------	--------------	------------	--------------	--------------	-----------	-----------	--------------	------------	--------------

<b>Egenkapital per 01.01.2012</b>	<b>2.373</b>	<b>183</b>	<b>2.611</b>	<b>1.647</b>	<b>40</b>	<b>85</b>	<b>1.274</b>	<b>135</b>	<b>8.348</b>
-----------------------------------	--------------	------------	--------------	--------------	-----------	-----------	--------------	------------	--------------

Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	271	1	272
--------------------	---	---	---	---	---	---	-----	---	-----

**Utvidede resultatposter**

Endring i virkelig verdi for invest. holdt for salg	-	-	-	-	-	7	-	-	7
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	7	1	-	8
Totalresultat for perioden	-	-	-	-	-	7	272	1	280

**Transaksjoner med eierne**

Utbetalt utbytte for 2011	-	-	-	-190	-	-	-	-	-190
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-40	-	-	-	-40
Direkte egenkapitalføringer	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	1	1

<b>Egenkapital per 31.03.2012</b>	<b>2.373</b>	<b>183</b>	<b>2.611</b>	<b>1.457</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>1.540</b>	<b>136</b>	<b>8.393</b>
-----------------------------------	--------------	------------	--------------	--------------	----------	-----------	--------------	------------	--------------

## Egenkapitalbevisbrøk

	Proforma*	
	31.03.2012	31.12.11
Eierandelskapital	2.959	2.373
Utjevningsfond	1.457	1.457
Overkursfond	359	183
Fond for urealiserte gevinster	45	43
<b>A. Sum egenkapitalbeviserens kapital</b>	<b>4.820</b>	<b>4.055</b>
Grunnfondskapital	2.611	2.611
Fond for urealiserte gevinster	25	28
<b>B. Sum grunnfondskapital</b>	<b>2.636</b>	<b>2.639</b>
Avsetning gaver	-	40
Avsatt utbytte	-	190
<b>Egenkapital ekskl. periodens resultat</b>	<b>7.456</b>	<b>6.924</b>
<b>Egenkapitalbevisbrøk A/(A+B)</b>	<b>64,6 %</b>	<b>60,6 %</b>

\* Som om kapital fra emisjoner var innbetalt pr 31.3.12. Kroner 761,5 millioner ble innbetalt i april 2012. Tegningsperioden var 12. - 26.3.12.



## Resultater fra kvartalsregnskapene

Konsern ( i mill. kroner)	1. kv 2012	4. kv 2011	3. kv 2011	2. kv 2011	1. kv 2011	4. kv 2010	3. kv 2010	2. kv 2010	1. kv 2010
Renteinntekter	1.009	1.029	1.011	936	915	924	894	827	776
Rentekostnader	659	691	657	592	559	601	549	506	449
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>351</b>	<b>338</b>	<b>354</b>	<b>344</b>	<b>356</b>	<b>323</b>	<b>345</b>	<b>321</b>	<b>328</b>
Provisjonsinntekter	196	188	200	199	192	199	196	193	178
Provisjonskostnader	21	25	21	19	18	23	21	19	18
Andre driftsinntekter	60	69	56	52	47	47	35	54	35
<b>Netto provisjons- og andre inntekter</b>	<b>235</b>	<b>232</b>	<b>234</b>	<b>232</b>	<b>221</b>	<b>222</b>	<b>210</b>	<b>229</b>	<b>194</b>
Utbytte	0	2	0	31	3	0	0	42	1
Inntekt av eierinteresser	99	119	49	69	54	83	69	57	41
Netto verdiendring på finansielle eiendeler	60	81	39	-1	33	85	30	9	-34
<b>Netto avk. på finansielle investeringer</b>	<b>160</b>	<b>202</b>	<b>88</b>	<b>99</b>	<b>89</b>	<b>168</b>	<b>100</b>	<b>108</b>	<b>8</b>
<b>Sum inntekter</b>	<b>746</b>	<b>772</b>	<b>676</b>	<b>675</b>	<b>666</b>	<b>713</b>	<b>655</b>	<b>657</b>	<b>529</b>
Personalkostnader	232	196	209	208	198	137	191	177	78
Administrasjonskostnader	97	114	86	96	86	98	76	81	83
Andre driftskostnader	69	103	66	57	65	76	52	45	44
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>398</b>	<b>412</b>	<b>361</b>	<b>361</b>	<b>348</b>	<b>311</b>	<b>320</b>	<b>303</b>	<b>206</b>
<b>Resultat før tap</b>	<b>349</b>	<b>360</b>	<b>315</b>	<b>314</b>	<b>318</b>	<b>402</b>	<b>335</b>	<b>354</b>	<b>323</b>
Tap på utlån, garantier m.v.	8	26	8	-1	-6	25	12	28	68
<b>Resultat før skatt</b>	<b>340</b>	<b>333</b>	<b>306</b>	<b>315</b>	<b>325</b>	<b>377</b>	<b>323</b>	<b>327</b>	<b>255</b>
Skattekostnad	68	54	66	65	70	60	67	66	67
<b>Periodens resultat</b>	<b>272</b>	<b>279</b>	<b>240</b>	<b>250</b>	<b>255</b>	<b>318</b>	<b>256</b>	<b>260</b>	<b>188</b>

## Nøkkeltall fra kvartalsregnskapene

Konsern ( i mill. kroner)	1. kv 2012	4. kv 2011	3. kv 2011	2. kv 2011	1. kv 2011	4. kv 2010	3. kv 2010	2. kv 2010	1. kv 2010
<b>Lønnsomhet</b>									
Egenkapitalavkastning per kvartal	13,0%	13,6%	12,0%	12,9%	13,2%	16,6%	13,9%	15,5%	12,1%
Kostnadsprosent	53 %	53 %	53 %	53 %	52 %	44 %	49 %	46 %	39 %
<b>Balansetall fra kvartalsregnskapene</b>									
Utlån til kunder (brutto)	71.681	73.105	71.570	68.559	68.553	69.847	67.069	64.390	61.886
Brutto utlån til kunder inkl. SB1									
Boligkreditt og SB1 Næringskreditt	97.387	95.232	92.671	90.939	88.606	87.665	86.046	83.767	79.560
Innskudd fra kunder	48.974	47.871	46.024	45.990	42.900	42.786	38.643	41.273	37.606
Forvaltningskapital	99.030	101.455	100.009	98.503	94.486	97.997	95.327	93.883	84.957
Kvartalets gjennomsnittlige forvaltningskapital	100.242	100.732	99.212	96.435	96.224	96.632	94.547	89.390	84.749
Utlånsvekst inkl. SB1 Boligkreditt og Næringskreditt siste 12 mnd	9,9 %	8,6 %	7,7 %	8,6 %	11,4 %	13,2 %	12,4 %	12,6 %	10,0 %
Innskuddsvekst siste 12 mnd	14,2 %	11,9 %	19,1 %	11,4 %	14,1 %	14,9 %	2,8 %	7,8 %	4,8 %
<b>Tap og mislighold i % av brutto utlån inkl Boligkreditt og Næringskreditt</b>									
Tapsprosent utlån	0,04 %	0,11 %	0,03 %	-0,01 %	-0,03 %	0,11 %	0,05 %	0,15 %	0,33 %
Misligholdte eng. i % av brutto utlån	0,33 %	0,36 %	0,36 %	0,40 %	0,54 %	0,57 %	0,38 %	0,41 %	0,42 %
Andre tapsutsatte eng. i % av brutto utlån	0,19 %	0,21 %	0,24 %	0,20 %	0,23 %	0,24 %	0,84 %	0,81 %	0,87 %
<b>Soliditet</b>									
Kapitaldekningsprosent	11,76 %	12,02 %	12,07 %	12,31 %	12,48 %	12,97 %	12,83 %	13,20 %	13,47 %
Kjernekapitalprosent	10,32 %	10,43 %	10,45 %	10,71 %	10,59 %	10,93 %	10,62 %	10,76 %	11,01 %
Kjernekapital	7.902	7.856	7.504	7.394	7.330	7.286	7.033	6.960	6.880
Netto ansvarlig kapital	9.008	9.055	8.675	8.496	8.638	8.646	8.493	8.537	8.418
<b>Egenkapitalbevis (EKB)*</b>									
Børskurs ved utgangen av kvartalet	36,60	36,31	36,31	45,18	46,19	49,89	45,27	39,45	44,35
Antall utstedte bevis (i mill.)	124,21	102,77	102,77	102,74	102,74	102,74	102,74	102,74	102,74
Bokført egenkapital per EKB, i kr	46,93	48,91	47,79	46,48	44,92	46,07	44,83	43,45	42,11
Resultat per EKB, i kr per kvartal	1,42	1,73	1,41	1,47	1,52	1,87	1,50	1,57	1,01
Pris / Resultat per EKB	6,46	5,25	6,42	7,66	7,60	6,67	7,55	6,29	10,95
Pris / Bokført egenkapital	0,78	0,74	0,75	0,96	1,03	1,07	1,02	0,91	1,06

\*) Nøkkeltallene er korrigeret for emisjoner

## Noter

### Innholdsfortegnelse

Note 1 - Regnskapsprinsipper .....	28
Note 2 - Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger .....	29
Note 3 - Segmentrapportering .....	30
Note 4 - Driftskostnader .....	32
Note 5 - Utlån til kunder fordelt på sektor og næring .....	33
Note 6 - Tap på utlån og garantier .....	34
Note 7 - Nedskrivning på utlån og garantier .....	35
Note 8 - Misligholdte og tapsutsatte engasjement .....	36
Note 9 - Øvrige eiendeler .....	37
Note 10 - Innskudd fra kunder fordelt på sektor og næring .....	38
Note 11 - Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer .....	39
Note 12 - Annen gjeld .....	40
Note 13 - Kapitaldekning .....	41

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

SpareBank 1 SMN avlegger kvartalsregnskapet i samsvar med børsforskrift, børsregler og International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder IAS 34 om delårsrapportering. Fra 1. halvår 2007 avlegges også selskapsregnskapet i henhold til IFRS. Dette innebærer at investeringer i tilknyttede selskaper og datterselskaper føres etter kostmetoden. Resultater fra tilknyttede selskaper og datterselskaper er derfor ikke inkludert i morbankens regnskap.

Konsernet har i denne kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap. Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2011.

Fra og med første kvartal 2012 presenteres avkastning på statskasseveksler som rentenetto. Dette er tidligere ført som kursgevinster /-tap. Historikk er omarbeidet tilsvarende.

## Note 2 - Viktige regnskapsestimer og skjønsmessige vurderinger

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet foretar ledelsen estimer, skjønsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. I fjorårets årsregnskap er det redegjort nærmere for vesentlige estimer og forutsetninger i note 4 Kritiske estimer og vurderinger vedrørende bruk av regnskapsprinsipper.

### Pensjoner

Bank- og finansnæringen har inngått avtale om avtalefestet førtidspensjon (AFP) for ansatte fra fylte 62 år. Egenandel for banken utgjør folketrygdens opptjening av utbetalt pensjon for arbeidstakere som benytter seg av AFP. Bankens ansvar er 100 prosent per år fra 62 til 64 år og 60 prosent av pensjonen som utbetales mellom 65 og 67 år. Opptak av nye pensjonister opphørte med virkning fra 31. desember 2010.

Lov om statstilskudd til arbeidstakere som tar ut avtalefestet pensjon i privat sektor (AFP-tilskuddsloven) trådte i kraft 19. februar 2010. Arbeidstakere som tar ut AFP med virkningstidspunkt i 2011 eller senere, vil bli gitt ytelser etter den nye ordningen. Ny AFP-ordning utgjør et livsvarig påslag på Folketrygden og kan tas ut fra 62 år. Arbeidstakere tjener årlig opp rett til AFP med 0,314 prosent av pensjonsgivende inntekt opp til 7,1G frem til 62 år. Opptjening i ny ordning beregnes på bakgrunn av arbeidstakerens livsinntekt, slik at alle tidligere arbeidsår innregnes i opptjeningsgrunnlaget.

Den nye AFP-ordningen anses regnskapsmessig å være en ytelsesbasert flerforetaksordning. Dette innebærer at det enkelte foretaket skal regnskapsføre sin proporsjonale andel av ordningens pensjonsforpliktelse, pensjonsmidler og pensjonskostnad. Dersom det ikke foreligger beregninger av de enkelte komponentene i ordningen og et konsistent og pålitelig grunnlag for allokering, regnskapsføres den nye AFP-ordningen som en innskuddsordning. På det nåværende tidspunkt foreligger det ikke slikt grunnlag, og den nye AFP-ordningen regnskapsføres derfor som en innskuddsordning. Regnskapsføring av ny AFP-ordning som ytelsesordning vil først skje når pålitelig måling og allokering kan foretas. Ny ordning skal finansieres ved at Staten dekker 1/3 av pensjonsutgiftene og 2/3 skal dekkes av arbeidsgiverne. Arbeidsgivernes premie skal fastsettes som en prosentandel av lønnsutbetalinger mellom 1G og 7,1G.

I tråd med anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse er det i regnskapsåret ikke foretatt avsetning for konsernets reelle AFP-forpliktelse. Dette skyldes at Felleskontoret for LO/NHO så langt ikke har foretatt de nødvendige beregninger.

### Garantiavtale BN Bank

Det er per 1. februar 2012 inngått avtale med BN Bank om at BN Bank frafaller garantien for 2,4 milliarder kroner av porteføljen, og at garantiprovisjonen knyttet til denne derved bortfaller med virkning fra samme dato. Det gjenstår etter dette 0,7 milliarder kroner i garantiporteføljen. Garantien vil løpe i tre år.

## Note 3 - Segmentrapportering

## Konsern 31.3.12

Resultatregnskap (i mill kr)	PM	BM	EM		SMN		SMN		Total
			Markets	1	Finans	Allegro	Regnskap	Øvrige	
Netto renteinntekter	125	214	1	1	30	0	-0	-19	351
Renter av allokert kapital	1	4	0	-	-	-	-	-5	-
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>126</b>	<b>218</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-24</b>	<b>351</b>
Netto provisjons- og andre inntekter	89	32	2	72	-1	3	26	13	235
Netto avkastning på finansielle investeringer (**)	0	7	18	-	0	-	1	135	160
<b>Sum inntekter *</b>	<b>215</b>	<b>257</b>	<b>21</b>	<b>73</b>	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>27</b>	<b>123</b>	<b>746</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>163</b>	<b>100</b>	<b>21</b>	<b>59</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>398</b>
<b>Resultat før tap</b>	<b>52</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>106</b>	<b>349</b>
Tap på utlån, garantier m.v.	-1	8	-	-	2	-	-	-0	8
<b>Resultat før skatt</b>	<b>53</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>106</b>	<b>340</b>
<b>EK avkastning</b>	<b>16,4 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>0,0 %</b>						<b>13,0 %</b>
<b>Balanse</b>									
Utlån til kunder	53.538	39.295	-	-	2.968	-	-	1.587	97.387
Herav overført Boligkreditt	-24.215	-617	-	-	-	-	-	-874	-25.706
Individuell nedskrivning utlån	-30	-112	-	-	-22	-	-	-0	-164
Gruppenedskrivning utlån	-	-	-	-	-16	-	-	-273	-290
Andre eiendeler	247	565	-	98	-2.463	6	38	29.327	27.803
<b>Sum eiendeler</b>	<b>29.540</b>	<b>39.131</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>466</b>	<b>6</b>	<b>38</b>	<b>29.766</b>	<b>99.030</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	21.386	25.458	-	-	-	-	-	1.027	47.871
Annen gjeld og egenkapital	8.154	13.673	-	98	466	6	38	28.739	51.159
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>29.540</b>	<b>39.131</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>466</b>	<b>6</b>	<b>38</b>	<b>29.766</b>	<b>99.030</b>

## Konsern 31.3.2011

Resultatregnskap (i mill kr)	PM	BM	EM		SMN		SMN		Total
			Markets	1	Finans	Allegro	Regnskap	Øvrige	
Netto renteinntekter	134	191	4	1	22	-	-	4	356
Renter av allokert kapital	10	27	1	-	-	-	-	-37	-
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>144</b>	<b>218</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-33</b>	<b>356</b>
Netto provisjons- og andre inntekter	89	36	4	64	2	3	18	5	221
Netto avkastning på finansielle investeringer (**)	1	5	12	-	-	-	-	72	89
<b>Sum inntekter *</b>	<b>234</b>	<b>259</b>	<b>21</b>	<b>65</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>44</b>	<b>666</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>151</b>	<b>86</b>	<b>19</b>	<b>52</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>348</b>
<b>Resultat før tap</b>	<b>82</b>	<b>173</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>318</b>
Tap på utlån, garantier m.v.	1	-11	-	-	4	-	-	-	-6
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>82</b>	<b>184</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>325</b>
<b>EK avkastning</b>	<b>22,3 %</b>	<b>18,9 %</b>	<b>2,2 %</b>						<b>13,2 %</b>
<b>Balanse</b>									
Utlån til kunder	47.919	36.485	-	-	2.954	-	-	1.249	88.606
Herav overført Boligkreditt	-19.118	229	-	-	-	-	-	-706	-20.054
Individuell nedskrivning utlån	-29	-153	-	-	-35	-	-	-	-217
Gruppenedskrivning utlån	-	-	-	-	-16	-	-	-273	-290
Andre eiendeler	194	158	-	89	-2.436	16	15	59.372	26.441
<b>Sum eiendeler</b>	<b>28.966</b>	<b>36.261</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>466</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>28.642</b>	<b>94.486</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	19.317	21.801	-	-	-	-	-	1.782	42.900
Annen gjeld og egenkapital	9.649	14.460	-	89	466	16	15	26.859	51.586
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>28.966</b>	<b>36.261</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>466</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>28.642</b>	<b>94.486</b>

\*) En del av kapitalmarkeds-inntektene (Markets) er fordelt på PM og BM.

**) Spesifikasjon av netto avkastning på finansielle eiendeler	31.3.12	31.3.11
Inntekter av eierinteresser	99	54
Herav SpareBank 1 Gruppen	47	31
Herav BN Bank	15	14
Herav Bank 1 Oslo Akershus	11	4
Herav SpareBank 1 Boligkreditt	14	6
Herav SpareBank 1 Næringskreditt	3	1
Herav Polaris Media	2	-
Kursgevinst og utbytte av aksjer	3	30
Herav SpareBank 1 SMN Invest	4	21
Kursgevinst øvrige verdipapirer	34	-4
Kursgevinst SMN Markets eks. aksjer	23	10
<b>Netto avkastning på finansielle eiendeler</b>	<b>160</b>	<b>89</b>

## Note 4 - Driftskostnader

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
528	142	164	Personalkostnader	232	198	810
167	38	41	IT-kostnader	46	42	185
23	6	6	Porto og verditransport	7	7	27
38	9	9	Markedsføring	12	12	50
38	9	10	Ordinære avskrivninger	23	21	87
119	29	28	Driftskostnader faste eiendommer	21	21	95
47	9	8	Kjøpte tjenester	10	11	55
129	22	28	Andre driftskostnader	46	37	173
<b>1.089</b>	<b>263</b>	<b>295</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>398</b>	<b>348</b>	<b>1.482</b>



## Note 5 - Utlån til kunder fordelt på sektor og næring

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
5.027	4.394	5.390	Jordbruk, skogbruk, fiske og fangst	5.568	4.601	5.217
1.883	1.897	1.516	Havbruk	1.654	2.010	2.026
2.644	2.459	2.334	Industri og bergverk	2.574	2.714	2.881
2.113	2.134	3.392	Bygg, anlegg, kraft og vannforsyning	3.856	2.574	2.572
2.147	2.258	2.021	Varehandel, hotell- og restaurantvirksomhet	2.206	2.463	2.337
5.974	5.619	5.737	Sjøfart	5.744	5.624	5.978
12.662	13.219	11.774	Eiendomsdrift	11.272	12.754	12.179
3.573	2.825	3.355	Forretningsmessig tjenesteyting	3.584	3.131	3.867
1.808	1.220	2.283	Transport og annen tjenesteytende virksomhet	2.620	1.483	2.078
63	33	35	Offentlig forvaltning	64	72	92
969	608	1.411	Øvrige sektorer	1.428	610	971
<b>38.861</b>	<b>36.666</b>	<b>39.248</b>	<b>Sum næring</b>	<b>40.571</b>	<b>38.037</b>	<b>40.198</b>
54.058	49.719	55.808	Lønnstakere	56.816	50.569	55.034
<b>92.919</b>	<b>86.385</b>	<b>95.056</b>	<b>Sum utlån inkl. Boligkreditt og Næringskreditt</b>	<b>97.387</b>	<b>88.606</b>	<b>95.232</b>
22.126	20.054	25.706	Herav Boligkreditt og Næringskreditt	25.706	20.054	22.126
<b>70.793</b>	<b>66.331</b>	<b>69.350</b>	<b>Brutto utlån i balansen</b>	<b>71.681</b>	<b>68.553</b>	<b>73.105</b>

## Note 6 - Tap på utlån og garantier

Morbank			Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12	31.3.12	31.3.11	31.12.11
-36	-4	-9	-8	-5	-50
-	-	-	-	-	-
75	5	35	35	6	91
9	2	6	8	6	26
-37	-13	-26	-27	-13	-39
<b>12</b>	<b>-10</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>-6</b>	<b>27</b>

## Note 7 - Nedskrivning på utlån og garantier

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
186	186	151	Individuelle nedskrivninger ved starten av perioden	172	222	222
9	6	24	+ Økt nedskrivning på engasjement hvor det tidl. er nedskrevet	24	6	10
26	14	4	- Tilbakeføring av nedskrivninger fra tidligere perioder	4	15	28
57	10	6	+ Nedskrivning på engasjement hvor det tidl. ikke er nedskrevet	7	11	59
75	5	35	- Konstaterte tap i perioden hvor det tidligere er nedskrevet	35	6	91
<b>151</b>	<b>182</b>	<b>142</b>	<b>Individuelle nedskrivninger ved slutten av perioden</b>	<b>164</b>	<b>217</b>	<b>172</b>
85	7	41	Konstaterte tap i perioden	43	12	117

## Note 8 - Misligholdte og tapsutsatte engasjement

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
			<b>Misligholdte utlån</b>			
272	362	265	Brutto mislighold over 90 dager *)	318	477	338
73	62	87	- Individuelle nedskrivninger	94	96	89
199	300	178	Netto misligholdte utlån	224	382	249
27 %	17 %	33 %	Avsetningsgrad	30 %	20 %	26 %
			<b>Andre tapsutsatte engasjement</b>			
191	200	154	Tapsutsatte engasjement (ikke misligholdt)	183	202	204
77	120	55	- Individuelle nedskrivninger	70	122	83
113	80	99	Netto andre tapsutsatte engasjement	113	81	121
41 %	60 %	36 %	Avsetningsgrad	38 %	60 %	41 %

\*) Herav 55 mill kroner vedrører lån i garantiporteføljen overtatt fra BN Bank ASA. Disse vil ikke medføre tap for SpareBank 1 SMN.

## Note 9 - Øvrige eiendeler

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
-	-	-	Utsatt skattefordel	7	7	19
151	143	162	Varige driftsmidler	1.179	1.070	1.089
-	-	-	Eiendeler holdt for salg	620	407	481
956	859	881	Opptjente ikke motatte inntekter	875	882	948
4	468	101	Fordringer verdipapirer	101	468	4
30	147	41	Andre eiendeler	192	261	218
<b>1.142</b>	<b>1.616</b>	<b>1.185</b>	<b>Sum øvrige eiendeler</b>	<b>2.974</b>	<b>3.096</b>	<b>2.759</b>

## Note 10 - Innskudd fra kunder fordelt på sektor og næring

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
1.757	1.766	2.055	Jordbruk, skogbruk, fiske og fangst	2.055	1.766	1.757
402	601	511	Havbruk	511	601	402
1.079	950	960	Industri og bergverk	960	950	1.079
1.420	1.122	1.530	Bygg,anlegg,kraft og vannforsyning	1.530	1.122	1.420
3.517	2.558	2.878	Varehandel, hotell- og restaurantvirksomhet	2.878	2.558	3.517
1.103	601	943	Sjøfart	943	601	1.103
3.545	2.529	3.278	Eiendomsdrift	3.201	2.512	3.517
5.103	4.130	5.263	Forretningsmessig tjenesteyting	5.263	4.130	5.103
3.231	3.259	3.592	Transport og annen tjenesteytende virksomhet	3.432	3.146	3.036
3.920	3.662	3.689	Offentlig forvaltning	3.689	3.662	3.920
2.178	2.608	3.493	Øvrige sektorer	3.482	2.581	2.157
<b>27.254</b>	<b>23.787</b>	<b>28.193</b>	<b>Sum næring</b>	<b>27.945</b>	<b>23.629</b>	<b>27.011</b>
20.860	19.271	21.029	Lønnstakere	21.029	19.271	20.860
<b>48.114</b>	<b>43.058</b>	<b>49.222</b>	<b>Sum innskudd</b>	<b>48.974</b>	<b>42.900</b>	<b>47.871</b>

## Note 11 - Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
219	267	228	Sertifikatgjeld, nominell verdi	228	267	219
27.681	24.783	25.126	Obligasjonsgjeld, nominell verdi	25.126	24.783	27.681
248	27	215	Verdijusteringer	215	27	248
<b>28.148</b>	<b>25.078</b>	<b>25.569</b>	<b>Sum verdipapirgjeld</b>	<b>25.569</b>	<b>25.078</b>	<b>28.148</b>

Endring i verdipapirgjeld, ansvarlige lån og fondsobligasjoner

	31.3.12	Emittert	Forfalt/ innløst	Øvrige endringer	31.12.11
Sertifikatgjeld, nominell verdi	228	51	42	-	219
Obligasjonsgjeld, nominell verdi	25.126	1.722	4.261	-15	27.681
Verdijusteringer	215	-	-	-34	248
<b>Totalt</b>	<b>25.569</b>	<b>1.773</b>	<b>4.303</b>	<b>-49</b>	<b>28.148</b>

	31.3.12	Emittert	Forfalt/ innløst	Øvrige endringer	31.12.11
Ordinære ansvarlig lånekapital, nominell verdi	1.276	-	-	-74	1.349
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	300	-	-	-	300
Fondsobligasjonslån, nominell verdi	878	-	-	-24	902
Verdijusteringer	122	-	-	-17	139
<b>Total</b>	<b>2.576</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-115</b>	<b>2.690</b>

## Note 12 - Annen gjeld

Morbank				Konsern		
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
40	21	40	Utsatt skatt	55	31	55
215	157	20	Betalbar skatt	40	164	244
913	795	741	Påløpne kostnader og mottatte ikke påløpne inntekter	1.036	1.048	1.213
101	148	127	Avsetning for påløpne kostnader og forpliktelser	127	149	102
-	-	-	Pensjonsforpliktelser	7	6	7
113	48	104	Trasseringsgjeld	104	48	113
10	39	97	Leverandørgjeld	149	77	38
20	71	781	Gjeld verdipapirer	781	71	20
-	-	-	Gjeld holdt for salg	131	128	151
130	612	255	Annen gjeld	225	607	177
<b>1.544</b>	<b>1.891</b>	<b>2.166</b>	<b>Sum annen gjeld</b>	<b>2.656</b>	<b>2.329</b>	<b>2.122</b>



## Note 13 - Kapitaldekning

Det ble innført nye kapitaldekningsregler i Norge fra 1. januar 2007 (Basel II - EUs nye direktiv for kapitaldekning). SpareBank 1 SMN søkte og fikk tillatelse fra Finanstilsynet å benytte interne målemetoder (Internal Rating Based Approach - Foundation) for kredittrisiko fra 1. januar 2007. Dette gjør det lovbestemte minimumskravet til kapitaldekning mer risikosensitivt, slik at kapitalkravet i større grad vil samsvare med risikoen i underliggende porteføljer. Bruk av IRB stiller omfattende krav til bankens organisering, kompetanse, risikomodeller og risikostyringssystemer. Overgangsregler er gitt i forskrift fra Finanstilsynet hvor IRB-banker ikke ennå vil få full effekt av reduserte regulatoriske kapitalkrav. Fra og med 2009 ble det tillatt en reduksjon av risikovektet beregningsgrunnlag med 20 prosent.

Ansvarlige lån har prioritet etter all annen gjeld. Tidsbegrenset ansvarlig lån kan ikke tilsvare et høyere beløp enn 50 prosent av kjernekapitalen i kapitaldekningen, mens evigvarende ansvarlige lån ikke kan tilsvare et høyere beløp enn 100 prosent av kjernekapitalen. Ansvarlige lån klassifiseres som forpliktelse i balansen og måles til amortisert kost slik som andre langsiktige lån.

En fondsobligasjon (hybridkapital) er en obligasjon med en pålydende rente, men banken har ikke plikt til å betale ut renter i en periode hvor det ikke utbetales utbytte, og investor har heller ikke senere krav på renter som ikke er utbetalt, dvs. rentene akkumuleres ikke. Fondsobligasjon er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital. Finanstilsynet kan kreve at fondsobligasjonene skrives ned proporsjonalt med egenkapitalen dersom bankens kjernekapitaldekning faller under fem prosent eller samlet kapitaldekning faller under seks prosent. Nedskrevne beløp på fondsobligasjonene skal være skrevet opp før det kan utbetales utbytte til aksjonærene eller egenkapitalen skrives opp. Fondsobligasjoner føres som annen langsiktig gjeld til amortisert kost.

For detaljert informasjon om ansvarlige lån og fondsobligasjoner, se note 34 i bankens årsrapport.

Morbank			Konsern			
31.12.11	31.3.11	31.3.12		31.3.12	31.3.11	31.12.11
2.373	2.373	2.373	Egenkapitalbevis	2.373	2.373	2.373
-0	-0	-0	- Egne egenkapitalbevis	-0	-0	-0
183	182	183	Overkursfond	183	182	183
1.457	1.160	1.457	Utjevningfond	1.457	1.160	1.457
2.611	2.345	2.611	Grunnfondskapital	2.611	2.345	2.611
190	-	-	Avsatt utbytte	-	-	190
40	-	-	Avsatt gaver	-	-	40
70	45	70	Fond for urealiserte gevinster	92	75	85
-	-	0	Annen egenkapital inklusive minoritetsinteresser	1.404	1.250	1.409
-	172	173	Periodens resultat	272	255	-
<b>6.924</b>	<b>6.276</b>	<b>6.867</b>	<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>8.393</b>	<b>7.639</b>	<b>8.348</b>
-447	-447	-447	Utsatt skattefordel, goodwill og immaterielle eiendeler	-678	-643	-692
-	-	-	Andel av fond for urealiserte gevinster i tilknyttede selskap	64	65	64
-230	-	-0	Fradrag for avsatt utbytte og gaver	-	-	-230
-387	-343	-403	50 % fradrag ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	-	-	-
-137	-140	-146	50 % fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger	-158	-90	-147
-	-	-	50 % kapitaldekningsreserve	-651	-626	-656
-	-	-82	Overfinansiering pensjonsforpliktelse	-74	-	-
-	-172	-173	Periodens resultat	-272	-255	-
-	86	87	Delårsresultat som inngår i kjernekapitalen (50 % etter skatt)	136	126	-
956	898	927	Fondsobligasjon, hybridkapital	1.143	1.114	1.170
-	-	-	Statens Finansfond, kjernekapital	-	-	-
<b>6.680</b>	<b>6.158</b>	<b>6.630</b>	<b>Sum kjernekapital</b>	<b>7.902</b>	<b>7.330</b>	<b>7.856</b>
			<b>Tilleggskapital utover kjernekapital</b>			
-	-	-	Statens Finansfond, tilleggskapital	-	-	-
326	452	316	Evigvarende ansvarlig kapital	318	452	328
1.409	1.306	1.333	Tidsbegrenset ansvarlig kapital	1.598	1.571	1.674
-387	-343	-403	50 % fradrag ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	-	-	-
-137	-140	-146	50 % fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger	-158	-90	-147
-	-	-	50 % kapitaldekningsreserve	-651	-626	-656
<b>1.211</b>	<b>1.276</b>	<b>1.100</b>	<b>Sum tilleggskapital</b>	<b>1.107</b>	<b>1.308</b>	<b>1.199</b>
<b>7.891</b>	<b>7.434</b>	<b>7.730</b>	<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>9.008</b>	<b>8.638</b>	<b>9.055</b>
			<b>Minimumskrav ansvarlig kapital Basel II</b>			

1.456	1.389	1.466	Engasjement med spesialiserte foretak	1.466	1.389	1.456
1.313	1.161	1.519	Engasjement med øvrige foretak	1.519	1.168	1.313
40	62	40	Engasjement med massemarked SMB	43	64	42
324	298	306	Engasjement med massemarked personer	518	450	513
31	31	30	Engasjement med øvrige massemarked	32	32	33
653	568	832	Egenkapitalposisjoner	-	-	-
<b>3.818</b>	<b>3.509</b>	<b>4.192</b>	<b>Sum kredittrisiko IRB</b>	<b>3.578</b>	<b>3.103</b>	<b>3.358</b>
182	176	206	Gjeldsrisiko	206	176	182
49	44	49	Egenkapitalrisiko	16	15	16
-	-	-	Valutarisiko	-	-	-
293	293	315	Operasjonell risiko	420	400	400
653	532	506	Engasjementer beregnet etter standardmetoden	2.018	1.949	2.184
-65	-58	-67	Fradrag	-110	-106	-111
-	-	-	Overgangsordning	-	-	-
<b>4.930</b>	<b>4.497</b>	<b>5.200</b>	<b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>	<b>6.127</b>	<b>5.537</b>	<b>6.027</b>
			Kapitaldekning			
10,84 %	10,95 %	10,20 %	kjernekapitaldekning	10,32 %	10,59 %	10,43 %
12,81 %	13,22 %	11,89 %	kapitaldekning	11,76 %	12,48 %	12,02 %

## Egenkapitalbevis

### Kursutvikling sammenlignet med OSEBX and OSEEX

31. mars 2010 til 31. mars 2012

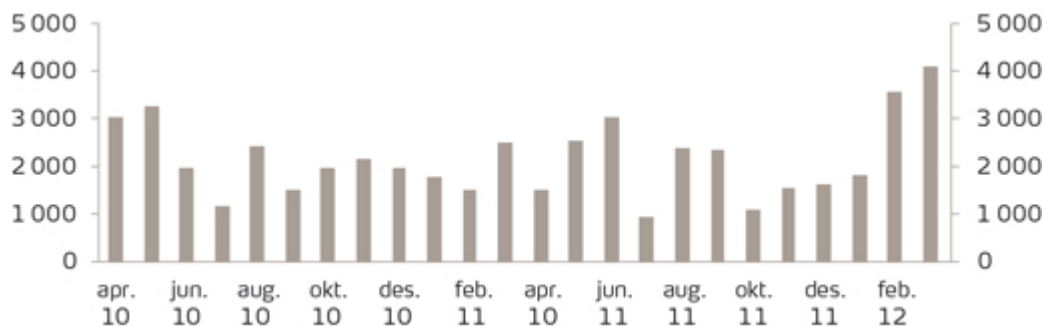


OSEBX = Oslo Stock Exchange Benchmark Index (rebasert lik MING 31. mars 2010)

OSEEX = Oslo Stock Exchange ECC Index (rebasert lik MING 31. mars 2010)

### Omsetningsstatistikk

1. april 2010 til 31. mars 2012



Totalt antall egenkapitalsbevis omsatt, i 1000

20 største eiere	Antall	Andel
Reitangruppen AS	6.872.514	7,24 %
Aker ASA / The Resource Group TRG	2.860.966	3,01 %
Odin Norge	2.647.458	2,79 %
Odin Norden	2.194.349	2,31 %
Frank Mohn AS	2.192.236	2,31 %
Rasmussengruppen AS	2.130.000	2,24 %
Vind LV AS	2.085.151	2,20 %
MP Pensjon PK	1.442.774	1,52 %
Citibank N.A New York Branch (nominee)	1.206.053	1,27 %
Stiftelsen Uni	1.054.552	1,11 %
Morgan Stanley & Co.	982.024	1,03 %
The Northern Trust Co. (nominee)	911.152	0,96 %

I.K. Lykke, T.Lykke m.fl.	891.567	0,94 %
Tonsenhagen Forretningssentrum AS	865.013	0,91 %
Forsvarets personellservice	788.092	0,83 %
KLP Aksje Norden VPF	744.475	0,78 %
State Street Bank & Trust Company (nominee)	663.114	0,70 %
Bank of New York Mellon SA/NV	644.726	0,68 %
Danske Invest Norske Aksjer Inst	642.985	0,68 %
Odin Europa SMB	633.251	0,67 %
<b>Sum for de 20 største eiere</b>	<b>32.452.452</b>	<b>34,19 %</b>
Øvrige eiere	62.477.834	65,81 %
<b>Utstedte egenkapitalbevis</b>	<b>94.930.286</b>	<b>100,00 %</b>

### Utbyttepolitikk

SpareBank 1 SMN sitt mål er å forvalte konsernets ressurser på en måte som gir egenkapitalbeviserne en god, stabil og konkurransedyktig avkastning i form av utbytte og kursstigning på egenkapitalbevisene.

Årsoverskuddet vil bli fordelt mellom eierkapitalen (egenkapitalbeviserne) og grunnfondskapitalen (tidl. sparebankens fond) i samsvar med deres andel av bankens egenkapital.

SpareBank 1 SMN legger til grunn at opp til halvparten av eierkapitalens andel av overskuddet utbetales som utbytte, og tilsvarende at opp til halvparten av grunnfondskapitalens andel av overskuddet utbetales som gaver eller overføres til en stiftelse. Dette forutsatt at soliditeten er på et tilfredsstillende nivå. Ved fastsettelse av utbyttet blir det tatt hensyn til forventet resultatutvikling i en normalisert markedssituasjon, eksterne rammebetingelser og behov for kjernekapital.

## Revisjonsberetning

**Deloitte.**Deloitte AS  
Postboks 5670 Sluppen  
N-7485 Trondheim  
NorwayBesøksadresse:  
Dyre Halses gate 1 ATlf: +47 73 87 69 00  
Faks: +47 73 87 69 01  
www.deloitte.no

Til Styret i SpareBank 1 SMN

**Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap for SpareBank 1 SMN  
31. mars 2012**

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for SpareBank 1 SMN per 31. mars 2012 og tilhørende resultatregnskap for konsernet som viser et totalresultat på kr 280.000.000,- og oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for tremånedersperioden 1. januar til 31. mars 2012, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Accounting Standard 34, som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonstandarder fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte delårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av foretakets økonomiske stilling per 31. mars 2012 og av resultatet og kontantstrømmene i tremånedersperioden 1. januar til 31. mars, i samsvar med International Accounting Standard 34, som fastsatt av EU.

Trondheim 26. april 2012  
Deloitte ASMette Estenstad  
statsautorisert revisor

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/norway](http://www.deloitte.com/norway) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Den Norske Revisorforening  
org.nr: 980 211 282