

Innholdsfortegnelse

Hovedtall	3
Styrets beretning	4
Resultatregnskap	16
Balanse	18
Kontantstrømoppstilling	19
Endring i egenkapital	20
Egenkapitalbevisbrøk	23
Resultater fra kvartalsregnskapene	24
Nøkkeltall fra kvartalsregnskapene	25
Noter	26
Egenkapitalbevis	46
Revisjonsberetning	48

Hovedtall

Resultatsammendrag	31.3.14		31.3.13		2013	
	mill. kr	%	mill. kr	%	mill. kr	%
Netto renteinntekter	412	1,45	343	1,25	1.616	1,44
Netto provisjons- og andre inntekter	385	1,36	317	1,16	1.463	1,31
Netto avk. på finansielle investeringer	257	0,91	162	0,59	502	0,45
Sum inntekter	1.055	3,72	822	3,01	3.580	3,20
Sum driftskostnader	441	1,56	414	1,52	1.722	1,54
Resultat før tap	614	2,16	407	1,49	1.859	1,66
Tap på utlån, garantier m.v.	17	0,06	17	0,06	101	0,09
Resultat før skatt	597	2,10	390	1,43	1.758	1,57
Skattekostnad	99	0,35	77	0,28	388	0,35
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	1	0,00	7	0,03	30	0,03
Periodens resultat	500	1,76	321	1,17	1.400	1,25

Nøkkeltall	31.3.14	31.3.13	2013
Lønnsomhet			
Egenkapitalavkastning ¹⁾	17,7 %	12,7 %	13,3 %
Kostnadsprosent ²⁾	42 %	50 %	48 %
Balansetall			
Brutto utlån til kunder	79.366	76.425	80.303
Brutto utlån inkl SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt	111.560	106.830	112.038
Innskudd fra kunder	54.736	52.603	56.074
Innskuddsdekning ekskl. SB1 Boligkreditt	69 %	69 %	70 %
Utlånsvekst (bto.) siste 12 mnd (inkl SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt)	4,4 %	9,7 %	6,8 %
Innskuddsvekst siste 12 mnd.	4,1 %	7,4 %	7,3 %
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	113.485	109.344	111.843
Forvaltningskapital	111.609	110.790	115.360
Tap og mislighold i % av brutto utlån inkl Boligkreditt og Næringskreditt			
Tapsprosent utlån	0,06 %	0,06 %	0,09 %
Misligholdte eng. i % av brutto utlån ³⁾	0,24 %	0,36 %	0,34 %
Andre tapsutsatte eng. i % av brutto utlån	0,21 %	0,15 %	0,14 %
Soliditet			
Kapitaldekningsprosent	14,8 %	13,3 %	14,7 %
Kjernekapitaldekningsprosent	12,9 %	11,7 %	13,0 %
Ren kjernekapitalprosent	11,1 %	10,4 %	11,1 %
Kjernekapital	11.303	9.686	10.989
Netto ansvarlig kapital	12.893	10.971	12.417
Kontor og bemanning			
Antall bankkontor	50	50	50
Antall årsverk	1.157	1.171	1.159

Egenkapitalbevis (EKB) ⁴⁾	31.3.14	31.3.13	2013	2012	2011	2010
Egenkapitalbevisbrøk	64,6 %	64,6 %	64,6 %	64,6 %	60,6 %	61,3 %
Antall utstedte bevis (mill.)	129,83	129,83	129,83	129,83	102,76	102,74
Børskurs	53,75	46,90	55,00	34,80	36,31	49,89
Børsverdi (mill. kroner)	6.978	6.089	7.141	4.518	3.731	5.124
Bokført egenkapital per EKB (inkl. utbytte)	56,39	50,32	55,69	50,09	48,91	46,17
Resultat per EKB, majoritetsandel	2,48	1,55	6,92	5,21	6,06	5,94
Utbytte per EKB			1,75	1,50	1,85	2,77
Pris / Resultat per EKB (annualisert)	5,42	7,55	7,95	6,68	5,99	8,40
Pris / Bokført egenkapital	0,95	0,93	0,99	0,69	0,74	1,08

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 solgt til SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt og trukne garantier

4) Nøkkeltallene er korrigert for emisjoner

Styrets beretning

Første kvartal 2014

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

- Resultat før skatt 597 millioner kroner (390 millioner)
- Overskudd første kvartal 500 millioner kroner (321 millioner)
- Avkastning på egenkapitalen 17,7 prosent (12,7 prosent)
- Vekst i utlån 4,4 prosent (9,7 prosent) siste 12 måneder
- Vekst i innskudd 4,1 prosent (7,4 prosent) siste 12 måneder
- Ren kjernekapitaldekning 11,1 prosent (10,4 prosent)
- Resultat per egenkapitalbevis 2,48 kroner (1,55)

Godt resultat i første kvartal 2014

Hovedtrekk:

- Betydelig styrket kjernevirksomhet. Økt rentenetto både fra privat- og næringslivssegmentet.
- Resultatøkning på 179 millioner kroner sammenlignet med første kvartal 2013 hvorav urealisert gevinst ved avtalt salg av bankens aksjer i Nets Holding utgjør 148 millioner kroner
- Lave tap på utlån
- Soliditet i tråd med konsernets kapitalplan, ren kjernekapital 11,1 prosent (10,4 prosent)
- Reduserte utlån til næringslivskunder

SpareBank 1 SMN oppnådde i første kvartal 2014 et overskudd på 500 millioner kroner (321 millioner) og en avkastning på egenkapitalen på 17,7 prosent (12,7). Resultat før skatt ble 597 millioner kroner (390 millioner).

Driftsinntektene i første kvartal økte sammenlignet med samme periode i 2013 til 797 millioner kroner (660 millioner) i stor grad som følge av økte utlånsmarginer.

Avkastning på finansielle eiendeler ble 257 millioner kroner (162 millioner), hvor inntekter av eierinteresser utgjorde 82 mill kroner (101 millioner). Urealisert gevinst som følge av avtalt salg av bankens aksjer i Nets Holding utgjorde 157 millioner kroner inklusive mottatt utbytte og valutagevinst.

Driftskostnadene ble 441 millioner kroner i første kvartal 2014 (414 millioner).

Tap på utlån var 17 millioner kroner (17 millioner) i første kvartal.

Utlåns- og innskuddsvekst på 12-måneders basis per første kvartal 2014 ble henholdsvis 4,4 prosent (9,7 prosent) og 4,1 prosent (7,4 prosent).

Ren kjernekapital var per 31. mars 2014 11,1 prosent (10,4 prosent). SpareBank 1 SMN planlegger for en ren kjernekapitaldekning på 13,5 prosent innen 30. juni 2016. SpareBank 1 SMNs kapitalplan er nærmere beskrevet i avsnittet om soliditet. Ren kjernekapitaldekning er uendret sammenlignet med årsskiftet.

Hovedårsaken til dette er at økte boliglånsvekter ga en netto negativ effekt på ren kjernekapitaldekning med 0,6 prosentpoeng med virkning per 1. januar 2014 (hensyntatt oppløsning av gulvet). Samtidig har et meget godt perioderesultat og redusert kapitalbehov forøvrig styrket soliditeten med 0,6 prosentpoeng. Ren kjernekapitaldekning er med dette på samme nivå som per 31. desember 2013. Korrigert for effekten av økte boliglånsvekter økte bankens beregningsgrunnlag med 0,3 prosent i første kvartal 2014.

I første kvartal ble resultatet per egenkapitalbevis 2,48 kroner (1,55), og bokført verdi per egenkapitalbevis var 56,39 kroner ved kvartalsskiftet (50,32 kroner). Børskurs var på samme tidspunkt 53,75 kroner (46,90 kroner). Det er i 2014 utbetalt utbytte for 2013 med 1,75 kroner per egenkapitalbevis.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter ble i første kvartal 2014 412 millioner kroner (343 millioner).

Rentenettoen ble betydelig styrket gjennom 2013 som følge av gjennomførte renteøkninger på utlån både til privat- og næringslivskunder i andre kvartal 2013. Inntekter fra lån solgt til SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt inntektsføres som provisjonsinntekter og ikke som renteinntekter. Lån solgt SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt ble også reprimert, og provisjonene utgjorde 123 millioner kroner (85 millioner) i første kvartal 2014.

Utlånsmarginene er økt som følge av økte kapitalkrav for norske banker. Dette medfører at det kreves mer egenkapital bak hver utlånskroner som skal forrentes.

Banken vedtok i mars en reduksjon av bankens utlånsrente på utvalgte boliglån. Samtidig varslet banken en reduksjon av bankens innskuddsrente på noen innskuddsprodukter. Netto resultat effekt på årsbasis er beregnet til 30 millioner kroner. Renteendringene vil ha effekt fra medio juni 2014.

Økte provisjonsinntekter

Netto provisjons- og andre inntekter ble 385 millioner kroner (317 millioner) i første kvartal 2014. Økte inntekter fra SpareBank 1 Boligkreditt utgjør 38 millioner kroner av samlet økning på 68 millioner kroner. Provisjonsinntektene fra SpareBank 1 Boligkreditt har økt som følge av økte marginer på boliglån solgt til SpareBank 1 Boligkreditt. Øvrig vekst i inntekter tilskrives hovedsakelig positiv utvikling på inntekter fra betalingstjenester og regnskapstjenester.

Provisjonsinntekter (mill. kr)	31.3.14	31.3.13	Endring
Betalingstjenester	60	51	9
Sparing	10	9	1
Forsikring	31	29	2
Garantiprovisjoner	13	11	1
Eiendomsmegling	71	73	-2
Regnskapstjenester	47	33	15
Forvaltning	3	3	0
Husleieinntekter	11	11	0
Øvrige provisjoner	16	13	3
Provisjonsinntekter eks. SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt	262	232	30
Provisjoner fra SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt	123	85	38
Sum provisjonsinntekter	385	317	68

God avkastning på finansielle investeringer

Samlet avkastning på finansielle investeringer (eksklusive resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet) ble 175 millioner kroner (61 millioner). Samlet avkastning fordeler seg som følger:

- Avkastning på konsernets aksjeporteføljer ble totalt 156 millioner kroner (24 millioner)
- Urealisert gevinst ved avtalt salg av bankens eierandel i Nets Holding 148 millioner kroner og mottatt utbytte fra Nets Holding 9 millioner kroner. SpareBank 1 SMN har inngått avtale om salg av sin eierandel i Nets Holding. Banken eier 2,2 prosent av Nets Holding, tilsvarende 4 028 773 aksjer. Salget forutsetter godkjenning fra regulerende myndigheter. Prosessen forventes avsluttet i andre kvartal 2014. Aksjene vurderes til virkelig verdi over resultatet og er ved utgangen av første kvartal verdsatt til avtalt salgpris i danske kroner omregnet til balansedagens kurs
- Netto kurstap på obligasjoner og derivater 1 million kroner (gevinst 11 millioner)
- Kursgevinster på valuta- og rentehandel i SpareBank 1 SMN Markets ble 20 millioner kroner (25 millioner)

Avk. fin. investeringer (mill. kr)	31.3.14	31.3.13
Kursgevinst/utbytte aksjer	156	24
Obligasjoner og derivater	-1	11
Valuta- og renteforretninger Markets	20	25
Verdiendr. fin. eiendeler	175	61
SpareBank 1 Gruppen	46	61
SpareBank 1 Markets	-4	-
SpareBank 1 Boligkreditt	8	12
SpareBank 1 Næringskreditt	11	2
BN Bank	25	26
Andre selskaper	-3	-1
Tilknyttede selskaper	82	101
Sum	257	162

SpareBank 1 Gruppen

SpareBank 1 Gruppens resultat etter skatt i første kvartal 2014 ble 249 millioner kroner (315 millioner). SpareBank 1 Forsikring er den vesentligste bidragsyteren til resultatet.

SpareBank 1 SMN sin andel av resultatet ble 46 millioner kroner (61 millioner).

SpareBank 1 Markets

SpareBank 1 SMN har en eierandel i SpareBank 1 Markets på 24 prosent. Selskapets resultat i første kvartal var et underskudd på 17 millioner kroner. SpareBank 1 SMN sin andel av dette ble 4 millioner kroner.

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 selger de best sikrede boliglånene til selskapet noe som gir redusert finansieringskostnad. Per 31. mars 2014 har banken solgt 31 milliarder kroner til SpareBank 1 Boligkreditt (30 milliarder kroner), tilsvarende 45 prosent (47 prosent) av samlede utlån til privatmarkedet.

Bankens eierandel i SpareBank 1 Boligkreditt er 17,5 prosent, og bankens andel av resultatet i selskapet i første kvartal 2014 var 8 millioner kroner (12 millioner).

SpareBank 1 Næringskreditt

SpareBank 1 Næringskreditt er etablert etter samme modell, og med samme administrasjon, som SpareBank 1 Boligkreditt. Per første kvartal 2014 er utlån på 1,2 milliarder kroner (0,6 milliarder) overført til SpareBank 1 Næringskreditt.

SpareBank 1 SMN sin eierandel i selskapet er 33,7 prosent, og bankens andel av resultatet i første kvartal 2014 ble 11 millioner kroner (2 millioner). Bankens eierandel reflekterer bankens relative andel av solgte lån til næringsseierdom og bankens eierandel i BN Bank. Resultatforbedringen tilskrives endret avregningssats mellom SpareBank 1 Næringskreditt og BN Bank. Avregningssatsen reflekterer kapitalkostnaden for BN Bank sine solgte lån til SpareBank 1 Næringskreditt.

BN Bank

SpareBank 1 SMN sin eierandel i BN Bank er 33 prosent per 31. mars 2014.

SpareBank 1 SMNs andel av resultatet i BN Bank i første kvartal 2014 ble 25 millioner kroner (26 millioner) som gir en avkastning på egenkapitalen på 8,1 prosent. Resultatet er påvirket av den endrede avregningssats nevnt i kapittelet over. Det er fra 2014 ikke amortiseringseffekter knyttet til BN Bank. I første kvartal 2013 utgjorde amortiseringseffekter 4 millioner kroner av resultatet på 26 millioner kroner. BN Bank har fokus på gjennomføring av lønnsomhetsforbedrende tiltak og har oppnådd økte utlånsmarginer og reduserte kostnader. Det arbeides videre med ytterligere interne tiltak med sikte på lønnsomhetsforbedring og reduksjon i risikovektet balanse. BN Bank mottok godkjenning for bruk av Avansert IRB på foretaksporføljen i april 2014.

Andre selskaper

Resultatet i første kvartal 2014 er i hovedsak SpareBank 1 SMN sin resultatandel i SpareBank 1 Kredittkort.

Virksomhet holdt for salg

Fra virksomhet holdt for salg er det i første kvartal 2014 resultatført 1 million kroner (7 millioner).

Redusert kostnadsvekst

Samlede kostnader ble 441 millioner kroner (414 millioner) i 1. kvartal 2014. Økningen på 27 millioner kroner tilsvarer 6,5 prosent.

I morbanken økte kostnadene med 10 millioner kroner tilsvarende 3,3 prosent, i tråd med kostnadsambisjonen som innebærer begrensning av kostnadsveksten til tre prosent per år til og med 2015. Det er iverksatt et forbedringsprosjekt basert på kontinuerlig forbedring som skal effektivisere banken.

I morbanken er antall årsverk redusert med om lag 40 til 755 siden starten av 2013.

I datterselskapene ble samlet kostnadsvekst 17 millioner tilsvarende 14,3 prosent, i stor grad knyttet til økt kostnadsbase i SpareBank 1 Regnskapshuset SMN etter oppkjøp av lokale regnskapskontor.

Driftskostnader i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjorde 1,56 prosent (1,52 prosent). Kostnader i forhold til inntekter ble i konsernet 42 prosent (50 prosent).

Lave tap og lavt mislighold

I første kvartal 2014 ble tap på utlån 17 millioner kroner (17 millioner).

På utlån til næringslivskunder er det i første kvartal 2014 netto tapsført 16 millioner kroner, inklusive tap i SpareBank 1 Finans Midt-Norge på 2 millioner kroner. På privatkundeporteføljen er det i første kvartal 2014 netto tapsført 1 million kroner.

Individuelle nedskrivninger på utlån per første kvartal 2014 utgjorde 173 millioner kroner (143 millioner), en økning på 30 millioner siste 12 måneder.

Samlede problemlån (misligholdte og tapsutsatte) utgjør 494 millioner kroner (548 millioner), tilsvarende 0,44 prosent (0,51 prosent) av brutto utlån per 31. mars 2014.

Mislighold over 90 dager var 263 millioner kroner (388 millioner), en nedgang på 125 millioner kroner. I prosent av brutto utlån (inklusive lån solgt til SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt) er misligholdet 0,24 prosent (0,36 prosent). Av samlet mislighold er det tapsavsatt 59 millioner kroner (71 millioner) tilsvarende 22 prosent (18 prosent). Nedgangen i mislighold tilskrives hovedsakelig friskmelding av to større engasjementer.

Misligholdet fordeler seg på næringsliv med 120 millioner kroner og 143 millioner på privatmarked.

Andre tapsutsatte engasjement utgjorde 231 millioner kroner (160 millioner). Av brutto utlån utgjør dette 0,21 prosent (0,15 prosent). 114 millioner kroner (72 millioner) eller 49 prosent (45 prosent) er tapsavsatt.

Andre tapsutsatte engasjement fordeler seg på næringsliv med 210 millioner kroner og 21 millioner på privatmarked.

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 første kvartal ikke funnet grunnlag for å endre gruppevise tapsnedskrivninger i konsernet. Samlede gruppevise tapsnedskrivninger er 295 millioner kroner (295 millioner).

Forvaltningskapital 112 milliarder kroner

Bankens forvaltningskapital per første kvartal 2014 var 112 milliarder kroner mot 111 milliarder per første kvartal 2013.

Per første kvartal 2014 er 32,2 milliarder kroner (30,4 milliarder kroner) solgt 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 solgt til SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt.

Reduserte utlån til næringslivskunder

(Fordelt i henhold til sektor - se note 5 og note 10)

Samlede utlån har økt med 4,7 milliarder kroner (9,4 milliarder) tilsvarende 4,4 prosent (9,7 prosent) siste 12 måneder og var 111,6 milliarder (inkl. SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt) per første kvartal 2014.

Utlån til næringslivskunder er redusert med 0,9 milliarder kroner (vekst 2,4 milliarder) tilsvarende 2,1 prosent (vekst 5,8 prosent) siste 12 måneder. Samlede utlån til næringslivskunder utgjorde 42,0 milliarder kroner per første kvartal 2014. I første kvartal 2014 ble utlån til næringslivskunder redusert med 1,5 milliarder kroner tilsvarende 3,4 prosent. Reduksjonen av utlån til næringslivskunder er forankret i bankens kapitalplan og skyldes hovedsakelig reduksjon av lån til større kunder. Veksten i utlån til små og mellomstore foretak er positiv.

Utlån til privatkunder økte med 5,6 milliarder kroner (7,1 milliarder) til 69,5 milliarder siste 12 måneder, som tilsvarer en vekst på 8,8 prosent (12,5 prosent). Veksten i første kvartal 2014 var 1 milliard kroner tilsvarende 1,5 prosent.

Utlån til privatkunder utgjorde 62 prosent (60 prosent) av brutto utlån (inklusive SpareBank 1 Boligkreditt og SpareBank 1 Næringskreditt) til kunder per første kvartal 2014.

Innskudd fra kunder økte med 2,1 milliarder kroner (3,6 milliarder) siste 12 måneder til 54,7 milliarder kroner per første kvartal 2014. Dette tilsvarer en vekst på 4,1 prosent (7,4 prosent).

Innskudd fra privatkunder økte siste 12 måneder med 1,3 milliarder kroner (1,8 milliarder) til 24,2 milliarder tilsvarende 5,9 prosent (8,6 prosent), og innskudd fra næringslivskunder økte med 0,8 milliarder (1,8 milliarder) til 30,6 milliarder tilsvarende 2,7 prosent (6,5 prosent).

Investeringsprodukter

Samlet kundeportefølje av investeringsprodukter ført utenfor bankens balanse var per første kvartal 2014 på 5,4 milliarder kroner, en økning på 18 prosent siden første kvartal 2013. Veksten er størst i aksjefondsporteføljen og er drevet av både verdiøkninger og nysalg.

Investeringsprodukter, kundeporteføljer (mill. kr)	31.3.14	31.3.13	Endring
Aksjefond	3.635	2.817	818
Spareforsikring	545	648	-103
Aktiv forvaltning	1.201	1.043	158
Energiforvaltning	67	127	-60
Totalt	5.448	4.635	813

Forsikringsprodukter

Bankens forsikringsportefølje har hatt en vekst på 6 prosent siste 12 måneder. Veksten på skadeforsikring har vært 1 prosent, på personforsikring 20 prosent og på tjenestepensjon 9 prosent. Totale inntekter på bankens forsikringsportefølje passerte 120 millioner kroner i 2013 og forventes å ha en stabil vekst også i 2014.

Forsikring, premievolum (mill. kr)	31.3.14	31.3.13	Endring
Skadeforsikring	695	685	10
Personforsikring	227	189	38
Tjenestepensjon	188	173	15
Totalt	1.110	1.047	63

Privatmarkedsegmentet og Næringslivssegmentet, morbank

Fra 2014 er det gjennomført en organisasjonsmessig tilpasning. Privatmarkedssegmentet inkluderer med dette landbrukskunder, lag/foreninger og enkeltpersonsforetak. I 2013 var disse kundene en del av SMB-segmentet. Øvrige kunder i SMB-segmentet er fra 2014 inkludert i Næringslivssegmentet. Historikken for privatmarkedssegmentet og næringslivssegmentet er derfor ufullstendig, og det sammenlignes ikke med fjorårstall i det nedenstående for hvert av segmentene samlet sett.

Resultat (mill. kr)	Privatmarked	Næringsliv
Netto renteinntekter	197	206
Renter av allokert kapital	9	14
Sum renteinntekter	206	220
Netto provisjons- og andre inntekter	194	38
Netto avkastning på finansielle investeringer	0	9
Sum inntekter	400	267
Sum driftskostnader	204	84
Resultat før tap	196	182
Tap på utlån, garantier m.v.	1	14
Resultat før skatt	195	169
EK avkastning	36,3 %	16,5 %

Privatmarked

Driftsinntektene har økt betydelig som følge av økte marginer på boliglån på egen balanse, samt på boliglån solgt til SpareBank 1 Boligkreditt, og ble i første kvartal 2014 samlet på 400 millioner kroner. Rentenettoen ble 206 millioner kroner og provisjonsinntektene 194 millioner. Egenkapitalavkastningen i privatmarkedssegmentet ble 36,3 prosent.

For privatmarked eksklusive landbrukskunder, lag/foreninger og enkeltpersonsforetak

Utlånsmarginen i første kvartal 2014 ble 2,65 prosent (2,20 prosent), mens innskuddsmarginen ble -0,52 prosent (-0,34 prosent) (målt mot 3 mnd Nibor).

Siste 12 måneder ble utlåns- og innskuddsvekst i privatmarkedet henholdsvis 9,0 prosent (12,3 prosent) og 4,9 prosent (8,6 prosent).

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.

Næringsliv

Driftsinntektene ble 267 millioner kroner i første kvartal 2014. Netto renteinntekter ble 220 millioner kroner, mens provisjonsinntektene ble 47 millioner inklusive 9 millioner i inntekter på rente- og valutaforretninger. Også i næringslivssegmentet har netto renteinntekter økt etter reprising av porteføljen i 2013.

Egenkapitalavkastningen for næringslivskunder ble 16,5 prosent i første kvartal.

Utlåns- og innskuddsmargin ble henholdsvis 3,0 prosent og -0,6 prosent i første kvartal.

Utlånene ble redusert med 4,5 prosent og innskudd ble redusert med 3,8 prosent i første kvartal 2014.

SpareBank 1 SMN Markets

SpareBank 1 SMN Markets hadde i første kvartal 2014 totale inntekter på 24 millioner kroner (30 millioner). Inntektene er relativt stabile. Fra fjerde kvartal 2013 er corporatevirksomheten i SpareBank 1 SMN overført til SpareBank 1 Markets. Av inntekter fra rente- og valutaforretninger utgjør kundemarginer 7,8 millioner kroner (6,6 millioner).

SMN Markets (mill. kr)	31.3.14	31.3.13	Endring
Renter og valuta	16,6	19,3	-2,7
Corporate	0,0	4,5	-4,5
Verdipapirhandel, VPS	8,6	8,5	0,1
SpareBank 1 Markets	1,3	-2,4	3,7
Investeringer	-2,4	0,0	-2,4
Sum inntekter	24,1	29,9	-5,8

Datterselskaper

Samlet resultat i bankens datterselskaper i første kvartal 2014 ble 28,2 millioner kroner (43,0 millioner) før skatt.

Resultat før skatt (mill. kr)	31.3.14	31.3.13	Endring
EiendomsMegler 1 Midt-Norge	3,5	10,7	-7,3
SpareBank 1 Finans Midt-Norge	16,6	15,2	1,4
SpareBank 1 Regnskapshuset SMN	6,7	3,7	3,0
SpareBank 1 SMN Invest	0,7	13,9	-13,2
Andre selskaper	0,7	-0,6	1,3
Sum	28,2	43,0	-14,8

EiendomsMegler 1 Midt-Norge er markedsleder i sitt markedsområde med en markedsandel på 40 prosent. Selskapets resultat på 3,5 millioner kroner (10,7 millioner) i første kvartal reflekterer en forventet svak start på året. Resultatet tok seg opp i mars måned.

SpareBank 1 Finans Midt-Norge hadde et resultat på 16,6 millioner kroner i første kvartal (15,2 millioner). Selskapet forvaltet ved kvartalsskiftet leasing- og billånsavtaler for til sammen 3,4 milliarder kroner, der leasingavtalene utgjør 1,9 milliarder kroner og billån 1,5 milliarder kroner.

SpareBank 1 Regnskapshuset SMN oppnådde et overskudd før skatt på 6,7 millioner kroner (3,7 millioner).

I samarbeid med andre SpareBank 1-banker gjennomfører SpareBank 1 Regnskapshuset SMN en landsomfattende satsing på regnskapsvirksomhet gjennom SpareBank 1 Regnskapshuset. SpareBank 1 Regnskapshuset skal bli en av Norges ledende aktører i regnskapsbransjen gjennom oppbygging av en nasjonal regnskapsvirksomhet tuftet på regionalt eierskap, sterk tilknytning til eierbankene og nærhet til markedet.

SpareBank 1 Regnskapshuset SMN ervervet i løpet av 2013 seks regnskapskontorer. I første kvartal 2014 ble ytterligere 2 regnskapskontor ervervet. Vekststrategien gjennom oppkjøp representerer en konsolidering av en fragmentert regnskapsbransje.

SpareBank 1 SMN Invest har som formål å investere i aksjer, hovedsakelig i regionale virksomheter. Selskapet hadde et overskudd i første kvartal 2014 på 0,7 millioner kroner (13,9 millioner), og forvalter en portefølje på om lag 500 millioner kroner.

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 20 milliarder kroner og er dermed finansiert i 24 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 76 prosent (72 prosent).

Rating

Bankens rating hos Moody's og Fitch Ratings er henholdsvis A2 (stable) og A- (stable outlook). Banken ble i desember 2012 nedgradert av Moody's fra A1 til A2 (under review). Dette ble i første kvartal 2013 endret til A2 (stable).

Soliditet

Ren kjernekapitaldekning per 31. mars 2014 ble 11,1 prosent (10,4 prosent). Ren kjernekapital er kjernekapital eksklusive fondsobligasjoner.

(mill. kr)	31.3.14	31.3.13
Ren kjernekapital	9.655	8.568
Hybridkapital	1.647	1.118
Ansvarlig lån	1.591	1.285
Ansvarlig kapital	12.893	10.971
Kapitalkrav	6.989	6.606
Beregningsgrunnlag	87.361	82.578
Ren kjernekapitalandel	11,1 %	10,4 %
Kjernekapitalandel	12,9 %	11,7 %
Kapitaldekning	14,8 %	13,3 %

Konsernet har vridd utlånsveksten i større grad over til privatmarkedssegmentet. Dette medfører at veksten i beregningsgrunnlaget vil bli lavere enn den underliggende kredittveksten, noe som isolert sett er positivt for bankens kapitalkrav. Samtidig medfører overgangsreglene i kapitalkravsforskriften vekst i regulatorisk minimumskrav til kapital, som følge av denne utviklingen.

Med virking fra 1. januar 2014 er risikovektene for SpareBank 1 SMNs boliglån under IRB i praksis doblet. Dette skyldes at LGD-gulvet ble doblet fra 10 prosent til 20 prosent. Endringen medfører en økning i kapitalkrav for boliglån på om lag 550 millioner kroner. Som følge av denne økningen har SpareBank 1 SMN ikke lenger noe kapitalkrav knyttet til overgangsordningen ved utgangen av første kvartal 2014.

BN Bank mottok godkjenning for Avansert IRB for sin foretaksportefølje i april 2014. På konsolidert basis vil dette redusere SpareBank 1 SMNs beregningsgrunnlag med rundt 1,5 milliarder kroner. Dersom godkjenningen var mottatt per 31. mars 2014 ville dette ha styrket konsernets rene kjernekapitaldekning med 0,2 prosentpoeng.

Motsyklisk buffer på en prosent vil bli innført ved utgangen av andre kvartal 2015, og Finansdepartementet besluttet den 4. april at motsyklisk buffer ikke skulle endres. Beslutningen var i tråd med Norges Banks anbefaling. Finanstilsynet har i sin uttalelse om systemkritisk buffer (SIFI) anbefalt at SpareBank 1 SMN vil bli definert som SIFI-bank på grunn av sin betydning for regionen. Dette er i tråd med konsernets egne vurderinger, og representerer ikke noen endring av kapitalkrav i forhold til de nivåer som SpareBank 1 SMN har lagt til grunn i sin kapitalplan.

Styret i SpareBank 1 SMN gjør løpende vurderinger av kapital situasjonen og fremtidige kapitalkrav. Styret legger vekt på at konsernet skal være tilstrekkelig kapitalisert til å oppfylle alle regulatoriske krav. Styret planlegger for en ren kjernekapitaldekning på 13,5 prosent, som består av 12 prosent pluss motsyklisk buffer på 1 prosent pluss en reserve på 0,5 prosent.

SpareBank 1 SMN søkte om Avansert IRB i juni 2013, og legger til grunn at Finanstilsynets behandlingstid er 12 måneder. Effekten av en slik godkjenning vil begrenses av overgangsreglene. Følgende tiltak er de vesentligste i konsernets kapitalplan:

- Fortsatt god bankdrift gjennom effektivisering og prioritering av lønnsomme segmenter. Økte kapitalkrav for alle banker danner et markedsmessig grunnlag for økte marginer på utlån
- Utbyttepolitikken praktiseres med effektiv utdeling på 25-35 prosent
- Moderat vekst i bankens balansekrevene virksomheter, med prioritering av utlån til husholdninger og bedrifter i bankens nedslagsfelt
- Innføring av Avansert IRB i SpareBank 1 SMN

SpareBank 1 SMN har per i dag ingen planer om emisjon av egenkapital og styret legger til grunn at øvrige tiltak er tilstrekkelige for å nå målet for ren kjernekapitaldekning på 13,5 prosent innen 30. juni 2016.

Banken er IRB-godkjent (Internal Ratings-based), og benytter IRB grunnleggende metode for å beregne kapitalkrav for kredittrisiko.

Bankens egenkapitalbevis (MING)

Bokført verdi per egenkapitalbevis per 31. mars 2013 var 56,39 kroner (50,32 kroner), og resultatet per egenkapitalbevis ble 2,48 kroner (1,55 kroner).

Per 31. mars 2014 var kursen 53,75 kroner (46,90 kroner), og det er i 2014 utbetalt et utbytte for 2013 på 1,75 kroner per bevis (1,50 kroner).

Pris/Inntjening ble 5,42 og Pris/Bok 0,95 per 31. mars 2014.

Risikoforhold

Kredittkvaliteten i bankens utlånsportefølje er tilfredsstillende, og taps- og misligholdsnivåer er lave.

Banken legger til grunn at konjunkturoppgangen i Norge vil fortsette, men basert på blant annet signaler fra seneste rapport fra Regionalt nettverk, ser veksten fremover ut til å kunne bli svakere enn tidligere antatt. Utenlandsk vekst er noe høyere enn tidligere forventet, og dette vil sammen med en svakere norsk krone kunne ha positiv effekt for eksportnæringene. Banken forventer en fortsatt lav norsk arbeidsledighet, og kombinert med en fortsatt god lønnsvekst, og et lavt rentenivå anser banken at tapsrisiko i bankens

PM-portefølje fortsatt vil være lav, kredittetterspørselen fra norske husholdninger er fortsatt høyere enn lønnsveksten og vil i stor grad påvirkes av utviklingen i boligprisene. Banken legger til grunn at det og vil være en moderat vekst i utlån til midtnorsk næringsliv fremover som følge av lavt investeringsnivå..

Norges Bank anbefalte at motsyklisk buffer videreføres uendret. De finansielle ubalansene som Norges Bank benytter som vurderingskriterer er historisk høye, men veksten ser ut til å ha stoppet opp. Dette kan skyldes at bankene har tilpasset seg skjærpede kapitalkrav gjennom redusert utlånsvekst. Dersom kredittveksten eller boligprisveksten igjen øker vil det kunne medføre at Norges Bank anbefaler Finansdepartementet om å øke motsyklisk buffer.

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).

Utsikter fremover

Styret er godt fornøyd med resultatet for første kvartal 2014. Styret er særlig fornøyd med at tiltakene beskrevet i bankens kapitalplan gjennomføres med synlig effekt samt at utviklingen i kjernevirksomheten fortsatt er meget god. Resultatet for første kvartal viser at konsernet er i stand til å skape tilfredsstillende avkastning på den økte kapitalen.

SpareBank 1 SMN ser fortsatt få indikasjoner på at næringslivet i Trøndelag og på Nordvestlandet står foran et konjunkturskifte. De sentrale næringene i bankens markedsområde viser aktivitetsvekst og god lønnsomhet, og utsiktene for 2014 synes å være gode. Arbeidsledigheten er lav og boligmarkedet har tatt seg opp igjen etter en treg periode høsten 2013. Det er få signaler i den regionale makroøkonomien som tilsier større endringer i risikobildet for første halvår 2014. Styret observerer dog en viss avmatning som blant annet gir seg utslag i redusert utlånsvekst.

Styret legger til grunn at SpareBank 1 SMN skal hevde seg godt med konkurransedyktige produkter og førsteklasses kundebehandling. Nylig besluttede rentereduksjoner innebærer en tilpasning til markedet og ansees å være tilstrekkelig for å opprettholde konkurransekraft fremover.

Styret er tilfreds med resultatet for første kvartal 2014 og forventer at 2014 samlet sett blir et godt år for SpareBank 1 SMN.

Trondheim, 8. mai
Styret i SpareBank 1 SMN

Kjell Bordal
Styrets leder

Bård Benum
Nestleder

Paul E. Hjelm-Hansen

Aud Skrudland

Morten Loktu

Janne Thyø Thomsen

Arnhild Holstad

Venche Johnsen
Ansatterepresentant

Finn Haugan
Konsernsjef

Resultatregnskap

Morbank				Konsern		
2013	31.3.13	31.3.14 (mill. kr)	Note	31.3.14	31.3.13	2013
4.092	948	1.016	Renteinntekter	1.027	954	4.118
2.604	636	637	Rentekostnader	615	611	2.502
1.487	312	379	Netto renteinntekter	412	343	1.616
970	205	259	Provisjonsinntekter	318	262	1.230
81	17	20	Provisjonskostnader	25	20	94
57	14	14	Andre driftsinntekter	93	75	327
946	201	253	Netto provisjons- og andre inntekter	385	317	1.463
371	47	63	Utbytte	46	0	41
-	-	-	Inntekt av eierinteresser	82	101	355
176	44	166	Netto verdiendring på finansielle eiendeler	129	61	106
547	91	229	Netto avk. på finansielle investeringer	257	162	502
2.981	605	861	Sum inntekter	1.055	822	3.580
592	157	161	Personalkostnader	254	240	923
357	78	99	Administrasjonskostnader	123	97	447
248	60	45	Andre driftskostnader	64	78	352
1.197	295	305	Sum driftskostnader	441	414	1.722
1.783	310	556	Resultat før tap	614	407	1.859
82	15	15	Tap på utlån, garantier m.v.	17	17	101
1.701	296	541	Resultat før skatt	597	390	1.758
358	70	91	Skattekostnad	99	77	388
6	6	-	Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	1	7	30
1.348	231	450	Periodens resultat	500	321	1.400
			Majoritetens andel av periodens resultat	498	319	1.390
			Minoritetens andel av periodens resultat	1	2	10
			Resultat per egenkapitalbevis	2,49	1,56	6,97
			Utvannet resultat pr egenkapitalbevis	2,48	1,55	6,92

Utvidet resultatregnskap

Morbank				Konsern		
2013	31.3.13	31.3.14 (mill. kr)		31.3.14	31.3.13	2013
1.348	231	450	Periodens resultat	500	321	1.400
			Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat			
-9	-	-	Aktuarielle gevinster og tap pensjoner	-	-	-11
3	-	-	Skatt på estimatavvik pensjon	-	-	3
-	-	-	Andre inntekter og kostnader tilknyttede og felleskontrollerte foretak	1	7	11
-7	-	-	Sum	1	7	3
			Poster som vil bli reklassifisert til resultat			
-	-	-	Endring i virkelig verdi for investeringer tilgjengelig for salg	-	-	-6
-	-	-	Andre inntekter og kostnader tilknyttede og felleskontrollerte foretak	-	-	14
-	-	-	Skatt	-	-	-
-	-	-	Sum	-	-	8
1.342	231	450	Totalresultat	501	328	1.411
			Majoritetens andel av periodens totalresultat	499	326	1.401
			Minoritetens andel av periodens totalresultat	1	2	10

Nøkkeltall

Morbank				Konsern		
2013	31.3.13	31.3.14	I prosent av snitt forvaltningskapital:	31.3.14	31.3.13	2013
1,34	1,15	1,35	Netto renteinntekter	1,45	1,25	1,44
0,85	0,74	0,90	Netto provisjons- og andre inntekter	1,36	1,16	1,31
0,49	0,34	0,82	Netto avk. på finansielle investeringer	0,91	0,59	0,45
1,08	1,09	1,09	Sum driftskostnader	1,56	1,52	1,54
1,61	1,15	1,98	Resultat før tap	2,16	1,49	1,66
0,07	0,05	0,05	Tap på utlån, garantier m.v.	0,06	0,06	0,09
1,54	1,09	1,93	Resultat før skatt	2,10	1,43	1,57
0,40	0,49	0,35	Kostnader/ inntekter	0,42	0,50	0,48
73 %	72 %	73 %	Innskuddsdekning	69 %	69 %	70 %
14,7 %	10,7 %	18,3 %	Egenkapitalavkastning	17,7 %	12,7 %	13,3 %

Balanse

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14 (mill. kr)	Note	31.3.14	31.3.13	31.12.13
4.793	311	1.196		1.196	311	4.793
4.000	4.470	3.952		1.086	1.854	1.189
77.030	73.874	76.009		79.366	76.425	80.303
-150	-128	-156	5,8	-173	-143	-173
-278	-278	-278	6,7,8	-295	-295	-295
76.602	73.468	75.575		78.898	75.988	79.836
16.887	20.318	17.623		17.623	20.318	16.887
3.051	3.117	3.206		3.205	3.113	3.050
492	354	640		1.108	761	1.030
3.138	2.899	3.200	2,15	4.787	4.518	4.624
2.442	2.169	2.442		-	-	-
114	426	114		62	474	113
447	447	447		521	490	495
2.110	1.806	1.907	9	3.122	2.963	3.344
114.074	109.784	110.302	Eiendeler	111.609	110.790	115.360
5.159	4.916	5.565		5.567	4.915	5.159
1.220	2.273	1.143		1.143	2.273	1.220
56.531	53.506	55.185	10	54.736	52.603	56.074
33.762	32.347	29.914	11	29.914	32.347	33.762
2.295	2.714	2.516	15	2.516	2.714	2.295
1.992	2.477	2.762	12	3.036	2.886	2.303
-	-	-		-	31	-
3.304	2.850	3.308	11	3.308	2.850	3.304
104.263	101.084	100.393	Sum gjeld	100.220	100.620	104.118
2.597	2.597	2.597		2.597	2.597	2.597
-0	-0	-0		-0	-0	-0
895	895	895		895	895	895
2.496	1.889	2.496		2.496	1.889	2.496
227	-	-		-	-	227
124	-	-		-	-	124
3.276	2.944	3.276		3.276	2.944	3.276
195	106	195		206	123	206
-0	38	-		1.357	1.340	1.354
-	231	450		500	321	-
				62	62	67
9.811	8.700	9.909	Sum egenkapital	11.389	10.170	11.242
114.074	109.784	110.302	Gjeld og egenkapital	111.609	110.790	115.360

Kontantstrømoppstilling

Morbank				Konsern		
2013	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	2013
1.348	231	450	Periodens resultat etter skatt	500	321	1.400
53	13	9	Av- og nedskrivninger	26	30	118
82	15	15	Tap på utlån/garantier	17	17	101
1.484	259	474	Tilført fra årets virksomhet	542	367	1.619
-587	-323	45	Reduksjon/(økning) øvrige fordringer	49	-248	-652
-121	782	990	Økning/(reduksjon) annen kortsiktig gjeld	953	735	-244
-4.627	-1.426	1.012	Reduksjon/(økning) utlån	920	-1.501	-5.433
-2.580	1.150	4.248	Reduksjon/(økning) utlån kredittinstitusjoner	4.302	1.158	-2.376
3.344	319	-1.345	Økning/(reduksjon) innskudd kunder	-1.338	351	3.822
-1.031	-221	328	Økning/(reduksjon) innskudd kredittinst.	331	-222	-1.031
277	-3.154	-736	Reduksjon/(økning) sertifikater og obligasjoner	-736	-3.154	277
-3.842	-2.614	5.017	A) Netto likviditetsendring fra virksomhet	5.024	-2.513	-4.018
-22	-7	-7	Investering i varige driftsmidler	-35	-3	-31
-	-	-	Innbetalinger fra salg av bygninger/driftsmidler	-	-	0
-58	142	-62	Reduksjon/(økning) tilknyttede- og konsernselskaper	-111	27	250
-137	0	-149	Reduksjon/(økning) aksjer og eierinteresser	-78	16	-253
-217	135	-218	B) Netto likviditetsendring investeringer	-224	40	-34
264	-190	4	Økning/(reduksjon) i ansvarlig lånekapital	4	-190	264
0	0	-	Innbetalinger knyttet til egenkapitalbevis	-	0	0
-195	-195	-227	Utbetalt utbytte	-227	-195	-195
-30	-30	-124	Besluttet gaveutdeling	-124	-30	-30
31	38	-	Korrigerings EK	-2	32	25
3.503	2.088	-3.847	Økning/(reduksjon) annen langsiktig gjeld	-3.847	2.088	3.503
3.573	1.711	-4.195	C) Netto likviditetsendringer finansiering	-4.197	1.705	3.566
-486	-768	603	A) + B) + C) Netto endringer i likvider i året	603	-768	-486
1.079	1.079	593	Likviditetsbeholdning per 01.01	593	1.079	1.079
593	311	1.196	Likviditetsbeholdning per utgangen av kvartalet	1.196	311	593
486	768	-603	Endring	-603	768	486

Endring i egenkapital

Morbank (mill. kr)	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital			Fond for urealiserte gevinster	Annen egen kapital	Sum egen kapital
	Eierandels kapital	Overkurs fond	Grunn-fonds-kapital	Utjevning-fond	Utbytte	Gaver			
Egenkapital per 01.01.2013	2.597	895	2.944	1.889	195	30	106	38	8.694
Periodens resultat	-	-	321	587	227	124	89	-	1.348
Utvidede resultatposter									
Estimatavvik pensjoner	-	-	11	20	-	-	-	-38	-7
Sum utvidede resultatposter	-	-	11	20	-	-	-	-38	-7
Totalresultat for perioden	-	-	332	607	227	124	89	-38	1.342
Transaksjoner med eierne									
Utbetalt utbytte for 2012	-	-	-	-0	-195	-	-	-	-195
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-	-30	-	-	-30
Kjøp og salg egne egenkapitalbevis	0	-	-	-0	-	-	-	-	0
Sum transaksjoner med eierne	0	-	-	-0	-195	-30	-	-	-225
Egenkapital per 31.12.13	2.597	895	3.276	2.495	227	124	195	-	9.811
Egenkapital per 01.01.2014	2.597	895	3.276	2.495	227	124	195	-	9.811
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	450	450
Utvidede resultatposter									
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalresultat for perioden	-	-	-	-	-	-	-	450	450
Transaksjoner med eierne									
Utbetalt utbytte for 2013	-	-	-	-	-227	-	-	-	-227
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-	-124	-	-	-124
Kjøp og salg egne egenkapitalbevis	-0	-	-0	-	-	-	-	-	-0
Sum transaksjoner med eierne	-0	-	-0	-	-227	-124	-	-	-352
Egenkapital per 31.03.14	2.597	895	3.276	2.495	-	-	195	450	9.909

Konsern (mill. kr)	Majoritetsandel										
	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital							Sum egenkapital
	Eierandels-kapital	Overkurs-fond	Grunn-fonds-kapital	Uttevning-fond	Utbytte	Gaver	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Minoritets-andel		
Egenkapital per 01.01.2013	2.597	895	2.944	1.889	195	30	123	1.342	67	10.082	
Periodens resultat	-	-	321	587	227	124	89	41	10	1.400	
Utvidede resultatposter											
Endring i virkelig verdi for invest. holdt for salg	-	-	-	-	-	-	-6	-	-	-6	
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	25	-	25	
Estimatavvik pensjoner	-	-	11	20	-	-	-	-39	-	-8	
Sum utvidede resultatposter	-	-	11	20	-	-	-6	-15	-	11	
Totalresultat for perioden	-	-	332	607	227	124	84	27	10	1.411	
Transaksjoner med eierne											
Utbetalt utbytte for 2012	-	-	-	-	-195	-	-	-	-	-195	
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-	-30	-	-	-	-30	
Kjøp og salg av egne egenkapitalbevis	0	-	-	-0	-	-	-	-	-	0	
Andre egenkapitalføringer	-	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6	
Pensjoner korr IB	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-12	-	-12	
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	-10	
Sum transaksjoner med eierne	0	-	-	-0	-195	-30	-	-16	-10	-251	
Egenkapital per 31.12.13	2.597	895	3.276	2.496	227	124	206	1.354	67	11.242	

Konsern	Majoritetsandel										
	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital							Sum egenkapital
	Eierandels-kapital	Overkurs-fond	Grunn-fonds-kapital	Utjevning-fond	Utbytte	Gaver	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Minoritets-andel		
(mill. kr)											
Egenkapital per 01.01.2013	2.597	895	3.276	2.496	227	124	206	1.354	67	11.242	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	498	1	500	
Utvidede resultatposter											
Endring i virkelig verdi for invest. holdt for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	
Sum utvidede resultatposter	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	
Totalresultat for perioden	-	-	-	-	-	-	-	499	1	501	
Transaksjoner med eierne											
Utbetalt utbytte for 2013	-	-	-	-	-227	-	-	-	-	-227	
Besluttet utbetalt til gaveformål	-	-	-	-	-	-124	-	-	-	-124	
Kjøp og salg av egne egenkapitalbevis	-0	-	-0	-	-	-	-	-	-	-0	
Andre egenkapitalføringer	-	-	-	-	-	-	-	-0	-	-0	
Andre inntekter og kostnader tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	4	-	4	
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-6	-6	
Sum transaksjoner med eierne	-0	-	-0	-	-227	-124	-	4	-6	-354	
Egenkapital per 31.03.14	2.597	895	3.276	2.496	-	-	206	1.857	62	11.389	

Egenkapitalbevisbrøk

(mill. kr)	31.3.14	31.12.13
Eierandelskapital	2.597	2.597
Utjevningsfond	2.496	2.496
Overkursfond	895	895
Fond for urealiserte gevinster	126	126
A. Sum egenkapitalbeviserernes kapital	6.114	6.114
Grunnfondskapital	3.276	3.276
Fond for urealiserte gevinster	69	69
B. Sum grunnfondskapital	3.345	3.345
Avsetning gaver	-	124
Avsatt utbytte	-	227
Egenkapital ekskl. periodens resultat	9.459	9.811
Egenkapitalbevisbrøk A/(A+B)	64,64 %	64,64 %
Egenkapitalbevisbrøk til disponering	64,64 %	64,64 %

Resultater fra kvartalsregnskapene

Konsern (mill. kr)	1. kv 2014	4. kv 2013	3. kv 2013	2. kv 2013	1. kv 2013	4. kv 2012	3. kv 2012	2. kv 2012	1. kv 2012
Renteinntekter	1.027	1.059	1.068	1.036	954	941	989	989	1.009
Rentekostnader	615	624	634	633	611	543	630	619	659
Netto renteinntekter	412	436	434	403	343	399	358	369	351
Provisjonsinntekter	318	323	323	323	262	280	252	240	196
Provisjonskostnader	25	25	28	21	20	28	25	22	21
Andre driftsinntekter	93	84	72	95	75	69	68	71	60
Netto provisjons- og andre inntekter	385	382	367	396	317	321	294	288	235
Utbytte	46	0	11	30	0	2	0	9	0
Inntekt av eierinteresser	82	98	120	36	101	3	91	59	92
Netto verdiendring på finansielle eiendeler	129	58	5	-17	61	32	86	17	60
Netto avk. på finansielle investeringer	257	156	135	49	162	37	177	85	153
Sum inntekter	1.055	974	937	849	822	756	829	742	739
Personalkostnader	254	222	224	237	240	234	235	223	232
Administrasjonskostnader	123	134	100	117	97	113	112	98	97
Andre driftskostnader	64	110	83	81	78	90	75	76	69
Sum driftskostnader	441	465	406	436	414	437	421	398	398
Resultat før tap	614	508	530	413	407	319	408	345	342
Tap på utlån, garantier m.v.	17	32	30	21	17	17	16	17	8
Resultat før skatt	597	476	501	391	390	302	392	328	333
Skattekostnad	99	110	98	102	77	69	77	81	68
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	1	-4	31	-4	7	27	-9	-9	7
Periodens resultat	500	361	433	285	321	260	306	238	272

Nøkkeltall fra kvartalsregnskapene

Konsern (mill. kr)	1. kv 2014	4. kv 2013	3. kv 2013	2. kv 2013	1. kv 2013	4. kv 2012	3. kv 2012	2. kv 2012	1. kv 2012
Lønnsomhet									
Egenkapitalavkastning per kvartal	17,7%	13,1%	16,3%	11,1%	12,7%	10,5%	12,8%	10,7%	13,0%
Kostnadsprosent	42 %	48 %	43 %	51 %	50 %	58 %	51 %	54 %	53 %
Balansetall fra kvartalsregnskapene									
Utlån til kunder (brutto)	79.366	80.303	79.842	78.976	76.425	74.943	75.357	73.595	71.681
Brutto utlån til kunder inkl. SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt	111.560	112.038	110.237	108.968	106.830	104.909	103.274	100.552	97.387
Innskudd fra kunder	54.736	56.074	53.423	55.268	52.603	52.252	50.836	51.504	48.974
Forvaltningskapital	111.609	115.360	111.977	113.190	110.790	107.919	110.605	107.780	99.031
Kvartalets gjennomsnittlige forvaltningskapital	113.485	113.668	112.583	111.979	109.344	109.279	109.227	103.422	100.242
Utlånsvekst inkl. SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt siste 12 mnd	4,4 %	6,8 %	6,7 %	8,4 %	9,7 %	10,2 %	11,4 %	10,6 %	9,9 %
Innskuddsvekst siste 12 mnd	4,1 %	7,3 %	5,1 %	7,3 %	7,4 %	9,2 %	10,5 %	12,0 %	14,2 %
Tap og mislighold i % av brutto utlån inkl SB1 Boligkreditt og SB1 Næringskreditt									
Tapsprosent utlån, annualisert	0,06 %	0,12 %	0,11 %	0,08 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %
Misligholdte eng. i % av brutto utlån	0,24 %	0,34 %	0,35 %	0,38 %	0,36 %	0,36 %	0,39 %	0,34 %	0,33 %
Andre tapsutsatte eng. i % av brutto utlån	0,21 %	0,14 %	0,19 %	0,13 %	0,15 %	0,14 %	0,16 %	0,20 %	0,19 %
Soliditet									
Ren kjernekapitaldekningsprosent	11,1 %	11,1 %	10,7 %	10,3 %	10,4 %	10,0 %	9,3 %	9,5 %	8,8 %
Kjernekapitalprosent	12,9 %	13,0 %	12,6 %	12,2 %	11,7 %	11,3 %	10,6 %	11,0 %	10,3 %
Kapitaldekningsprosent	14,8 %	14,7 %	14,2 %	13,8 %	13,3 %	13,3 %	11,9 %	12,4 %	11,8 %
Kjernekapital	11.303	10.989	10.707	10.508	9.686	9.357	8.826	8.722	7.902
Netto ansvarlig kapital	12.893	12.417	12.053	11.894	10.971	10.943	9.891	9.900	9.008
Egenkapitalbevis (EKB)*									
Børskurs ved utgangen av kvartalet	53,75	55,00	45,70	46,50	46,90	34,80	37,00	32,10	36,60
Antall utstedte bevis (i mill.)	129,83	129,83	129,83	129,83	129,83	129,83	129,83	124,21	124,21
Bokført egenkapital per EKB, i kr	56,39	55,69	53,76	51,66	50,32	50,09	49,00	47,97	46,82
Resultat per EKB, majoritetsandel, i kr per kvartal	2,48	1,79	2,18	1,43	1,55	1,29	1,54	1,22	1,41
Pris / Resultat per EKB	5,42	7,68	5,23	8,13	7,55	6,74	6,09	6,58	6,49
Pris / Bokført egenkapital	0,95	0,99	0,85	0,90	0,93	0,69	0,76	0,67	0,78

*)Nøkkeltallene er korrigert for emisjoner.

Noter

Innholdsfortegnelse

Note 1 - Regnskapsprinsipper	27
Note 2 - Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger	28
Note 3 - Segmentrapportering	29
Note 4 - Driftskostnader	31
Note 5 - Utlån til kunder fordelt på sektor og næring	32
Note 6 - Tap på utlån og garantier	33
Note 7 - Nedskrivning på utlån og garantier	34
Note 8 - Misligholdte og tapsutsatte engasjement	35
Note 9 - Øvrige eiendeler	36
Note 10 - Innskudd fra kunder fordelt på sektor og næring	37
Note 11 - Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	38
Note 12 - Annen gjeld	39
Note 13 - Kapitaldekning	40
Note 14 - Finansielle instrumenter og motregning	42
Note 15 - Vurdering av virkelig verdi på finansielle instrumenter	43

Note 1 - Regnskapsprinsipper

SpareBank 1 SMN avlegger kvartalsregnskapet i samsvar med børsforskrift, børsregler og International Financial Reporting Standards (IFRS), godkjent av EU, herunder IAS 34 om delårsrapportering. Fra første 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.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2013.

Konsernet har i denne kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap med følgende unntak:

IFRS 10 – Konsolidering. Standarden omhandler definisjon av datterselskap, og legger i større grad vekt på faktisk kontroll enn tidligere regler. Kontroll foreligger kun når investor har makt over relevante aktiviteter hos investeringsobjektet, risiko for variabel avkastning, og i tillegg evne til å bruke makten til å påvirke avkastningen. I tilfeller med brudd på lånevilkår vil banken vurdere om den har oppnådd reell makt i henhold til IFRS 10. Standarden er implementert 1. januar 2014.

IFRS 11 – Felleskontrollert virksomhet erstatter IAS 31 og SIC-13. IFRS 11 fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felleskontrollerte foretak. Banken har vurdert effekten av ny standard, spesielt forholdet til Alliansesamarbeidet SpareBank 1 DA, og kommet til at den ikke vil ha vesentlig betydning for konsernets rapportering. Standarden er implementert 1. januar 2014.

IFRS 12 – Opplysninger om investeringer i andre selskaper. Standarden utvider kravet til noteinformasjon i neste årsregnskap for investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper, felleskontrollerte selskaper og strukturerte foretak. Standarden er implementert 1. januar 2014.

Note 2 - Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet foretar ledelsen estimer, skjønnsmessige 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.

Nets Holding AS

SpareBank 1 SMN har inngått avtale om salg av sin eierandel i Nets Holding AS. Banken har en eierandel i Nets Holding på 2,2 prosent, tilsvarende 4.028.773 aksjer. Salget forutsetter godkjenning av regulerende myndigheter. Prosessen forventes avsluttet i andre kvartal 2014. Aksjene vurderes til virkelig verdi over resultatet og er ved utgangen av første kvartal verdsatt til avtalt salgpris i danske kroner omregnet til balansedagens kurs. Urealisert kursgevinst inkludert agio er inntektsført med 148 millioner kroner. I tillegg er det inntektsført mottatt utbytte med 8,8 millioner kroner.

Note 3 - Segmentrapportering

Fra første januar 2014 er bankens SMB portefølje splittet opp og fordelt på henholdsvis Privatmarked og Næringsliv. Aksjeselskaper er overført til Næringsliv. Enkeltpersonforetak, landbrukskunder og lag og foreninger er overført til Privatkunder. Historikk er ikke omarbeidet da dette er vanskelig å rekonstruere på et presist nok nivå.

For datterselskapene oppgis tall fra de respektive selskapsregnskapene, mens for felleskontrollerte selskaper som tas inn etter egenkapitalmetoden oppgis konsernets resultatandel etter skatt samt bokført verdi av investeringen på konsernnivå.

Konsern 31. mars
2014

Resultatregnskap (mill. kr)	PM	Nærings- liv	Markets	EM 1	SB1	SB1	SB1	BN	Øvrige/ elim	Total
					Finans MN	Regnskaps- huset				
Netto renteinntekter	197	206	-3	-1	32	0	-	-	-20	412
Renter av allokert kapital	9	14	0	-	-	-	-	-	-23	-
Sum renteinntekter	206	220	-2	-1	32	0	-	-	-43	412
Netto provisjons- og andre inntekter	194	38	8	79	-0	50	-	-	18	385
Netto avkastning på finansielle investeringer **)	0	9	11	-	0	-	46	25	168	259
Sum inntekter *	400	267	17	78	31	50	46	25	142	1.055
Sum driftskostnader	204	84	16	75	13	43	-	-	7	441
Resultat før tap	196	182	1	3	19	7	46	25	135	614
Tap på utlån, garantier m.v.	1	14	-	-	2	-	-	-	-0	17
Resultat før skatt inkl. res. virksomhet holdt for salg	195	169	1	3	17	7	46	25	137	598
EK avkastning	36,3 %	16,5 %								17,7 %
Balanse										
Utlån til kunder	73.735	33.436	-	-	3.376	-	-	-	1.013	111.560
Herav solgt Boligkreditt og Næringskreditt	-31.054	-1.138	-	-	-	-	-	-	-3	-32.194
Individuell nedskrivning utlån	-28	-128	-	-	-17	-	-	-	0	-173
Gruppenedskrivning utlån	-90	-188	-	-	-16	-	-	-	-	-295
Andre eiendeler	279	140	-	281	12	140	1.161	1.213	29.485	32.711
Sum eiendeler	42.842	32.123	-	281	3.355	140	1.161	1.213	30.495	111.609
Innskudd fra og gjeld til kunder	29.432	24.740	-	-	-	-	-	-	565	54.736
Annen gjeld og egenkapital	13.411	7.383	-	281	3.355	140	1.161	1.213	29.930	56.873
Sum egenkapital og gjeld	42.842	32.123	-	281	3.355	140	1.161	1.213	30.495	111.609

Konsern 31. mars 2013

Resultatregnskap (mill. kr)	PM	SMB	Konsern-			SB1	SB1 SMN	SB1	BN	Øvrige/ elim	Total
			kunder	Markets	EM 1	SMN					
Netto renteinntekter	134	69	148	-5	1	30	0	-	-	-33	343
Renter av allokert kapital	3	-	8	-	-	-	-	-	-	-11	-
Sum renteinntekter	137	69	156	-5	1	30	0	-	-	-44	343
Netto provisjons- og andre inntekter	137	19	20	7	73	-3	33	-	-	31	317
Netto avkastning på finansielle investeringer **)	0	1	4	21	-	-	-	61	25	57	169
Sum inntekter *	274	88	180	23	74	26	33	61	25	44	829
Sum driftskostnader	164	34	61	21	63	10	29	-	-	31	414
Resultat før tap	110	54	119	2	11	16	3	61	25	13	414
Tap på utlån, garantier m.v.	3	2	10	-	-	2	-	-	-	1	17
Resultat før skatt inkl. res. virksomhet holdt for salg	107	53	109	2	11	14	3	61	25	13	398
EK avkastning	25,2 %	33,8 %	10,1 %								12,7 %
Balanse											
Utlån til kunder	61.943	8.602	32.569	-	-	3.146	-	-	-	570	106.830
Herav solgt Boligkreditt	-29.441	-386	-578	-	-	-	-	-	-	-	-30.405
Individuell nedskrivning utlån	-25	-18	-85	-	-	-15	-	-	-	-0	-143
Gruppenedskrivning utlån	-73	-30	-175	-	-	-16	-	-	-	-0	-295
Andre eiendeler	89	318	46	-	89	42	37	1.083	1.119	31.978	34.802
Sum eiendeler	32.493	8.486	31.777	-	89	3.157	37	1.083	1.119	32.548	110.790
Innskudd fra og gjeld til kunder	23.270	8.768	18.990	-	-	-	0	-	-	1.575	52.603
Annen gjeld og egenkapital	9.223	-282	12.788	-	89	3.157	37	1.083	1.119	30.972	58.187
Sum egenkapital og gjeld	32.493	8.486	31.777	-	89	3.157	37	1.083	1.119	32.548	110.790

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

**)	31.3.14	31.3.13
Spesifikasjon av netto avkastning på finansielle eiendeler inkl. holdt for salg (mill. kr)		
Kursgevinst/utbytte på aksjer	156	24
Obligasjoner og derivater	-1	11
Valuta- og renteforretninger Markets	20	25
Sum verdiendringer finansielle eiendeler	175	61
SpareBank 1 Gruppen	46	61
SpareBank 1 Boligkreditt	8	12
SpareBank 1 Næringskreditt	11	2
BN Bank	25	26
SpareBank 1 Markets	-4	-
Andre selskaper	-2	7
Sum avkastning på eierinteresser	84	108
Sum	259	169

Note 4 - Driftskostnader

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
592	157	161	Personalkostnader	254	240	923
187	44	55	IT-kostnader	61	50	206
24	6	6	Porto og verditransport	7	7	29
38	9	8	Markedsføring	12	11	58
53	13	9	Ordinære avskrivninger	26	30	118
120	31	29	Driftskostnader faste eiendommer	22	24	118
58	9	9	Kjøpte tjenester	12	11	71
125	25	28	Andre driftskostnader	48	41	199
1.197	295	305	Sum driftskostnader	441	414	1.722

Note 5 - Utlån til kunder fordelt på sektor og næring

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
6.208	5.870	6.203	Jordbruk, skogbruk, fiske og fangst	6.351	6.031	6.359
2.334	2.075	1.487	Havbruk	1.621	2.226	2.463
1.946	2.180	1.840	Industri og bergverk	2.030	2.396	2.142
2.693	2.922	2.592	Bygg, anlegg, kraft og vannforsyning	3.105	3.446	3.207
2.275	2.536	2.210	Varehandel, hotell- og restaurantvirksomhet	2.375	2.715	2.442
5.395	5.768	5.092	Sjøfart	5.099	5.774	5.402
12.048	12.580	11.946	Eiendomsdrift	12.016	12.056	12.118
3.646	3.533	3.651	Forretningsmessig tjenesteyting	3.889	3.776	3.867
2.284	2.201	2.255	Transport og annen tjenesteytende virksomhet	2.685	2.519	2.706
400	203	270	Offentlig forvaltning	293	230	423
2.391	1.757	2.561	Øvrige sektorer	2.566	1.763	2.395
41.619	41.624	40.107	Sum næring	42.030	42.930	43.523
67.146	62.655	68.096	Lønnstakere	69.530	63.900	68.515
108.765	104.279	108.203	Sum utlån inkl. Boligkreditt og Næringskreditt	111.560	106.830	112.038
30.514	29.789	30.961	Herav Boligkreditt	30.961	29.789	30.514
1.221	616	1.233	Herav Næringskreditt	1.233	616	1.221
77.030	73.874	76.009	Brutto utlån i balansen	79.366	76.425	80.303

Note 6 - Tap på utlån og garantier

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
22	-1	6	Periodens endring i individuelle nedskrivninger	0	-2	29
-	-	-	Periodens endring i gruppenedskrivninger	-	-	-
34	18	10	Periodens konstaterte tap hvor det tidligere er nedskrevet	16	21	40
39	0	1	Periodens konst. tap hvor det tidligere ikke er nedskrevet	3	1	45
-13	-3	-2	Periodens inngang på tidligere perioders konstaterte tap	-2	-3	-14
82	15	15	Periodens tapskostnader	17	17	101

Note 7 - Nedskrivning på utlån og garantier

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
129	129	150	Individuelle nedskrivninger ved starten av perioden *	173	144	144
			+ Økt nedskrivning på engasjement hvor det tidl. er nedskrevet	3	3	15
12	3	3				
16	3	2	- Tilbakeføring av nedskrivninger fra tidligere perioder	2	4	18
			+ Nedskrivning på engasjement hvor det tidl. ikke er nedskrevet	16	19	71
59	18	15				
34	18	10	- Konstaterte tap i perioden hvor det tidligere er nedskrevet	16	21	40
150	128	156	Individuelle nedskrivninger ved slutten av perioden	173	143	173
73	18	11	Konstaterte tap i perioden	19	21	85

*) Individuelle tapsnedskrivninger på garantier, 1 mill. kroner, er oppført i balansen som gjeld under 'Andre forpliktelser'.

Note 8 - Misligholdte og tapsutsatte engasjement

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
			Misligholdte utlån			
311	316	205	Brutto mislighold over 90 dager *)	263	388	386
73	61	51	- Individuelle nedskrivninger	59	71	87
238	255	155	Netto misligholdte utlån	205	317	299
24 %	19 %	25 %	Avsetningsgrad	22 %	18 %	23 %
			Andre tapsutsatte engasjement			
146	138	213	Tapsutsatte engasjement (ikke misligholdt)	231	160	157
76	67	105	- Individuelle nedskrivninger	114	72	86
70	71	108	Netto andre tapsutsatte engasjement	117	87	71
52 %	49 %	49 %	Avsetningsgrad	49 %	45 %	55 %

*) Det foreligger ikke mislighold på lån i garantiporteføljen overtatt fra BN Bank per Q1.

Eventuelt mislighold i garantiporteføljen vil for øvrig ikke medføre tap for SpareBank 1 SMN.

Note 9 - Øvrige eiendeler

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
-	-	-	Utsatt skattefordel	18	13	18
169	194	167	Varige driftsmidler	1.160	1.241	1.176
1.568	1.174	1.393	Opptjente ikke motatte inntekter	1.409	1.182	1.591
207	17	149	Fordringer verdipapirer	149	17	207
82	74	82	Pensjoner	82	74	82
84	347	116	Andre eiendeler	305	437	270
2.110	1.806	1.907	Sum øvrige eiendeler	3.122	2.963	3.344

Note 10 - Innskudd fra kunder fordelt på sektor og næring

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
2.059	2.159	2.149	Jordbruk, skogbruk, fiske og fangst	2.149	2.159	2.059
406	157	506	Havbruk	506	157	406
1.239	1.376	1.614	Industri og bergverk	1.614	1.376	1.239
1.808	1.705	1.630	Bygg, anlegg, kraft og vannforsyning	1.630	1.705	1.808
4.313	3.566	3.249	Varehandel, hotell- og restaurantvirksomhet	3.249	3.566	4.313
2.150	1.101	1.929	Sjøfart	1.929	1.101	2.150
4.142	4.768	3.747	Eiendomsdrift	3.635	4.143	4.033
4.885	4.783	4.681	Forretningsmessig tjenesteyting	4.681	4.783	4.885
4.320	3.840	4.308	Transport og annen tjenesteytende virksomhet	4.010	3.670	3.999
4.723	4.288	4.687	Offentlig forvaltning	4.687	4.288	4.723
2.620	2.929	2.513	Øvrige sektorer	2.473	2.821	2.594
32.666	30.672	31.012	Sum næring	30.562	29.769	32.209
23.865	22.833	24.174	Lønnstakere	24.174	22.833	23.865
56.531	53.506	55.185	Sum innskudd	54.736	52.603	56.074

Note 11 - Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
2.750	653	2.750	Sertifikatgjeld, nominell verdi	2.750	653	2.750
30.718	31.317	26.761	Obligasjonsgjeld, nominell verdi	26.761	31.317	30.718
294	377	404	Verdijusteringer	404	377	294
33.762	32.347	29.914	Sum verdipapirgjeld	29.914	32.347	33.762

Endring i verdipapirgjeld, ansvarlige lån og fondsobligasjoner (mill. kr)

	31.3.14	Emittert	Forfalt/ innløst	Øvrige endringer	31.12.13
Sertifikatgjeld, nominell verdi	2.750	-	-	-	2.750
Obligasjonsgjeld, nominell verdi	26.761	2.021	4.950	-1.028	30.718
Verdijusteringer	404	-	-	110	294
Totalt	29.914	2.021	4.950	-918	33.762

	31.3.14	Emittert	Forfalt/ innløst	Øvrige endringer	31.12.13
Ordinære ansvarlig lånekapital, nominell verdi	1.524	-	-	2	1.522
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	300	-	-	-	300
Fondsobligasjonslån, nominell verdi	1.400	-	-	-	1.400
Verdijusteringer	83	-	-	1	82
Total	3.308	-	-	4	3.304

Note 12 - Annen gjeld

Morbank				Konsern		
31.12.13	31.3.13	31.3.14	(mill. kr)	31.3.14	31.3.13	31.12.13
17	98	17	Utsatt skatt	24	107	23
438	256	401	Betalbar skatt	431	295	476
8	10	8	Formuesskatt	8	10	8
883	1.066	1.193	Påløpne kostnader og mottatte ikke påløpne inntekter	1.356	1.349	1.091
48	80	76	Avsetning for påløpne kostnader og forpliktelser	76	80	48
73	173	47	Trasseringsgjeld	47	173	73
7	1	5	Leverandørgjeld	45	38	29
339	526	742	Gjeld verdipapirer	742	526	339
179	268	273	Annen gjeld	308	309	215
1.992	2.477	2.762	Sum annen gjeld	3.036	2.886	2.303

Note 13 - Kapitaldekning

SpareBank 1 SMN har benyttet interne målemetoder (Internal Rating Based Approach - Foundation) for kredittrisiko siden januar 2007. Bruk av IRB stiller omfattende krav til bankens organisering, kompetanse, risikomodeller og risikostyringssystemer. I juni 2013 søkte banken om overgang til Avansert IRB for de foretaksporteføljene som i dag rapporteres etter foundation metoden. Effekten av risikovektene under IRB er begrenset som følge av overgangsregler gitt i forskrift fra Finanstilsynet.

Fra andre kvartal 2013 er beregningsmetode på operasjonell risiko endret fra basismetode til sjablongmetode på morbank. På konsern beregnes fortsatt datterselskaper etter basismetoden.

Fra 1. juli 2013 er det innført nye bufferkrav jfr. finansieringsvirksomhetslovens § 2-9e. Per 31. mars 2014 er kravet til bevaringsbuffer 2,5 prosent og kravet til systemrisikobuffer 2 prosent. Disse kravene er i tillegg til kravet om at ansvarlig kapital skal utgjøre minimum 4,5 prosent av ren kjernekapital, slik at samlet minstekrav til ren kjernekapital er på 9 prosent.

I løpet av 2014 vil bufferkravet for systemrisiko øke med ytterligere 1 prosentpoeng, slik at kravet til ren kjernekapital per 1. juli 2014 vil være på 10 prosent. Per 30. juni 2015 vil motsyklisk bufferkrav på 1 prosentpoeng bli gjort gjeldende.

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. Fondsobligasjoner som kjennetegnes med moderate incentiver til tilbakebetaling er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital. Har derimot fondsobligasjonen ikke fastsatt løpetid og er uten incentiver til tilbakebetaling kan den medtas som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 35 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 åtte 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.

I forbindelse med endrede krav til betingelsene for fondsobligasjoner, vil de fondsobligasjonene som ikke tilfredsstillter de nye kravene over tid ikke kunne telle med som øvrig kjernekapital. Obligasjonene vil være gjenstand for en nedtrapping med 20 prosent i 2014 og 10 prosent deretter. SpareBank 1 SMN hadde per 31. mars 2014 450 millioner kroner i fondsobligasjoner som vil være gjenstand for nedtrapping.

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.

For detaljert informasjon om ansvarlige lån og fondsobligasjoner, se note 38 i bankens årsrapport.

Morbank			Konsern			
31.12.13	31.3.13	31.3.14 (mill. kr)		31.3.14	31.3.13	31.12.13
2.597	2.597	2.597	Egenkapitalbevis	2.597	2.597	2.597
-0	-0	-0	- Egne egenkapitalbevis	-0	-0	-0
895	895	895	Overkursfond	895	895	895
2.496	1.889	2.496	Utjevningfond	2.496	1.889	2.496
3.276	2.944	3.276	Grunnfondskapital	3.276	2.944	3.276
227	-	-	- Avsatt utbytte	-	-	227
124	-	-	- Avsatt gaver	-	-	124
195	106	195	Fond for urealiserte gevinster	206	123	206
-	38	-	- Annen egenkapital inklusive minoritetsinteresser	1.419	1.402	1.421
-	231	450	Periodens resultat	500	321	-
9.811	8.700	9.909	Sum balanseført egenkapital	11.389	10.170	11.242
-447	-447	-447	Utsatt skattefordel, goodwill og immaterielle eiendeler	-613	-531	-582
-	-	-	- Andel av fond for urealiserte gevinster i tilknyttede selskap	98	57	98
-352	-	-	- Fradrag for avsatt utbytte og gaver	-4	-6	-361
-401	-448	-413	50 % fradrag ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	-120	-2	-106
-240	-178	-275	50 % fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger	-259	-193	-214
-	-	-	- 50 % kapitaldekningsreserve	-623	-734	-595
-109	-109	-80	Overfinansiering pensjonsforpliktelse	-78	-107	-107
-	-231	-450	Periodens resultat	-500	-321	-
-	169	329	Delårsresultat som inngår i kjernekapitalen (73% etter skatt)	365	234	-
8.262	7.455	8.574	Sum ren kjernekapital	9.655	8.568	9.374
1.431	932	1.433	Fondsobligasjon, hybridkapital	1.647	1.118	1.615
9.693	8.387	10.007	Sum kjernekapital	11.303	9.686	10.989
			Tilleggskapital utover kjernekapital			
-	-	-	- Fondsobligasjon, hybridkapital utover 15%	-	31	31
304	308	304	Evigvarende ansvarlig kapital	362	308	363
1.569	1.610	1.570	Tidsbegrenset ansvarlig kapital	2.230	1.875	1.950
-401	-448	-413	50 % fradrag ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	-120	-2	-106
-240	-178	-275	50 % fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger	-259	-193	-214
-	-	-	- 50 % kapitaldekningsreserve	-623	-734	-595
1.231	1.292	1.187	Sum tilleggskapital	1.591	1.285	1.428
10.924	9.679	11.194	Netto ansvarlig kapital	12.893	10.971	12.417
			Minimumskrav ansvarlig kapital Basel II			
1.573	1.661	1.508	Engasjement med spesialiserte foretak	1.508	1.661	1.573
1.478	1.505	1.380	Engasjement med øvrige foretak	1.381	1.505	1.479
70	52	136	Engasjement med massemarked SMB	145	56	74
363	326	703	Engasjement med massemarked personer	1.153	583	628
28	26	37	Engasjement med øvrige massemarked	43	28	33
1.157	1.108	1.225	Egenkapitalposisjoner	-	-	-
4.669	4.678	4.989	Sum kredittrisiko IRB	4.229	3.833	3.787
224	257	281	Gjeldsrisiko	281	257	224
8	14	-	- Egenkapitalrisiko	3	15	10
-	-	-	- Valutarisiko	-	-	-
297	337	292	Operasjonell risiko	416	438	398
560	545	579	Engasjementer beregnet etter standardmetoden	2.186	2.086	2.151
-67	-75	-69	Fradrag	-126	-125	-119
-	-	-	- Overgangsordning	-	102	316
5.690	5.756	6.072	Minimumskrav ansvarlig kapital	6.989	6.606	6.767
71.130	71.951	75.900	Beregningsgrunnlag	87.361	82.578	84.591
			Kapitaldekning			
11,6 %	10,4 %	11,3 %	ren kjernekapitaldekning	11,1 %	10,4 %	11,1 %
13,6 %	11,7 %	13,2 %	kjernekapitaldekning	12,9 %	11,7 %	13,0 %
15,4 %	13,5 %	14,7 %	kapitaldekning	14,8 %	13,3 %	14,7 %

Note 14 - Finansielle instrumenter og motregning

Fra og med 2013 skal banken opplyse om hvilke finansielle instrumenter banken anser å oppfylle kravene til nettoføring ihht. IAS 32.42, samt hvilke finansielle instrumenter man har inngått motregningsavtaler på. Begge ihht. IFRS 7.13 A-F.

I den finansielle oppstillingen har banken ingen finansielle instrumenter som bokføres netto.

SpareBank 1 SMN har to sett avtaler som regulerer motpartsrisiko og netting av derivater. For privat- og næringslivskunder anvendes rammeavtaler med krav om sikkerhetsstillelse. For kunder som driver med tradingvirksomhet aksepteres kun kontantdepot som sikkerhet. Avtalene er unilaterale, det vil si at det kun er kundene som stiller sikkerhet. Mot finansielle institusjoner inngår banken standardiserte og hovedsakelig bilaterale ISDA-avtaler. I tillegg har banken inngått tilleggsavtaler om sikkerhetsstillelse (CSA) mot de mest sentrale motpartene. Per første kvartal 2014 har banken 25 aktive CSA-avtaler. Banken inngår utelukkende avtaler med kontanter som sikkerhet. Håndteringen av disse avtalene har banken satt ut til SEB Prime Collateral Services, det vil si at de håndterer marginkravene på vegne av banken.

Periode	Type finansielt instrument	Beløp som bare kan nettes ved konkurs eller mislighold (mill. kr)
31.3.2014	Derivater	1.098
31.3.2013	Derivater	660
31.12.2013	Derivater	1.488

Morbank og konsern er identisk.

Note 15 - Vurdering av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter til virkelig verdi klassifiseres i ulike nivåer.

Nivå 1: Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. I kategorien inngår blant annet børsnoteerte aksjer og statskasserveksler.

Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Nivå 2 består av instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, og som også inkluderer noterte priser i ikke aktive markeder.

Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare data

Hvis fastsettelse av verdi ikke er tilgjengelig i forhold til nivå 1 og 2 benyttes verdsettelsesmetoder som baserer seg på ikke-observerbar informasjon.

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. mars 2014

Eiendeler (mill. kr)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater	149	3.056	-	3.205
- Obligasjoner og sertifikater	4.170	12.107	-	16.278
- Egenkapitalinstrumenter	63	-	995	1.058
- Fastrentelån	-	-	2.565	2.565
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	-	-	36	36
Sum eiendeler	4.382	15.164	3.596	23.142
Forpliktelser	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater	409	2.107	-	2.516
Sum forpliktelser	409	2.107	-	2.516

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. mars 2013

Eiendeler (mill. kr)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater	110	3.002	-	3.112
- Obligasjoner og sertifikater	3.778	14.040	-	17.818
- Egenkapitalinstrumenter	112	-	603	715
- Fastrentelån	-	-	2.746	2.746
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	-	-	46	46
Sum eiendeler	4.001	17.042	3.395	24.438
Forpliktelser	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater	75	2.639	-	2.714
Sum forpliktelser	75	2.639	-	2.714

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2013

Eiendeler (mill. kr)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater	111	2.939	-	3.050
- Obligasjoner og sertifikater	4.003	11.539	-	15.542
- Egenkapitalinstrumenter	67	-	909	976
- Fastrentelån	-	-	2.648	2.648
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	-	-	40	40
Sum eiendeler	4.181	14.477	3.597	22.256
Forpliktelser	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater	334	1.961	-	2.295
Sum forpliktelser	334	1.961	-	2.295

Endringer i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. mars 2014

(mill. kr)	Fastrentelån	Aksjer til virkelig verdi over resultatet	Aksjer tilgjengelig for salg	Sum
Inngående balanse 1.1.14	2.648	909	40	3.598
Tilgang	17	7	-	24
Avhending	-94	-71	-	-165
Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter	-6	150	-3	140
Utgående balanse 31.3.14	2.565	995	36	3.596

Endringer i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. mars 2013

(mill. kr)	Fastrentelån	Aksjer til virkelig verdi over resultatet	Aksjer tilgjengelig for salg	Sum
Inngående balanse 1.1.13	2.585	601	46	3.231
Tilgang	243	-	-	243
Avhending	-95	-	-	-95
Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter	13	2	-	15
Utgående balanse 31.3.13	2.746	603	46	3.395

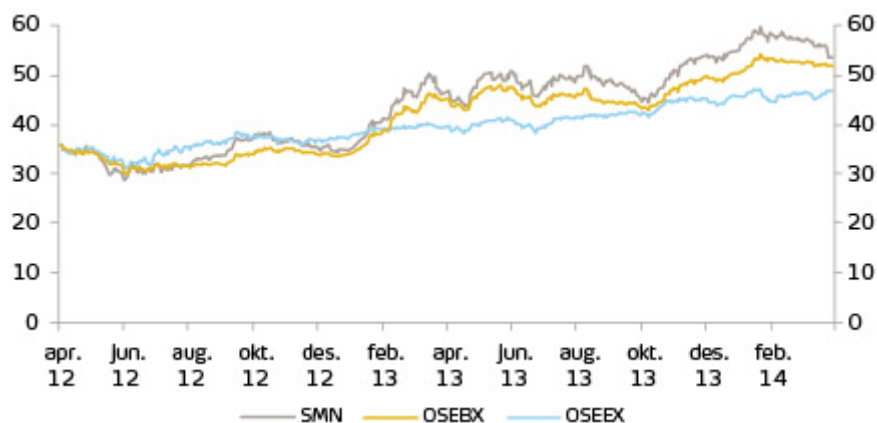
Endringer i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2013

(mill. kr)	Fastrentelån	Aksjer til virkelig verdi over resultatet	Aksjer tilgjengelig for salg	Sum
Inngående balanse 1.1.13	2.585	601	46	3.231
Tilgang	413	388	-	801
Avhending	-343	-151	-	-495
Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter	-6	72	-6	61
Utgående balanse 31.12.13	2.648	909	40	3.598

Egenkapitalbevis

Kursutvikling sammenlignet med OSEBX and OSEEX

1. april 2012 til 31. mars 2014

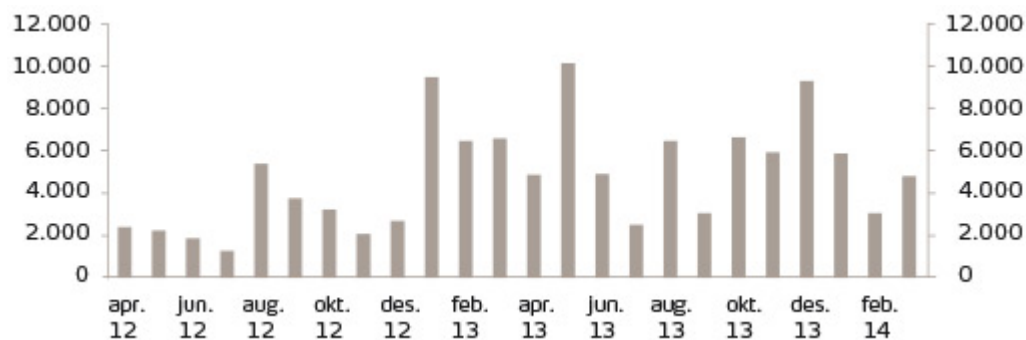


OSEBX = Oslo Stock Exchange Benchmark Index (rebasert lik MING 1. april 2012)

OSEEX = Oslo Stock Exchange ECC Index (rebasert lik MING 1. april 2012)

Omsetningsstatistikk

1. april 2012 til 31. mars 2014



Totalt antall egenkapitalsbevis omsatt, i 1000

20 største eiere	Antall	Andel
Odin Norge	4.042.430	3,11 %
Sparebankstiftelsen SpareBank 1 SMN	3.965.391	3,05 %
Verdipapirfondet DNB Norge (IV)	3.499.298	2,70 %
Pareto Aksje Norge	3.372.208	2,60 %
Odin Norden	2.854.979	2,20 %
Vind LV AS	2.736.435	2,11 %
Frank Mohn AS	2.359.388	1,82 %
Skandinaviske Enskilda Banken AB	2.197.613	1,69 %
VPF Nordea Norge verdi	2.109.924	1,63 %
MP Pensjon PK	2.058.415	1,59 %
Danske Invest Norske Aksjer Inst. II	1.888.867	1,45 %
Stenshagen Invest	1.693.384	1,30 %
State Street Bank and Trust CO (nominee)	1.592.711	1,23 %
Verdipapirfondet Fondsfinans Spar	1.450.000	1,12 %
Pareto Aktiv	1.418.600	1,09 %
Forsvarets Personellservice	1.397.746	1,08 %
The Bank of New York Mellon (nominee)	1.396.463	1,08 %
Odin Europa SMB	1.326.937	1,02 %
DNB Livsforsikring ASA	1.260.694	0,97 %
Danske Invest Norske Aksjer Instit. I	1.143.523	0,88 %
Sum for de 20 største eiere	43.765.006	33,71 %
Øvrige eiere	86.071.437	66,29 %
Utstedte egenkapitalbevis	129.836.443	100,00 %

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
NO-7485 Trondheim
NorwayBesøksadresse:
Dyre Halses gate 1ATlf.: +47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til Styret i SpareBank 1 SMN

**Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap for SpareBank 1 SMN
31. mars 2014**

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for SpareBank 1 SMN per 31. mars 2014 og tilhørende resultatregnskap for konsernet som viser et totalresultat på kr 501.000.000,- og oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for tremånedersperioden 1. januar til 31. mars 2014, 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 2014 og av resultatet og kontantstrømmene i tremånedersperioden 1. januar til 31. mars, i samsvar med International Accounting Standard 34, som fastsatt av EU.

Trondheim 08.05.2014
Deloitte ASMette Estenstad
statsautorisert revisor

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/holocaust for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

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