

1. KVARTAL  
2016  
(UREVIDERT)

## Innhold

Informasjon	2
Nøkkeltall konsern	3
Styrets beretning	4
Resultatregnskap	10
Balanse	11
Kontantstrøm	12
Egenkapitaloppstilling	13
Noter	14
Risiko og Kapitalstyring	22
Kvartalsvis resultatutvikling	23
Nøkkeltall konsern 2013-2015	24

<b>Resultat (Mill. kroner)</b>	<b>1. kv. 2016</b>	<b>1. kv. 2015</b>	<b>31.12.2015</b>
Netto renteinntekter	362	367	1 521
Netto provisjonsinntekter	67	68	300
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-21	29	-66
Andre driftsinntekter	5	3	14
<b>Sum netto inntekter</b>	<b>413</b>	<b>467</b>	<b>1 769</b>
Sum driftskostnader før tap	199	199	817
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>214</b>	<b>268</b>	<b>952</b>
Tap på utlån og garantier	13	14	97
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>201</b>	<b>254</b>	<b>855</b>
Skattekostnad	51	69	231
<b>Resultat for perioden</b>	<b>150</b>	<b>185</b>	<b>624</b>
<b>Resultat i % av gjennomsnittlig forvaltning</b>			
Netto renteinntekter	1,41 %	1,57 %	1,55 %
Netto provisjonsinntekter	0,26 %	0,29 %	0,31 %
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-0,08 %	0,12 %	-0,07 %
Andre driftsinntekter	0,02 %	0,01 %	0,01 %
<b>Sum netto inntekter</b>	<b>1,61 %</b>	<b>1,99 %</b>	<b>1,81 %</b>
Sum driftskostnader før tap	0,78 %	0,85 %	0,83 %
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>0,84 %</b>	<b>1,14 %</b>	<b>0,97 %</b>
Tap på utlån og garantier	0,05 %	0,06 %	0,10 %
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>0,79 %</b>	<b>1,08 %</b>	<b>0,87 %</b>
Skattekostnad	0,20 %	0,29 %	0,24 %
<b>Resultat for perioden</b>	<b>0,59 %</b>	<b>0,79 %</b>	<b>0,64 %</b>
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	102 900	95 100	98 000
<b>Balanse</b>			
Forvaltningskapital	104 521	96 071	101 334
Netto utlån til kunder	89 250	82 330	88 387
Utlånsvekst i % siste 12 mnd.	8,4 %	5,1 %	9,2 %
Innskudd fra kunder	48 699	47 735	48 349
Innskuddsvekst i % siste 12 mnd.	2,0 %	6,7 %	0,2 %
Innskudd i % av netto utlån	54,6 %	58,0 %	54,7 %
Egenkapital	8 363	7 288	7 753
Tap i prosent av netto utlån, annualisert	0,06 %	0,07 %	0,11 %
Brutto misligholdte engasjementer over 90 dager i % av brutto utlån	0,42 %	0,72 %	0,47 %
<b>Andre nøkkeltall</b>			
Kostnader i % av inntekter	48,2 %	42,6 %	46,2 %
Kostnader i % av inntekter, ekskl. netto inntekter fra finansielle instrumenter	45,9 %	45,4 %	44,5 %
Egenkapitalavkastning etter skatt	7,5 %	10,4 %	8,4 %
Likviditetsreserve (LCR) konsern	137 %		108 %
Ren kjernekapitaldekning tillagt andel av resultat	12,9 %	13,1 %	12,7 %
Kjernekapitaldekning	13,6 %	13,7 %	13,5 %
Kapitaldekning	15,5 %	14,8 %	15,5 %
Ren kjernekapital	7 692	7 085	7 700
Kjernekapital	8 202	7 585	8 210
Netto ansvarlig kapital	9 380	8 163	9 388
Uvektet kjernekapitalandel (Leverage ratio)	7,00 %		7,00 %
Antall ekspedisjonssteder	36	40	40
Antall årsverk i bankvirksomheten	445	451	449
<b>Nøkkeltall egenkapitalbevis</b>			
Egenkapitalbevisbrøk	13,0 %	13,5 %	13,5 %
Antall utstedte bevis	4 768 674	4 768 674	4 768 674
Resultat/utvannet pr. egenkapitalbevis (morbank)	3,0	3,5	10,6
Resultat/utvannet pr. egenkapitalbevis (konsern)	4,1	5,2	17,6
Utbytte siste år pr. egenkapitalbevis	9,0	10,0	9,0
Bokført egenkapital pr. egenkapitalbevis	214	206	219
Kurs/ bokført egenkapital pr. egenkapitalbevis	0,6	0,9	0,6
Børskurs ved utgangen av perioden *)	123,4	196	139

\*) Kursen som er oppgitt er kurs ekskl. utbytte før emisjonen ble vedtatt 30. mars 2016. Børskurs 31.03.2016 var 76 kroner, ekskl. utbytte og tegningsretter.



# Styrets beretning

## Generelt

Sparebanken Sør er et uavhengig og selvstendig finanskonsern med virksomhet innenfor bank, verdipapirhandel og eiendoms-megling i Aust-Agder, Vest-Agder og Telemark.

Eiendomsmeglervirksomheten drives gjennom datterselskapet Sørmeglere. Skade- og livsforsikringsprodukter leveres via forsikringsselskapet Frende hvor banken er deleier. Banken er også deleier i selskapene Norne og Brage, leverandører av henholdsvis verdipapirhandel og leasingprodukter.

## Hovedtrekk 1. kvartal 2016

- Tilfredsstillende utvikling i rentenetto og resultat fra ordinær drift, justert for endrede regnskapsprinsipper
- Økte marginer i bedriftsmarkedet
- Stabile provisjonsinntekter
- Netto inntekter fra finansielle instrumenter redusert som følge av verdiendring på fastrenteutlån
- God kostnadskontroll
- Lave tap på utlån
- Utlånsvekst redusert i 1. kvartal 2016 til 3,9 prosent, og innskuddsveksten økte til 2,9 prosent (annualisert)
- Egenkapitalavkastning etter skatt på 7,5 prosent (8,8 prosent, justert for endrede regnskapsprinsipper)
- Forstandskapet godkjente 30. mars emisjon av eierandelskapital på 600 mill. kroner

## Økonomiske rammebetingelser

Norges Bank besluttet å senke styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til historisk lave 0,50 prosent på sitt møte i mars. Forholdene i finansmarkedene strammet seg til i 2015 og medførte økte kredittspreader. Dette vedvarte inn i 1. kvartal 2016.

Årsveksten i innenlandsk bruttogjeld til publikum, K2, var ved utgangen av februar på 5,2 prosent. Veksten i kreditt til husholdninger og næringsliv var på henholdsvis 6,0 prosent og 3,8 prosent.

## Resultat

Resultat før skatt i 1. kvartal 2016 utgjorde 201 mill. kroner, mot 254 mill. kroner i samme periode i 2015. Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere inntekter fra finansielle instrumenter og endrede regnskapsprinsipper for føring av avgift til Bankenes sikringsfond og renter på fondsobligasjoner.

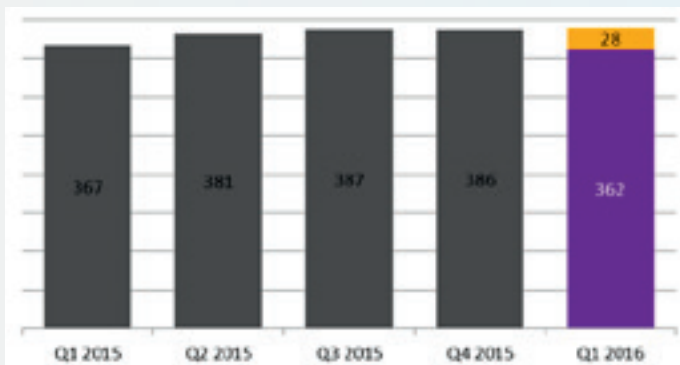
Endringen i regnskapsprinsipper har medført at sikringsfondsavgiften har blitt kostnadsført i sin helhet i 1. kvartal 2016, fremfor å bli periodisert lineært over hele perioden. Prinsippendringen påvirker delårsregnskapene, men påvirker ikke årsregnskapet.

Resultat før skatt, ekskl. netto inntekter fra finansielle instrumenter, tap og virkningen av endrede regnskapsprinsipper, viste en forbedring på 17 mill. kroner i 1. kvartal 2016 sammenlignet med 1. kvartal 2015.

Egenkapitalavkastning etter skatt i konsernet utgjorde 7,5 prosent, mot 10,4 prosent i samme periode 2015. Korrigert for endrede regnskapsprinsipper ville egenkapitalavkastningen vært 8,8 prosent.

## Rentenetto

Rentenetto pr. kvartal i mill. kroner



Netto renteinntekter utgjorde 362 mill. kroner i 1. kvartal 2016, mot 367 i 1. kvartal 2015. Det ga en nedgang på 5 mill. kr.

Avgift til Bankenes sikringsfond utgjorde 37 mill. kroner for 2016, og har som følge av endret regnskapsprinsipp i sin helhet blitt belastet rentenettoen i 1. kvartal. I 2015 ble 9 mill. kroner belastet i 1. kvartal, netto 28 mill. kroner mindre. Rentenettoen i 1. kvartal 2016 fremstår dermed som dårligere enn samme periode i 2015.

Fondsobligasjoner ble omklassifisert til egenkapital med virkning fra 1.1.2016, og det medførte at tilhørende renter på 7 mill. kroner i 1. kvartal ble omklassifisert fra rentekostnad til overskuddsdisponering.

Justert for disse to forhold viste rentenettoen en økning på 16 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2015. Utlånsmarginene i bedriftsmarkedet har styrket seg som følge av rente- og marginjusteringer. For personmarkedet har utlånsmarginene gjennom 1. kvartal fortsatt vært under press, samtidig som finansieringskostnadene har vært stabile gjennom kvartalet. Fortsatt volumvekst bidro også positivt til rentenettoen i 1. kvartal.

## Provisjonsinntekter

Mill. kroner	Q1 2016	Q1 2015	Endring
Betalingsformidling	38	36	2
Eiendomsmegling	19	24	-5
Øvrige produktselskaper	21	20	1
<b>Sum</b>	<b>78</b>	<b>80</b>	<b>-2</b>

Brutto utgjorde provisjonsinntekter 78 mill. kroner i 1. kvartal 2016, mot 80 mill. kroner i 1. kvartal 2015. Nedgangen kom som følge av noe lavere provisjonsinntekter i eiendomsmeglervirksomheten.

## Finansielle instrumenter

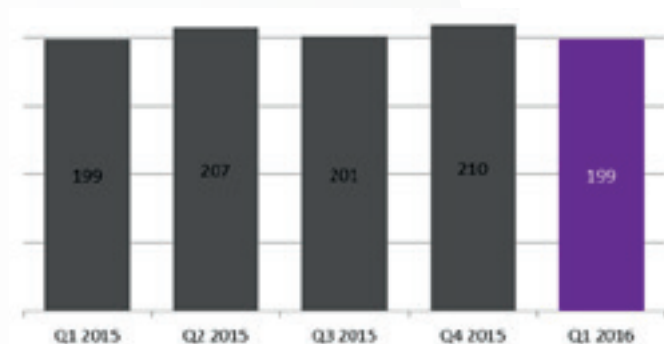
Netto inntekter på finansielle instrumenter ble minus 21 mill. kroner i 1. kvartal 2016, mot 29 mill. kroner i samme periode i 2015. Den viktigste årsaken var verdiendring på fastrenteutlånene, i tillegg har konsernet hatt negative effekter knyttet til basisswapper (rente-/valutaswapper).

Basisswappene benyttes som instrument for sikringsbokføring av gjeld med fast rente utstedt i Euro. Verdien på basisswappene svinger som følge av markedsendringer og resultatføres. Dette er sikringsinstrumenter, og sett over instrumentenes løpetid er markedsverdiendringene null, forutsatt at obligasjonen holdes til forfall. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres over tid.

## Styrets beretning

### Driftskostnader

Driftskostnader pr. kvartal i mill. kroner



Driftskostnadene utgjorde 199 mill. kroner i 1. kvartal 2016. Det er identisk med samme periode i 2015.

For morbanken utgjorde kostnadene 179 mill. kroner, mot 176 mill. kroner i 1. kvartal 2015.

Personalkostnadene ble redusert som følge av færre årsverk og lavere pensjonskostnader. Andre driftskostnader har økt noe, og skyldes blant annet økte IT kostnader. Tilpasninger i bankens IT plattform gjennomføres løpende for å møte endringer i kundeadferd. Dette skal sikre sikre kostnadseffektivitet fremover, selv om det isolert sett bidrar til økte kostnader i kvartalet.

Driftskostnadene i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjorde 0,78 prosent (0,85 prosent) i 1. kvartal 2016. Kostnader i forhold til inntekter ble i konsernet 48,2 prosent (42,6 prosent). Kostnader i forhold til inntekter, ekskl. finansielle instrumenter, var 45,9 prosent (45,4 prosent). Økningen i kostnadsprosent skyldes reduksjon i inntekter fra finansielle instrumenter og de tidligere omtalte endringer av regnskapsprinsipper for sikringsfondsavgift og renter på fondsobligasjoner.

### Tap og mislighold

Netto tap på utlån utgjorde 13 mill. kroner i 1. kvartal 2016, inkludert en økning i gruppevisse nedskrivninger på 4 mill. kroner, som utgjorde 0,06 prosent av netto utlån. Tilsvarende tall i 2015 var 14 mill. kroner og 0,07 prosent av netto utlån.

Konsernets individuelle nedskrivninger pr. 31. mars 2016 var 415 mill. kroner, som utgjorde 0,46 prosent av brutto utlån. Konsernets gruppevisse nedskrivninger pr. 31. mars 2016 var 210 mill. kroner, tilsvarende 0,24 % av brutto utlån.

Brutto misligholdte lån over 90 dager var 373 mill. kroner. I prosent av brutto utlån utgjorde dette 0,42 prosent. Tilsvarende tall i 2015 var 594 mill. kroner som utgjorde 0,72 prosent av brutto utlån.

Øvrige tapsutsatte engasjementer utgjorde 631 mill. kroner. Tilsvarende tall i 2015 var 817 mill. kroner.

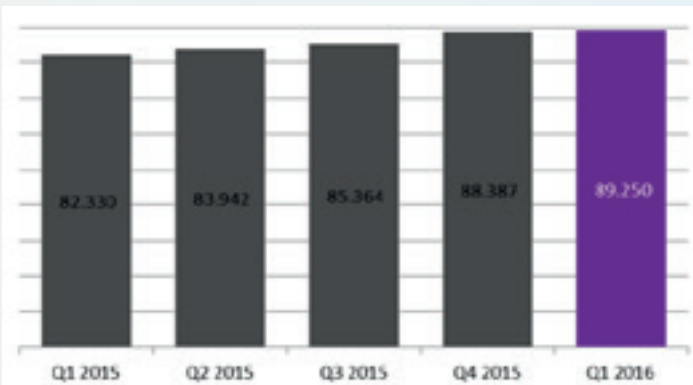
### Utlån

Netto utlån har de siste tolv månedene økt med 6,9 mrd. kroner til 89,3 mrd. kroner, en vekst på 8,4 prosent. Veksten i 1. kvartal var 863 mill. kroner, tilsvarende 3,9 prosent i årlig vekst.

Brutto utlån til personkunder har økt med 3,9 mrd. kroner til 58,9 mrd. kroner, en vekst på 7,2 prosent. Veksten i 1. kvartal var 685 mill. kroner, eller 4,7 prosent i årlig vekst.

Brutto utlån til bedriftskunder har økt siste tolv måneder med 2,9 mrd. kroner til 30,8 mrd. kroner, en vekst på 10,5 prosent. Utlånsveksten siste tolv måneder var høy, som følge av veksten i 4. kvartal 2015. Veksten i 1. kvartal 2016 var imidlertid kun 74 mill. kroner, eller 1,0 prosent i årlig vekst. Den lave veksten er en konsekvens av bankens ambisjon om å oppnå en ren kjernekapitaldekning på 14,5 prosent ved utgangen av 2016.

Utlån til personkunder utgjorde 66 prosent (67 prosent) av totale utlån ved utgangen av 1. kvartal 2016.

**Utlån i mill. kroner****Innskudd**

Innskudd fra kunder har de siste tolv månedene økt med 1,0 mrd. kroner til 48,7 mrd. kroner, en vekst på 2,0 prosent. Veksten i 1. kvartal var 350 mill. kroner, tilsvarende 2,9 prosent i årlig vekst.

Innskudd fra personkunder har økt med 0,9 mrd. kroner til 24,0 mrd. kroner, en vekst på 4,0 prosent.

Innskudd fra bedriftskunder har økt med 140 mill. kroner til 24,6 mrd. kroner, en økning på 0,6 prosent.

Innskuddsdekningen i Sparebanken Sør var 54,6 prosent pr. 31. mars 2016, ned fra 58,0 prosent på samme tidspunkt året før. Innskuddsdekningen har falt i siste tolv måneder bl. a. som følge av stor utlånsvekst i 4. kvartal 2015, kombinert med lav innskuddsvekst i 2015. I forhold til årsskiftet er imidlertid innskuddsdekningen tilnærmet uendret.

**Innskudd i mill. kroner****Finansiering og verdipapirer**

Banken har en god likviditetssituasjon. Likviditetsbufferne er betryggende, og forfallstrukturen på innlånene er godt tilpasset virksomheten. Nye langsiktige innlån opptas ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett og seniorgjeld. Konsernet har også tilrettelagt for langsiktig finansiering fra det internasjonale markedet gjennom etablert EMTN program. Dette ble utnyttet i 1. kvartal 2016, hvor Sparebanken Sør Boligkreditt AS utstedte obligasjon med fortrinnsrett i Euro med 5 års løpetid.

Beholdningen av rentebærende verdipapirer utgjorde pr. 31. mars 2016 i konsernet 11,7 mrd. kroner. Konsernets likviditetsindikator for langsiktig finansiering var ved utgangen av 1. kvartal 2016 på 107 prosent.

Konsernets likviditetsreserve (LCR) utgjorde 137 prosent pr. 31. mars 2016 (88 prosent i morbank).

## Styrets beretning

### Ansvarlig kapital og kapitaldekning

Netto ansvarlig kapital utgjorde 9,4 mrd. kroner. Hybridkapital utgjorde 0,5 mrd. kroner og ansvarlig lån 1,2 mrd. kroner. Ved utgangen av 1. kvartal 2016 utgjorde ren kjernekapitaldekning 12,7 prosent. Kjernekapitaldekningen utgjorde 13,6 prosent og kapitaldekningen 15,5 prosent, basert på standardmetoden i Basel II regelverket. Konsernet oppfylte dermed kapitalkravene for finansinstitusjoner med virkning fra 30. juni 2015 på henholdsvis 11 prosent for ren kjernekapital og 14,5 prosent for totalkapital. Inkludert andel (80 prosent) av resultat for 1. kvartal utgjorde ren kjernekapitaldekning 12,9 prosent. Vedtatt emisjon av eierandelskapital på 600 mill. kroner, vil øke ren kjernekapital med ca. 1 prosentpoeng i 2. kvartal.

For morbank utgjorde tallene hhv. 13,3 prosent ren kjernekapital, 14,2 prosent kjernekapitaldekning og 16,5 prosent i total kapitaldekning ved utgangen av 1. kvartal 2016.

Konsernets uvektede kjernekapitalandel (leverage ratio) utgjorde 7,0 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2016. Inkludert andel (80 prosent) av resultat for 1. kvartal og emisjonen av eierandelskapital på 600 mill. kroner ville uvektet kjernekapitalandel utgjøre solide 7,6 prosent.

Sparebanken Sør har et mål om til enhver tid å være solid kapitalisert. Bankens rene kjernekapitaldekning skal ligge over de myndighetspålagte minstekrav og være på nivå med sammenlignbare banker. Finanstilsynet har uttrykt forventning om at banken skal ha en ren kjernekapitaldekning på 14,5 prosent innen utgangen av 2016. Banken vil styrke sin rene kjernekapital gjennom fortsatt forbedring av resultat fra ordinær drift, redusert vekst i risikovektet balanse, samt den pågående emisjonen av eierandelskapital på 600 mill. kroner.

Bankens soliditet vurderes som tilfredsstillende sett opp mot gjeldende regulatoriske krav.

### Bankens egenkapitalbevis

Banken hadde pr. 31. mars 2016 utstedt 4 768 674 egenkapitalbevis. Resultat (konsern) pr. egenkapitalbevis utgjorde i 1. kvartal 2016 4,1 kroner pr. bevis.

### Utbytte

Sparebanken Sør skal gjennom god, stabil og lønnsom drift sikre at egenkapitalbeviserne oppnår konkurransedyktig avkastning i form av utbytte og verdistigning på egenkapitalbevisene.

Overskuddet skal fordeles mellom eierandelskapitalen (egenkapitalbeviserne) og grunnfondskapitalen i samsvar med deres andel av egenkapitalen.

Ved fastsettelse av årlig utbytte skal bankens kapitalbehov ivaretas, herunder myndighetspålagte krav til kapitaldekning, forventninger hos investorer samt bankens strategiske planer.

Det er en målsetting at om lag halvparten av egenkapitalbevisernes andel av årets resultat etter skatt, skal utdeles som utbytte.

### Datterselskaper og samarbeidende selskaper

Bankens egen eiendomsmeglervirksomhet, **Sørmegleren**, har siden oppstarten 1. januar 2014 blitt den klart ledende megleren på Sørlandet. Selskapet har hatt en positiv utvikling, selv om resultatet så langt i år ligger litt under resultatet for samme periode i fjor.

Bankens heleide datterselskap **Sparebanken Sør Boligkreditt AS** har konsesjon til å utstede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF), og benyttes som et instrument i bankens langsiktige fundingstrategi. Pr. 31. mars 2016 hadde banken overført boliglån på 28,6 mrd. kroner til selskapet, tilsvarende 48,6 prosent av samlede utlån til personmarkedet.

**Frende Holding** (eierandel 10 prosent) er morselskapet til Frende Skadeforsikring AS og Frende Livsforsikring AS, som tilbyr skade- og livsforsikring til privatpersoner og bedrifter. Selskapet har fortsatt god kunde- og premievekst både innen skade- og livområdene, og resultatene utvikler seg i tråd med forventning.

**Brage Finans** (eierandel 14 prosent) er et finansieringsselskap som tilbyr leasing og salgspantlån til bedrifts- og personmarkedet. Selskapet fortsetter den gode trenden og leverer positiv utvikling og lønnsom vekst.



**Norne Securities** (eierandel 17,6 prosent) er et verdipapirforetak som tilbyr internetthandel, tradisjonelle meglertjenester og corporate finance tjenester. Selskapet er eid av 14 frittstående norske sparebanker.

### Rating

Sparebanken Sør har en A1 rating fra Moody's. Alle obligasjoner med fortrinnsrett som utstedes av Sparebanken Sør Boligkreditt AS er også ratet av Moody's, og obligasjonene har en rating på Aaa.

### Utsiktene fremover

Styret er tilfreds med resultatet etter 1. kvartal 2016. Banken har en god utvikling i resultatet fra ordinær drift gjennom tilpasset vekst, positiv underliggende utvikling i netto renteinntekter, stabile provisjonsinntekter, god kostnadskontroll og lave tap.

Finanstilsynet har uttrykt forventning om at banken skal ha en ren kjernekapitaldekning på 14,5 prosent innen utgangen av 2016. Utviklingen i risikovektet balanse og resultat, samt emisjonen av eierandelskapital på 600 mill. kroner, er i tråd med de planer som er lagt for å innfri Finanstilsynets forventninger.

Basert på bankens lave direkte eksponering mot oljeservicenæringen, konjunkturutviklingen, erfaringstall, lokale markedsforhold og sammensetningen av porteføljen, forventes det at netto tapskostnad for 2016 vil være moderat.

I tråd med bankens nylig vedtatte strategi, møtes utfordringene med høy oppmerksomhet på kostnader og langsiktig verdiskaping. Bankens investeringer i teknologi vil fortsette, og skal bidra til kostnadseffektiv drift samt muliggjøre effektivisering av kontorstrukturen. Dette, sammen med god kvalitet i kredittarbeidet, vil bidra til fortsatt lønnsom vekst og utvikling for Sparebanken Sør.

Negativ konjunkturutvikling innebærer risiko for økt mislighold og tapsnedskrivninger. Oljeprisen ligger fortsatt på et lavt nivå, og som følge av fortsatt nedbemanning i oljeservice sektoren forventes det økt arbeidsledighet. Det er også tendenser til at boligprisutviklingen flater ut i bankens hovedmarked. På den annen side bidrar lav kronekurs til styrket konkurranseevne for eksportindustrien, som også er viktig for landsdelen. Sparebanken Sør har en svært lav direkte eksponering mot olje- og oljeservice sektoren, men vil som største regionbank bli berørt av den generelle konjunkturutviklingen i landsdelen.

### Hendelser etter kvartalets utløp

Emisjon av eierandelskapital som ble vedtatt 30. mars er gjennomført og overtegnet med 37 prosent i april.

Det har ikke vært registrert hendelser etter 31. mars 2016 som påvirker kvartalsregnskapet.

### Arendal, 28. april 2016

Stein A. Hannevik  
styrets leder

Torstein Moland  
nestleder

Inger Johansen

Erling Holm

Marit Kittilsen

Tone Thorvaldsen Vareberg

Jan Erling Tobiassen  
ansattes representant

Sigrid Evenstad Moe  
ansattes representant

Geir Bergskaug  
adm. direktør

# Resultatregnskap

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12. 2015	31.03. 2015	31.03. 2016		31.03. 2016	31.03. 2015	31.12. 2015
			Noter			
2 390	626	558	Renteinntekter	734	811	3 119
1 252	358	281	Rentekostnader	372	444	1 598
<b>1 138</b>	<b>268</b>	<b>277</b>	<b>Netto renteinntekter</b>	<b>362</b>	<b>367</b>	<b>1 521</b>
297	68	73	Provisjonsinntekter	78	80	347
47	12	11	Provisjonskostnader	11	12	47
<b>250</b>	<b>56</b>	<b>62</b>	<b>Netto provisjonsinntekter</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>300</b>
9			Utbytte			3
-74	34	-7	Netto inntekter fra andre finansielle instrumenter	-21	29	-69
<b>-65</b>	<b>34</b>	<b>-7</b>	<b>Netto inntekter fra finansielle instrumenter</b>	<b>-21</b>	<b>29</b>	<b>-66</b>
15	3	5	Andre driftsinntekter	5	3	14
<b>1 338</b>	<b>361</b>	<b>337</b>	<b>Sum netto inntekter</b>	<b>413</b>	<b>467</b>	<b>1 769</b>
389	92	90	Personalkostnader	106	110	458
36	8	7	Av- og nedskr. på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	8	37
307	76	82	Andre driftskostnader	86	81	322
<b>732</b>	<b>176</b>	<b>179</b>	<b>Sum driftskostnader før tap</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>817</b>
<b>606</b>	<b>185</b>	<b>158</b>	<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>214</b>	<b>268</b>	<b>952</b>
97	14	12	Tap på utlån og garantier	2	13	97
<b>509</b>	<b>171</b>	<b>146</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>7</b>	<b>201</b>	<b>855</b>
136	48	37	Skattekostnad	12	51	231
<b>373</b>	<b>123</b>	<b>109</b>	<b>Resultat for perioden</b>	<b>150</b>	<b>185</b>	<b>624</b>
			Minoritetsinteresser			2
<b>373</b>	<b>123</b>	<b>109</b>	<b>Majoritetsinteresser</b>	<b>150</b>	<b>185</b>	<b>622</b>
10,6	3,5	3,0	Resultat/utvannet resultat pr. egenkapitalbevis (i hele kroner)	4,1	5,2	17,6
<b>Utvidet resultatregnskap</b>						
<b>373</b>	<b>123</b>	<b>109</b>	<b>Resultat for perioden</b>	<b>150</b>	<b>185</b>	<b>624</b>
<i>Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet</i>						
59			Resultatført estimatavvik pensjoner			59
-15			Skatteeffekt resultatført estimatavvik pensjoner			-15
<b>417</b>	<b>123</b>	<b>109</b>	<b>Sum totalresultat for perioden</b>	<b>150</b>	<b>185</b>	<b>668</b>

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN			
31.12.	31.03.	31.03.		31.03.	31.03.	31.12.	
2015	2015	2016	EIENDELER	Noter	2016	2015	2015
332	391	1 377	Kontanter og fordringer på sentralbanker		1 377	391	332
2 017	2 029	916	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		183	203	157
62 744	58 386	60 678	Netto utlån til kunder	2,3,5,7,8	89 250	82 330	88 387
10 456	11 768	11 656	Obligasjoner og sertifikater	8	11 656	11 348	10 557
487	421	489	Aksjer	8	489	421	487
659	603	773	Finansielle derivater	8,9	940	735	813
1 259	1 258	1 259	Eierinteresser i konsernselskaper				
13	12	13	Eierinteresser i tilknyttede selskaper		13	12	13
10	18	11	Immaterielle eiendeler		14	21	13
3			Eiendel ved utsatt skatt		8	4	8
438	473	442	Varige driftsmidler		469	501	479
61	59	62	Andre eiendeler		122	105	88
<b>78 479</b>	<b>75 418</b>	<b>77 676</b>	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>8</b>	<b>104 521</b>	<b>96 071</b>	<b>101 334</b>
			<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
626	779	611	Gjeld til kredittinstitusjoner		579	722	576
48 377	47 753	48 722	Innskudd fra kunder	4,7,8	48 699	47 735	48 349
19 865	18 005	18 507	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	8, 10	44 433	38 024	41 899
411	461	533	Finansielle derivater	8,9	604	464	413
151	83	145	Betalbar skatt		208	176	245
	2		Utsatt skatt				
188	284	250	Annen gjeld		287	326	229
160	236	144	Avsetninger for forpliktelser		144	236	160
1 710	1 100	1 204	Ansvarlig lånekapital	8, 10	1 204	1 100	1 710
<b>71 488</b>	<b>68 703</b>	<b>70 116</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>96 158</b>	<b>88 783</b>	<b>93 581</b>
905	891	905	Eierandelskapital	11	905	891	905
		510	Hybridkapital		510		
6 086	5 824	6 145	Annen egenkapital		6 948	6 397	6 848
<b>6 991</b>	<b>6 715</b>	<b>7 560</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>8 363</b>	<b>7 288</b>	<b>7 753</b>
<b>78 479</b>	<b>75 418</b>	<b>77 676</b>	<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>7,8</b>	<b>104 521</b>	<b>96 071</b>	<b>101 334</b>

## Kontantstrøm

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12.	31.03.	31.03.		31.03.	31.03.	31.12.
2015	2015	2016		2016	2015	2015
2 414	719	630	Renteinnbetalinger	830	928	3 142
-1 319	-474	-363	Renteutbetalinger	-474	-589	-1 669
285	63	66	Andre innbetalinger	71	75	341
-722	-178	-207	Driftsutbetalinger	-230	-202	-800
6	3	2	Inngått på konstaterede tap	2	3	6
-69	-35	-40	Betalt periodeskatt	-88	-59	-164
-20	-7	-6	Betalte gaver	-6	-7	-20
113	-516	345	Endring innskudd fra kunder	350	-515	104
-1 988	2 478	2 074	Endring utlån til kunder	-854	-1 431	-7 598
<b>-1 300</b>	<b>2 053</b>	<b>2 501</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-399</b>	<b>-1 797</b>	<b>-6 658</b>
13 401	1 365	1 615	Innbetaling vedr. verdipapirer	1 715	736	6 649
-13 927	-3 079	-2 787	Utbetaling vedr. verdipapirer	-2 785	-1 731	-6 977
24	6		Innbetaling vedr. salg av driftsmidler	14	6	24
-12	-4	-4	Utbetaling vedr. kjøp av driftsmidler	-4	-4	-26
139	134	-235	Endring andre eiendeler	-306	127	155
<b>-375</b>	<b>-1 578</b>	<b>-1 411</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviter</b>	<b>-1 366</b>	<b>-866</b>	<b>-175</b>
-507	-519	1 101	Endring utlån til kredittinstitusjoner	-39	-23	23
-1	151	-15	Endring innskudd fra kredittinstitusjoner	3	107	-38
8 720	1 100		Innbetalinger obligasjonsgjeld	5 100	5 100	20 220
-7 093	-1 331	-1 399	Utbetalinger obligasjonsgjeld	-2 495	-2 641	-13 832
1 510			Innbetalinger ansvarlig lånekapital			1 510
-900			Utbetaling ansvarlig lånekapital			-900
-47			Utbetaling utbytte			-47
-270	-80	268	Endring annen gjeld	241	-84	-366
<b>1 412</b>	<b>-679</b>	<b>-45</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviter</b>	<b>2 810</b>	<b>2 459</b>	<b>6 570</b>
<b>-263</b>	<b>-204</b>	<b>1 045</b>	<b>Netto endring likvider</b>	<b>1 045</b>	<b>-204</b>	<b>-263</b>
595	595	332	Likviditetsbeholdning 01.01.	332	595	595
<b>332</b>	<b>391</b>	<b>1 377</b>	<b>Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>1 377</b>	<b>391</b>	<b>332</b>



KONSERN	Egenkapital	Overkurs	Utjevning	Hybrid	Grunnfonds	Gave	Annen	Minoritets	
Mill. kroner	bevis	fond	fond	kapital	kapital	fond	egenkapital	interesser	SUM
<b>Balanse 31.12.2014</b>	<b>474</b>	<b>175</b>	<b>242</b>		<b>5 667</b>	<b>41</b>	<b>558</b>		<b>7 157</b>
Utdelt utbytte 2014							-47		-47
Resultat 1. kvartal 2015							185		185
Andre inntekter og kostnader									-
Disponert av gavefond						-7			-7
<b>Balanse 31.03.2015</b>	<b>474</b>	<b>175</b>	<b>242</b>		<b>5 667</b>	<b>34</b>	<b>696</b>	<b>0</b>	<b>7 288</b>
Resultat 1.4-31.12.2015			8		297	25	107	2	439
Resultatført estimatavvik pensjoner			8		51				59
Skatteeffekt estimatavvik pensjoner			-2		-13				-15
Andre endringer									0
Disponert av gavefond						-18			-18
<b>Balanse 31.12.2015</b>	<b>474</b>	<b>175</b>	<b>256</b>		<b>6 002</b>	<b>41</b>	<b>803</b>	<b>2</b>	<b>7 753</b>
Reklassifisering av hybridkapital pr. 01.01				510					510
Utdelt utbytte for 2015							-43		-43
Resultat 1. kvartal 2016				5			145		150
Kapitalnedsettelse	-239	239							0
Renter hybridkapital				-5					-5
Disponert fra gavefond						-2			-2
<b>Balanse 31.03.2016</b>	<b>235</b>	<b>414</b>	<b>256</b>	<b>510</b>	<b>6 002</b>	<b>39</b>	<b>905</b>	<b>2</b>	<b>8 363</b>
<b>MORBANK</b>									
<b>Balanse 31.12.2014</b>	<b>474</b>	<b>175</b>	<b>242</b>		<b>5 667</b>	<b>41</b>	<b>47</b>		<b>6 646</b>
Utdelt utbytte 2014							-47		-47
Resultat 1. kvartal 2015							123		123
Andre inntekter og kostnader									0
Disponert av gavefond						-7			-7
<b>Balanse 31.03.2015</b>	<b>474</b>	<b>175</b>	<b>242</b>		<b>5 667</b>	<b>34</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>6 715</b>
Resultat 1.4-31.12.2015			8		297	25	-80		250
Resultatført estimatavvik pensjoner			8		51				59
Skatteeffekt estimatavvik pensjoner			-2		-13				-15
Disponert av gavefond						-18			-18
<b>Balanse 31.12.2015</b>	<b>474</b>	<b>175</b>	<b>256</b>		<b>6 002</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>6 991</b>
Reklassifisering av hybridkapital pr. 01.01.				510					510
Utdelt utbytte for 2015							-43		-43
Resultat 1. kvartal 2016				5			104		109
Kapitalnedsettelse	-239	239							0
Renter hybridkapital				-5					-5
Disponert av gavefond						-2			-2
<b>Balanse 31.03.2016</b>	<b>235</b>	<b>414</b>	<b>256</b>	<b>510</b>	<b>6 002</b>	<b>39</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>7 560</b>

## 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med Internasjonale Standarder for Finansiell rapportering, IFRS, herunder IAS 34. Regnskapsprinsippene er de samme som ble lagt til grunn i årsregnskapet for 2015.

Banken har endret regnskapsprinsipp for behandling av avgiften til Bankenes sikringsfond, som følge av avklaringer rundt fortolkningen av IFRIC 21 Avgifter. Avgiften fastsettes på bakgrunn av gjennomsnittlig beregningsgrunnlag for tidligere kvartaler etter egen forskrift. Sparebanken Sør har i 1. kvartal endret tidligere praksis som var at avgiften ble periodisert månedlig, til å kostnadsføre hele avgiften i sin helhet i 1. kvartal. Dette medførte at rentekostnaden i 1. kvartal 2016 ble 27. mill. kroner høyere enn om tidligere regnskapsprinsipp hadde blitt lagt til grunn.

Fondsobligasjoner som ikke tilfredsstillter definisjonen av finansiell forpliktelse i henhold til IAS 32, er reklassifisert til egenkapital pr. 01.01.2016.

Det er ikke nye standarder gjeldende for 2016 som har hatt vesentlig betydning for regnskapet.

## 2. TAP PÅ UTLÅN OG GARANTIER

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16	Individuelle nedskrivninger	31.03.16	31.03.15	31.12.15
521	521	517	Individuelle nedskrivninger ved periodestart	517	521	521
76	45	99	- Tilbakeføring av nedskrivninger som følge av periodens konstateringer	99	45	76
43	17	55	+ Økte individuelle nedskrivninger i perioden	55	17	43
77	17	10	+ Nye individuelle nedskrivninger i perioden	11	17	77
48	22	69	- Tilbakeføring av individuelle nedskrivninger i perioden	69	22	48
<b>517</b>	<b>488</b>	<b>414</b>	<b>= Individuelle nedskrivninger ved periodeslutt</b>	<b>415</b>	<b>488</b>	<b>517</b>

MORBANK				KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16	Nedskrivning på grupper av utlån	31.03.16	31.03.15	31.12.15
188	188	200	Nedskrivning på grupper av utlån ved periodestart	206	194	194
12	0	4	+ Periodens endring i gruppenedskrivninger	4	0	12
<b>200</b>	<b>188</b>	<b>204</b>	<b>= Nedskrivning på grupper av utlån ved periodeslutt</b>	<b>210</b>	<b>194</b>	<b>206</b>

MORBANK				KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16	Periodens tapskostnad	31.03.16	31.03.15	31.12.15
-4	-31	-103	Periodens endring i individuelle nedskrivninger	-102	-31	-4
12	0	4	+ Periodens endring i gruppenedskrivninger	4	0	12
76	45	99	+ Per. konst. tap som det tidligere år er foretatt individuell nedskrivning for	99	45	76
17	2	5	+ Per. konst. tap som det tidligere år ikke er foretatt ind. nedskrivning for	5	2	17
5	0	4	+ Inntektsført som renter	4	0	5
6	2	1	- Periodens inngang på tidligere konstatert tap	1	2	6
-3		4	+ endring i nedskrivninger på garantier	4		-3
<b>97</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>= Periodens tapskostnad</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>97</b>

### 3. MISLIGHOLDTE OG TAPSUTSATTE ENGASJEMENTER

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16		31.03.16	31.03.15	31.12.15
98	145	229	Brutto mislighold 31-60 dager	240	147	98
26	76	83	Brutto mislighold 61-90 dager	84	76	26
418	594	373	Brutto mislighold > 90 dager	373	594	418
<b>542</b>	<b>815</b>	<b>685</b>	<b>Misligholdte engasjementer</b>	<b>697</b>	<b>817</b>	<b>542</b>
142	254	137	Individuelle nedskrivninger	137	254	142
<b>400</b>	<b>561</b>	<b>548</b>	<b>Netto misligholdte engasjementer</b>	<b>560</b>	<b>563</b>	<b>400</b>
<b>0,66 %</b>	<b>1,01 %</b>	<b>0,61 %</b>	<b>Brutto misligholdte &gt; 90 dager i % av brutto utlån</b>	<b>0,42 %</b>	<b>0,72 %</b>	<b>0,47 %</b>
778	817	630	Øvrige tapsutsatte engasjementer	631	817	778
376	234	277	Individuelle nedskrivninger	278	234	376
<b>402</b>	<b>583</b>	<b>353</b>	<b>Netto tapsutsatte engasjementer</b>	<b>353</b>	<b>583</b>	<b>402</b>

Et misligholdt engasjement er summen av en kundes totale engasjement dersom en del av engasjementet har vært overtrukket eller hatt restanse over kr. 1.000 i mer enn 30 dager.

### 4. INNSKUDD FRA KUNDER FORDELT PÅ SEKTORER OG NÆRINGER

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16		31.03.16	31.03.15	31.12.15
23 864	23 084	23 997	Personkunder	23 997	23 084	23 864
4 428	3 997	4 141	Offentlig forvaltning	4 141	3 997	4 428
680	335	578	Primærnæring	578	335	680
2 219	1 778	2 159	Industri	2 159	1 778	2 219
2 447	2 142	2 367	Bygg og anlegg	2 367	2 142	2 447
1 326	957	1 237	Transport og kommunikasjon	1 237	957	1 326
865	807	790	Varehandel	790	807	865
154	135	141	Hotell og restaurant	141	135	154
3 085	3 909	2 778	Eiendom	2 756	3 892	3 056
2 740	2 362	2 744	Finansiell/forretningsmessig tjenesteyting	2 743	2 361	2 739
6 561	8 040	7 672	Annet/øvrige næringer	7 672	8 040	6 563
8	207	118	Påløpte renter	118	207	8
<b>48 377</b>	<b>47 753</b>	<b>48 722</b>	<b>Sum innskudd fra kunder</b>	<b>48 699</b>	<b>47 735</b>	<b>48 349</b>

### 5. UTLÅN FORDELT PÅ SEKTORER OG NÆRINGER

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16		31.03.16	31.03.15	31.12.15
32 719	31 157	30 480	Personkunder	58 915	54 983	58 230
26	29	28	Offentlig forvaltning	28	29	26
716	699	730	Primærnæring	740	705	725
842	854	858	Industri	865	860	848
4 692	4 345	4 743	Bygg og anlegg	4 786	4 393	4 735
567	615	592	Transport og kommunikasjon	602	628	575
1 083	1 029	1 092	Varehandel	1 103	1 042	1 093
390	359	391	Hotell og restaurant	394	366	392
16 709	14 336	16 808	Eiendom	16 775	14 291	16 676
1 627	1 576	1 428	Finansiell/forretningsmessig tjenesteyting	1 459	1 600	1 656
3 969	3 933	4 020	Annet/øvrige næringer	4 056	3 958	4 008
122	130	126	Opptjente renter	152	157	147
<b>63 462</b>	<b>59 062</b>	<b>61 296</b>	<b>Sum brutto utlån</b>	<b>89 875</b>	<b>83 012</b>	<b>89 111</b>
718	676	618	Nedskrivninger på utlån	625	682	724
<b>62 744</b>	<b>58 386</b>	<b>60 678</b>	<b>Sum netto utlån</b>	<b>89 250</b>	<b>82 330</b>	<b>88 387</b>

## 6. ANSVARLIG KAPITAL OG KAPITALDEKNING

MORBANK			Mill. kroner	KONSERN		
31.12.15	31.03.15	31.03.16		31.03.16	31.03.15	31.12.15
474	474	235	Egenkapitalbevis	235	474	474
175	175	414	Overkursfond	414	175	175
6 002	5 667	6 002	Grunnfondskapital	6 002	5 667	6 002
41	34	39	Gavefond	39	34	41
256	242	256	Utjevningfond	256	242	256
43			Annen egenkapital	760	511	805
-43			- Fradrag for utbytte som inngår i annen egenkapital			-43
-10	-18	-11	- Fradrag for immatrielle eiendeler og utsatt skattefordel	-11	-18	-10
<b>6 938</b>	<b>6 574</b>	<b>6 935</b>	<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>7 695</b>	<b>7 085</b>	<b>7 700</b>
510	500	510	Hybridkapital	510	500	510
0	0	0	- Fradrag for immatrielle eiendeler og utsatt skattefordel			
<b>7 448</b>	<b>7 074</b>	<b>7 445</b>	<b>Sum kjernekapital</b>	<b>8 205</b>	<b>7 585</b>	<b>8 210</b>
			<b>Tilleggskapital utover kjernekapital:</b>			
1 200	600	1 200	Ansvarlig lånekapital	1 200	600	1 200
<b>1 200</b>	<b>600</b>	<b>1 200</b>	<b>Sum tilleggskapital</b>	<b>1 200</b>	<b>600</b>	<b>1 200</b>
-22	-22	-22	- Fradrag i kjerne- og tilleggskapitalen	-22	-22	-22
<b>8 626</b>	<b>7 652</b>	<b>8 623</b>	<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>9 383</b>	<b>8 163</b>	<b>9 388</b>
			<b>Minimumskrav ansvarlig kapital Basel II beregnet etter standardmetoden:</b>			
7	17	8	Engasjement med lokale og regionale myndigheter	8	17	7
66	84	47	Engasjement med institusjoner	43	58	40
251	1 179	231	Engasjement med foretak	230	1 179	251
505	788	429	Engasjement med massemarked	446	982	530
2 744	1 017	2 756	Engasjement med pantesikkerhet i eiendom	3 634	1 642	3 501
71	93	58	Engasjement som er forfalt	58	93	72
0	0	0	Engasjement som er høyrisiko	0	0	0
237	226	273	Engasjement i obligasjoner med fortrinnsrett	66	60	62
137	103	137	Engasjement i egenkapitalposisjoner	38	3	37
51	67	51	Engasjement øvrig	51	67	51
<b>4 069</b>	<b>3 572</b>	<b>3 990</b>	<b>Kapitalkrav for kreditt- og motpartsrisiko</b>	<b>4 574</b>	<b>4 101</b>	<b>4 551</b>
<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>Kapitalkrav for posisjons-, valuta- og varerisiko</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>196</b>	<b>196</b>	<b>158</b>	<b>Kapitalkrav for operasjonell risiko</b>	<b>209</b>	<b>272</b>	<b>252</b>
<b>29</b>	<b>22</b>	<b>30</b>	<b>CVA tillegg</b>	<b>55</b>	<b>38</b>	<b>47</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Fradrag i kapitalkravet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 299</b>	<b>3 795</b>	<b>4 182</b>	<b>Sum minimumskrav til ansvarlig kapital</b>	<b>4 842</b>	<b>4 415</b>	<b>4 854</b>
53 735	47 440	52 279	Risikovektet balanse (beregningsgrunnlag)	60 525	55 186	60 679
12,9 %	13,9 %	13,3 %	Ren kjernekapitaldekning i %	12,7 %	12,8 %	12,7 %
13,9 %	14,9 %	14,2 %	Kjernekapitaldekning i %	13,6 %	13,7 %	13,5 %
16,1 %	16,1 %	16,5 %	Kapitaldekning i %	15,5 %	14,8 %	15,5 %



## 7. SEGMENTRAPPORTERING

Rapportering pr. segment	Konsern 31.03.2016				Konsern 31.03.2015			
	PM	BM	Ufordelt og elimin.	Totalt	PM	BM	Ufordelt og elimin.	Totalt
<b>Resultatregnskap (Mill. kroner)</b>								
Netto rente- og kredittprov.inntekter	242	152	-32	362	241	124	2	367
Netto andre driftsinntekter	37	16	-2	51	32	14	54	100
Driftskostnader før tap	87	21	91	199	84	21	94	199
<b>Driftsresultat før tap pr. segment</b>	<b>192</b>	<b>147</b>	<b>-125</b>	<b>214</b>	<b>189</b>	<b>117</b>	<b>-38</b>	<b>268</b>
Tap på utlån og garantier	1	8	4	13	-1	15	0	14
<b>Resultat før skatt pr. segment</b>	<b>191</b>	<b>139</b>	<b>-129</b>	<b>201</b>	<b>190</b>	<b>102</b>	<b>-38</b>	<b>254</b>
Netto utlån til kunder	58 884	30 290	76	89 250	54 542	27 625	163	82 330
Andre eiendeler			15 271	15 271			13 741	13 741
<b>Sum eiendeler pr. segment</b>	<b>58 884</b>	<b>30 290</b>	<b>15 347</b>	<b>104 521</b>	<b>54 542</b>	<b>27 625</b>	<b>13 904</b>	<b>96 071</b>
Innskudd fra kunder	25 695	17 826	5 178	48 699	24 896	18 714	4 125	47 735
Mellomregn./annen gjeld	33 189	12 464	1 806	47 459	29 646	8 911	2 491	41 048
<b>Sum gjeld pr. segment</b>	<b>58 884</b>	<b>30 290</b>	<b>6 984</b>	<b>96 158</b>	<b>54 542</b>	<b>27 625</b>	<b>6 616</b>	<b>88 783</b>
Egenkapital			8 363	8 363			7 288	7 288
<b>Sum gjeld og egenkapital pr. segment</b>	<b>58 884</b>	<b>30 290</b>	<b>15 347</b>	<b>104 521</b>	<b>54 542</b>	<b>27 625</b>	<b>13 904</b>	<b>96 071</b>

## 8. VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Klassifisering av finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter er klassifisert i ulike nivåer.

#### Nivå 1:

Omfatter finansielle eiendeler og forpliktelser verdsatt ved bruk av ukorrigerede observerbare markedsverdier. Dette omfatter noterte aksjer, derivater som handles på aktive markedsplasser, øvrige verdipapirer med noterte markedsverdier.

#### Nivå 2:

Instrumenter verdsatt basert på verdsettelsesteknikker hvor alle forutsetninger (all input) er basert direkte eller indirekte på observerbare markedsdata. Verdier her kan hentes fra eksterne markedsaktører eller avstemmes mot eksterne markedsaktører som tilbyr slike tjenester.

#### Nivå 3:

Instrumenter verdsatt basert på verdsettelsesteknikker hvor minst en vesentlig forutsetning ikke kan støttes basert på observerbare markedsverdier. I denne kategorien inngår investeringer i uoterte selskaper og fastrenteutlån hvor det ikke foreligger nødvendig markedsinformasjon.

For ytterligere beskrivelse henvises det til note 21 virkelig verdi av finansielle instrumenter i årsregnskapet for 2015.

MORBANK				Mill. kroner	KONSERN			
Innregnet verdi	Virkelig verdi			31.03.2016	Innregnet verdi	Virkelig verdi		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Eiendeler innregnet til amortisert kost</b>								
1 377		1 377		Kontanter og fordringer på sentralbanker	1 377		1 377	
916		916		Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	183		183	
52 457			52 457	Netto utlån til kunder (flytende rente)	81 030			81 030
<b>Eiendeler innregnet til virkelig verdi</b>								
8 220			8 220	Netto utlån til kunder (fast rente)	8 220			8 220
11 656		11 656		Obligasjoner og sertifikater	11 656		11 656	
489	24		465	Aksjer	489	24		465
773		773		Finansielle derivater	940		940	
<b>75 889</b>	<b>24</b>	<b>14 722</b>	<b>61 143</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>103 895</b>	<b>24</b>	<b>14 156</b>	<b>89 715</b>
<b>Gjeld innregnet til amortisert kost</b>								
611		611		Gjeld til kredittinstitusjoner	579		579	
48 722			48 722	Innskudd fra kunder	48 699			48 699
18 507		18 715		Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	44 433		44 548	
1 204		1 152		Ansvarlig lånekapital	1 204		1 152	
<b>Gjeld innregnet til virkelig verdi</b>								
533		533		Finansielle derivater	604		604	
<b>69 577</b>	<b>0</b>	<b>21 011</b>	<b>48 722</b>	<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>95 519</b>	<b>0</b>	<b>46 883</b>	<b>48 699</b>

MORBANK				Mill. kroner	KONSERN			
Innregnet verdi	Virkelig verdi			31.12.2015	Innregnet verdi	Virkelig verdi		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Eiendeler innregnet til amortisert kost</b>								
332		332		Kontanter og fordringer på sentralbanker	332		332	
2 017		2 017		Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	157		157	
54 524			54 524	Netto utlån til kunder (flytende rente)	80 167			80 167
<b>Eiendeler innregnet til virkelig verdi</b>								
8 220			8 220	Netto utlån til kunder (fast rente)	8 220			8 220
10 456		10 456		Obligasjoner og sertifikater	10 557		10 557	
489	24		465	Aksjer	489	24		465
659		659		Finansielle derivater	813		813	
<b>76 698</b>	<b>24</b>	<b>13 464</b>	<b>63 209</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>100 734</b>	<b>24</b>	<b>11 858</b>	<b>88 852</b>
<b>Gjeld innregnet til amortisert kost</b>								
626		626		Gjeld til kredittinstitusjoner	576		576	
48 377			48 377	Innskudd fra kunder	48 349			48 349
19 865		20 033		Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	41 899		41 922	
1 710		1 708		Ansvarlig lånekapital	1 710		1 708	
<b>Gjeld innregnet til virkelig verdi</b>								
411		411		Finansielle derivater	413		413	
<b>70 989</b>	<b>0</b>	<b>22 778</b>	<b>48 377</b>	<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>92 947</b>	<b>0</b>	<b>44 619</b>	<b>48 349</b>

MORBANK				Mill. kroner	KONSERN			
Innregnet verdi	Virkelig verdi			31.03.2015	Innregnet verdi	Virkelig verdi		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Eiendeler innregnet til amortisert kost</b>								
391		391		Kontanter og fordringer på sentralbanker	391		391	
2 029		2 029		Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	203		203	
50 757			50 757	Netto utlån til kunder (flytende rente)	74 701			74 701
<b>Eiendeler innregnet til virkelig verdi</b>								
7 629			7 629	Netto utlån til kunder (fast rente)	7 629			7 629
11 768		11 768		Obligasjoner og sertifikater	11 348		11 348	
421	27		394	Aksjer	421	27		394
603		603		Finansielle derivater	735		735	
<b>73 598</b>	<b>27</b>	<b>14 791</b>	<b>58 780</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>95 428</b>	<b>27</b>	<b>12 677</b>	<b>82 724</b>
<b>Gjeld innregnet til amortisert kost</b>								
779		779		Gjeld til kredittinstitusjoner	722		722	
47 753			47 753	Innskudd fra kunder	47 735			47 735
18 005		18 081		Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	38 024		38 611	
1 100		1 107		Ansvarlig lånekapital	1 100		1 107	
<b>Gjeld innregnet til virkelig verdi</b>								
461		461		Finansielle derivater	464		464	
<b>68 098</b>	<b>0</b>	<b>20 428</b>	<b>47 753</b>	<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>88 045</b>	<b>0</b>	<b>40 904</b>	<b>47 735</b>

### Bevegelse kategori 3

KONSERN / MORBANK

Mill. kroner	Utlån og fordringer	Herav		Herav
	på kunder	kredittrisiko	Aksjer	kredittrisiko
<b>Innregnet verdi 01.01.2015</b>	<b>6 769</b>	<b>-110</b>	<b>394</b>	<b>0</b>
Tilgang 1. kvartal 2015	1 356			
Herav overført fra nivå 1 eller 2	0			
Verdiendringer ført i perioden	14	45	0	0
Avgang 1. kvartal 2015	-510			
<b>Innregnet verdi 31.03.2015</b>	<b>7 629</b>	<b>-65</b>	<b>394</b>	<b>0</b>
Tilgang 2.,3., og 4. kvartal	1 674		9	
Herav overført fra nivå 1 eller 2	0			
Verdiendringer ført i perioden	11	3	67	0
Avgang 2.,3., og 4. kvartal	-1 024		-6	
<b>Innregnet verdi 31.12.2015</b>	<b>8 290</b>	<b>-62</b>	<b>464</b>	<b>0</b>
Tilgang 1. kvartal 2016	142			
Herav overført fra nivå 1 eller 2	0			
Verdiendringer ført i perioden	-20	-11	1	0
Avgang 1. kvartal 2016	-192			
<b>Innregnet verdi 31.03.2016</b>	<b>8 220</b>	<b>-73</b>	<b>465</b>	<b>0</b>

### Sensitivitetsanalyse

Verdiendringer som følge av endring av kredittspread på 10 basispunkter.

KONSERN / MORBANK

Mill. kroner	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Utlån til kunder	26	26	27
- herav lån til bedriftsmarked (BM)	8	9	8
- herav lån til personmarked (PM)	18	17	19

## 9. MOTREGNING

KONSERN

Mill. kroner	31.03.16	31.03.2016 (1)	31.03.15	31.03.2015 (1)	31.12.15	31.12.2015 (1)
		nettopresentert		nettopresentert		nettopresentert
Eiendeler						
Finansielle derivater	940	619	735	366	813	485

Gjeld

Finansielle derivater	604	283	464	95	413	85
-----------------------	-----	-----	-----	----	-----	----

Morbank

Mill. kroner	31.03.16	31.03.2016 (1)	31.03.15	31.03.2015 (1)	31.12.15	31.12.2015 (1)
		nettopresentert		nettopresentert		nettopresentert
Eiendeler						
Finansielle derivater	773	465	603	237	659	333

Gjeld

Finansielle derivater	533	225	461	95	411	85
-----------------------	-----	-----	-----	----	-----	----

(1) Viser eiendeler og forpliktelser dersom banken og konsernet hadde nettopført sine finansielle derivater mot hver enkelt motpart.

Banken og konsernets motregningsrett følger alminnelig norsk lov. Banken og Sparebanken Sør Boligkreditt AS har gjennom ISDA avtaler adgang til å motregne annet mellomværende dersom visse hendelser inntreffer. Beløpene er ikke motregnet i balansen fordi transaksjonene som regel ikke gjøres opp på nettoprunnlag.

## 10. OBLIGASJONGJELD OG ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

### Verdipapirgjeld - morbank

Mill. kroner	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Obligasjoner, nominell verdi	17 876	17 356	19 215
Verdireguleringer	443	463	381
Påløpte renter	188	186	269
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>18 507</b>	<b>18 005</b>	<b>19 865</b>

### Endring i verdipapirgjeld - morbank

Mill. kroner	31.12.2015	Emittert	Forfalt/ innløst	Andre endringer i perioden	31.03.2016
Obligasjoner, nominell verdi	19 215	0	-1 339		17 876
Verdireguleringer	381			62	443
Påløpte renter	269			-81	188
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>19 865</b>	<b>0</b>	<b>-1 339</b>	<b>-19</b>	<b>18 507</b>

### Verdipapirgjeld – konsern

Mill. kroner	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Obligasjoner, nominell verdi	43 741	37 207	41 136
Verdireguleringer	483	608	447
Påløpte renter	209	209	316
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>44 433</b>	<b>38 024</b>	<b>41 899</b>

### Endring i verdipapirgjeld - konsern

Mill. kroner	31.12.2015	Emittert	Forfalt/ innløst	Andre endringer i perioden	31.03.2016
Obligasjoner, nominell verdi	41 136	5 100	-2 495		43 741
Verdireguleringer	447			36	483
Påløpte renter	316			-107	209
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>41 899</b>	<b>5 100</b>	<b>-2 495</b>	<b>-71</b>	<b>44 433</b>

### Endring i ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån – morbank og konsern

Mill. kroner	31.12.2015	Emittert	Forfalt/ innløst	Andre endringer i perioden	31.03.2016
Ansvarlig lån	1 200	0			1 200
Fondsobligasjoner (1)	510			-510	0
Påløpt rente	0				4
<b>Sum ansvarlig lånekapital</b>	<b>1 710</b>				<b>1 204</b>

(1) Fondsobligasjoner som ikke tilfredsstiller definisjonen av finansiell forpliktelse i henhold til IAS 32, er reklassifisert fra gjeld til egenkapital pr. 01.01.2016.



## 11. EGENKAPITALBEVISEIERE

De 20 største egenkapitalbeviserne pr. 31.03.2016

NAVN	ANTALL	ANDEL AV	NAVN	ANTALL	ANDEL AV
	EKB	EKB-KAP. %		EKB	EKB-KAP. %
1. Sparebankstiftelsen Sparebanken Sør	2 432 024	51,00	11. Bergen Kom. Pensjonskasse	46 880	0,98
2. Holta Invest AS	134 410	2,82	12. Gumpen Bileiendom AS	46 730	0,98
3. Arendal Kom. Pensjonskasse	130 000	2,73	13. Allumgården	45 179	0,95
4. EIKA utbytte VPF	126 223	2,65	14. Sparebanken Vest	45 000	0,94
5. Pareto AS	124 150	2,60	15. MP Pensjon PK	39 863	0,84
6. Glastad Invest AS	100 000	2,10	16. Brøvig Holding AS	34 800	0,73
7. SEB London branch	80 650	1,69	17. Varodd AS	32 800	0,69
8. Sparebankstiftelsen DNB	62 300	1,31	18. NorgesInvestor Proto AS	31 794	0,67
9. Gustav Pedersen AS	53 760	1,13	19. Sparebanken Sør	31 600	0,66
10. Wenaasgruppen AS	53 760	1,13	20. Wenaas Kapital AS	26 880	0,56
<b>Totalt - 10 største eierne</b>	<b>3 297 277</b>	<b>69,14</b>	<b>Totalt - 20 største eierne</b>	<b>3 678 803</b>	<b>77,15</b>

Sparebanken Sør eier 31.600 egne egenkapitalbevis pr. 31.03.2016. Eierbrøken pr. 01.01.2016 var 13,0 %.

Pr. 31.03.2016 utgjorde eierandelskapitalen 238 433 700 kroner, fordelt på 4 768 674 egenkapitalbevis, pålydende 50 kroner.

## 12. SKATTEKOSTNAD

Skattesats på 25 % er lagt til grunn.

## Risiko og Kapitalstyring

Risikostyringen sikrer at konsernets risikoeksponering til enhver tid er kjent og bidrar til at konsernet når sine strategiske mål, samt at lover, forskrifter og krav fra myndigheter etterleves. Det er fastsatt styringsmål for konsernets samlede risikonivå, og konkrete styringsmål innenfor de enkelte risikoområdene. Det er etablert systemer for måling, styring og kontroll av risiko. Kapitalstyringen skal sikre at konsernet har en god kjernekapitaldekning, finansiell stabilitet og en tilfredsstillende avkastning i forhold til risikoprofil. Konsernets kapitaldekning og risikoeksponering følges opp gjennom periodiske rapporter.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko defineres som faren for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser. En av de vesentligste risikofaktorene knyttet til Sparebanken Sørs virksomhet er kredittrisiko. Bankens fremtidige tapsutvikling vil også påvirkes av den generelle konjunkturutvikling, og et av de viktigste områdene for bankens risikostyring er dermed knyttet til kredittgivning og prosesser rundt dette.

Kredittrisikoen styres gjennom konsernets strategi- og policydokumenter, kredittrutiner, kredittprosesser, scoring- modeller og bevilgningsfullmakter.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår hovedsakelig som følge av konsernets usikrede transaksjoner i rente-, valuta- og egenkapitalmarkedene, og kan inndeles i renterisiko, valutarisiko, aksjerisiko og spreadrisiko. Risikoen er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i rentenivå, markedspriser og/eller kurser. Det er styrevedtatte retningslinjer og rammer for styring av markedsrisiko.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko knyttet til Sparebanken Sørs evne til å finansiere sin utlånsvekst og innfri sine låneforpliktelser til markedsbetingelser. Likviditetsrisiko omfatter også risikoen for at finansielle markeder som konsernet ønsker å benytte ikke fungerer. Retningslinjer og rammer for styring av likviditetsrisiko er fastsatt av styret.

### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er den risiko banken har som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller misligheter, eller eksterne hendelser. Eksempler på operasjonelle risikoforhold kan være uønskede handlinger og hendelser som bl.a. svikt i IT-systemer, hvitvasking, korrupsjon, underslag, innsidehandel, bedrageri, ran, trusler mot ansatte, fullmakts brudd og brudd på vedtatte rutiner m.m.

### Forretningsrisiko

Forretningsrisiko defineres som risiko for uventede inntektssvingninger fra andre forhold enn kredittrisiko, likviditetsrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Dette kan bl.a. oppstå som følge av at myndighetene innfører endring i reguleringer, eller ved gjennomføring av finans- eller pengepolitiske tiltak, herunder endringer i skatte-, avgifts- og valutilovgivningen, som vil kunne påvirke virksomheten negativt.

Det er en forutsetning for Sparebanken Sør at risiko skal være undergitt en aktiv og tilfredsstillende styring, basert på styrevedtatte målsettinger og rammer for risikoeksponering og risikotoleranse.

Konsern	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mill. kroner	2016	2015	2015	2015	2015
Netto renteinntekter	362	386	387	381	367
Netto provisjonsinntekter	67	73	80	79	68
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-21	1	-104	8	29
Andre driftsinntekter	5		8	3	3
<b>Sum netto inntekter</b>	<b>413</b>	<b>460</b>	<b>371</b>	<b>471</b>	<b>467</b>
Sum driftskostnader før tap	199	210	201	207	199
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>214</b>	<b>250</b>	<b>170</b>	<b>264</b>	<b>268</b>
Tap på utlån og garantier	13	48	17	18	14
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>201</b>	<b>202</b>	<b>153</b>	<b>246</b>	<b>254</b>
Skattekostnad	51	53	42	67	69
<b>Resultat for perioden</b>	<b>150</b>	<b>149</b>	<b>111</b>	<b>179</b>	<b>185</b>

Konsern	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
% av gjennomsnittlig forvaltningskapital	2016	2015	2015	2015	2015
Netto renteinntekter	1,41	1,53	1,55	1,57	1,57
Netto provisjonsinntekter	0,26	0,29	0,32	0,33	0,29
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-0,08		-0,42	0,03	0,12
Andre driftsinntekter	0,02		0,03	0,01	0,01
<b>Sum netto inntekter</b>	<b>1,61</b>	<b>1,82</b>	<b>1,48</b>	<b>1,94</b>	<b>1,99</b>
Sum driftskostnader før tap	0,78	0,83	0,80	0,85	0,85
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>0,84</b>	<b>0,99</b>	<b>0,68</b>	<b>1,09</b>	<b>1,14</b>
Tap på utlån og garantier	0,05	0,19	0,07	0,07	0,06
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>0,79</b>	<b>0,80</b>	<b>0,61</b>	<b>1,02</b>	<b>1,08</b>
Skattekostnad	0,20	0,21	0,17	0,28	0,29
<b>Resultat for perioden</b>	<b>0,59</b>	<b>0,59</b>	<b>0,44</b>	<b>0,74</b>	<b>0,79</b>

	31.12.2015	31.12.2014*	31.12.2013*
<b>Resultat (Mill. kroner)</b>			<b>Proforma</b>
Netto renteinntekter	1 521	1 511	1 443
Netto provisjonsinntekter	300	284	252
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-66	184	201
Andre driftsinntekter	14	23	22
<b>Sum netto inntekter</b>	<b>1 769</b>	<b>2 002</b>	<b>1 918</b>
Sum driftskostnader før tap	817	834	800
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>952</b>	<b>1 168</b>	<b>1 118</b>
Tap på utlån og garantier	97	268	126
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>855</b>	<b>900</b>	<b>992</b>
Skattekostnad	231	215	219
<b>Resultat for perioden</b>	<b>624</b>	<b>685</b>	<b>773</b>
<b>Resultat i % av gjennomsnittlig forvaltningskapital</b>			
Netto renteinntekter	1,55 %	1,60 %	1,60 %
Netto provisjonsinntekter	0,31 %	0,30 %	0,28 %
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-0,07 %	0,20 %	0,22 %
Andre driftsinntekter	0,01 %	0,02 %	0,03 %
<b>Sum netto inntekter</b>	<b>1,81 %</b>	<b>2,12 %</b>	<b>2,13 %</b>
Sum driftskostnader før tap	0,83 %	0,88 %	0,89 %
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>0,97 %</b>	<b>1,24 %</b>	<b>1,24 %</b>
Tap på utlån og garantier	0,10 %	0,28 %	0,14 %
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>0,87 %</b>	<b>0,96 %</b>	<b>1,10 %</b>
Skattekostnad	0,24 %	0,23 %	0,24 %
<b>Resultat for regnskapsåret</b>	<b>0,64 %</b>	<b>0,73 %</b>	<b>0,86 %</b>
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	98 000	94 300	90 200
<b>Balanse</b>			
Forvaltningskapital	101 334	94 062	93 758
Netto utlån til kunder	88 387	80 913	77 450
Utlånsvekst i % siste 12 mnd.	9,2 %	4,5 %	6,8 %
Innskudd fra kunder	48 349	48 250	43 740
Innskuddsvekst i % siste 12 mnd.	0,2 %	10,3 %	8,3 %
Innskudd i % av netto utlån	54,7 %	59,6 %	56,5 %
Egenkapital	7 753	7 157	6 658
Tap i prosent av netto utlån, annualisert	0,11 %	0,33 %	0,16 %
Brutto misligholdte engasjementer over 90 dager i % av brutto utlån	0,47 %	0,71 %	0,60 %
<b>Andre nøkkeltall</b>			
Kostnader i % av inntekter	46,2 %	41,7 %	41,7 %
Kostnader i % av inntekter, ekskl. netto inntekter fra finansielle instrumenter	44,5 %	45,9 %	46,6 %
Egenkapitalavkastning etter skatt	8,4 %	10,1 %	12,3 %
Likviditetsreserve (LCR) konsern	108 %		
Ren kjernekapitaldekning	12,7 %	13,1 %	12,8 %
Kjernekapitaldekning	13,5 %	14,4 %	14,2 %
Kapitaldekning	15,5 %	15,1 %	15,1 %
Ren kjernekapital	7 700	7 092	6 376
Kjernekapital	8 210	7 792	7 076
Netto ansvarlig kapital	9 388	8 170	7 522
Uvektet kjernekapitalandel (Leverage ratio)	7,0 %	7,0 %	
Antall ekspedisjonssteder	40	40	44
Antall årsverk i bankvirksomheten	449	454	489
<b>Nøkkeltall egenkapitalbevis</b>			
Egenkapitalbevisbrøk før disponering av resultat	13,5 %	14,1 %	7,1 %
Antall utstedte bevis	4 768 674	4 768 674	1 250 000
Resultat pr. egenkapitalbevis (morbank)	10,8	12,2	10,3
Resultat pr. egenkapitalbevis (konsern)	17,6	20,3	18,1
Utbytte siste år pr. egenkapitalbevis (morbank - foreslått utbytte 2014)	9,0	10,0	10,0
Bokført egenkapital pr. egenkapitalbevis	219	212	187
Kurs/bokført egenkapital pr. egenkapitalbevis	0,6	0,9	0,8
Børskurs ved utgangen av perioden	139	196	150

\*) Eksklusive negativ goodwill.



# SPAREBANKEN SØR

