



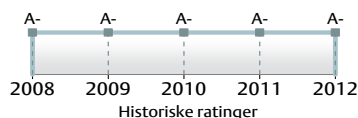
Sparebanken Sør

Analyse og rating

BCA / Adj. BCA / Issuer: BBB+ / BBB+ / A-
 Senior / LT2 / UT2 / Hybrid: A- / BBB / BBB- / BB+
 S&P / Moody's / Fitch: na / A3 / na

Forvaltningskapital: 38.9 mrd.
 Forvaltningskap inkl. OmF: 47.8 mrd.

Gruppering: Uavhengig



Resultatregnskap

Utvalgte poster (mill.)	2008	2009	2010	2011	2012
Netto renter og kredittprovisjoner	637	598	625	586	583
Sum andre inntekter (netto)	115	115	133	142	156
Netto verdiendringer OM	-139	26	67	40	-20
Sum driftskostnader	386	397	365	419	450
Driftsresultat før tap	227	341	460	350	268
Tap på utlån og garantier mv.	114	105	122	71	61
Nedskrivninger og verdjusteringer AM	43	20	-90	16	4
Resultat etter tap og nedskrivninger	69	217	428	263	203
Skatt på ordinært resultat	51	59	96	88	66
Resultat etter skatt	18	158	332	175	137
Ekstraordinære poster (netto)	0	0	0	0	0
Resultat for regnskapsåret	18	158	332	175	137

Balanse

Utvalgte poster (mill.)	2008	2009	2010	2011	2012
Kontanter og fordringer på sentralbanker	975	479	429	543	581
Netto utlån til og fordringer på kredittinst.	30	1 428	1 590	1 111	950
Brutto utlån	28 765	24 280	25 580	26 085	28 372
Nedskr. på individuelle lån	88	113	155	195	190
Nedskr. på grupper av lån	91	110	120	120	124
Netto utlån	28 586	24 056	25 305	25 770	28 058
Sertifikater og obligasjoner mm.	2 797	8 583	9 340	11 015	7 963
Aksjer og andeler mm.	221	336	350	337	359
Plasseringer i verdipapirer totalt	3 017	8 919	9 690	11 351	8 322
Tilknyttede- og konsernselskaper	282	264	248	353	451
Varige driftsmidler	110	105	96	89	96
Andre eiendeler	766	285	316	385	423
Sum eiendeler	33 767	35 536	37 674	39 602	38 880
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 217	6 251	5 628	4 897	2 862
Innskudd fra kunder	16 111	16 992	17 338	19 045	21 014
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 882	8 664	11 034	11 794	11 424
Annen gjeld og forpliktelser	965	454	422	458	354
Ansvarlig lånekapital	299	700	500	500	200
Egenkapital	2 294	2 474	2 752	2 908	3 027
Sum gjeld og egenkapital	33 767	35 536	37 674	39 602	38 880
Risikovektet balanse i mill.	19 747	18 550	19 481	19 810	20 416
Garantistillelser	-	-	-	539	515
Låntageres ubenyttede trekkfasiliteter	-	-	-	3 156	2 615
Personlån overført til OmF-foretak	-	-	5 900	8 000	8 900
Næringslån overført til OmF-foretak	-	-	0	0	0

Ratingprofil

● Kvantitative kriterier
 ▲ Kvalitative kriterier
 --- 2011
 *(21 tilsvarende AAA)

Lønnsomhet

Størrelse

Likviditet

Økonomiske rammebet.

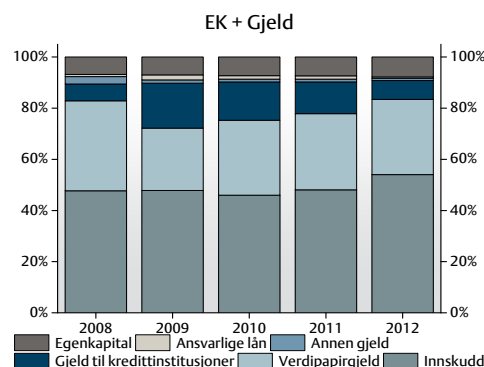
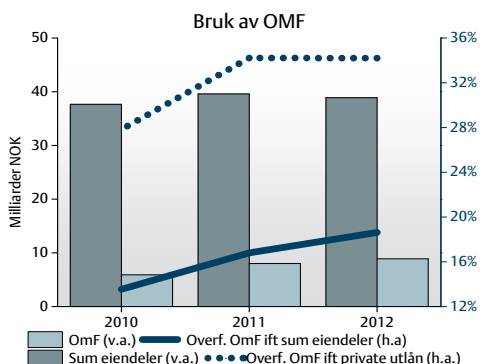
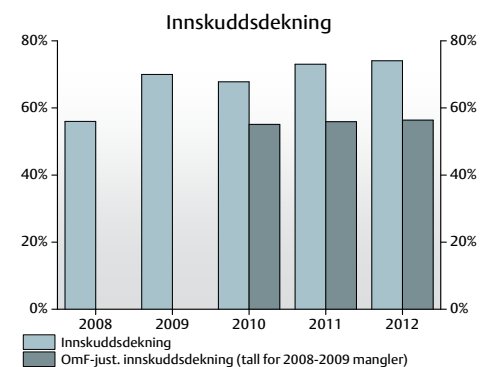
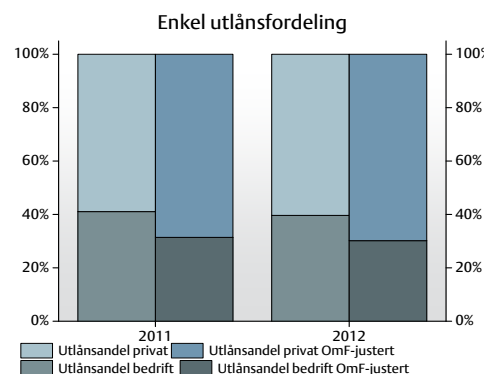
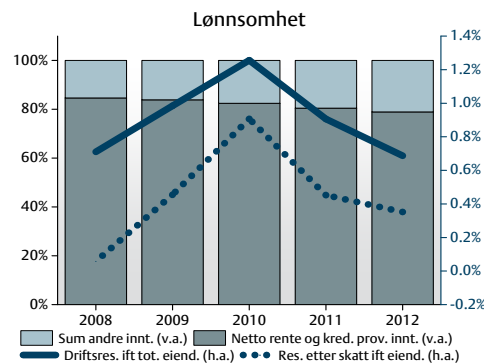
Kapitaldekning

Risikoposisjonering

Effektivitet

Demografi og stabilitet

Kvalitet på utlånsportefølje



Likviditet

Utvalgte poster (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Netto VP-gjeld og lån fra kred. inst. ift eiendeler	33.5	17.8	19.4	14.3	16.3
Innskuddsdekning	56.0	70.0	67.8	73.0	74.1
Innskuddsdekning justert for OmF	-	-	55.1	55.9	56.4
Likviditetsindikator 1	-	-	104	106.4	110.1
Likviditetsindikator 2	-	-	-	-	-
LCR (Liquidity Coverage Ratio)	-	-	-	-	-

Vekst (YoY)

Utvalgte poster (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Vekst i forvaltningskapital	12.0	5.2	6.0	5.1	-1.8
Vekst i brutto utlån	10.6	-15.6	5.4	2.0	8.8
Innskuddsvekst	2.6	5.5	2.0	9.8	10.3
Endring i utlånsandel til næring	-	-	-	-1.2	-1.2

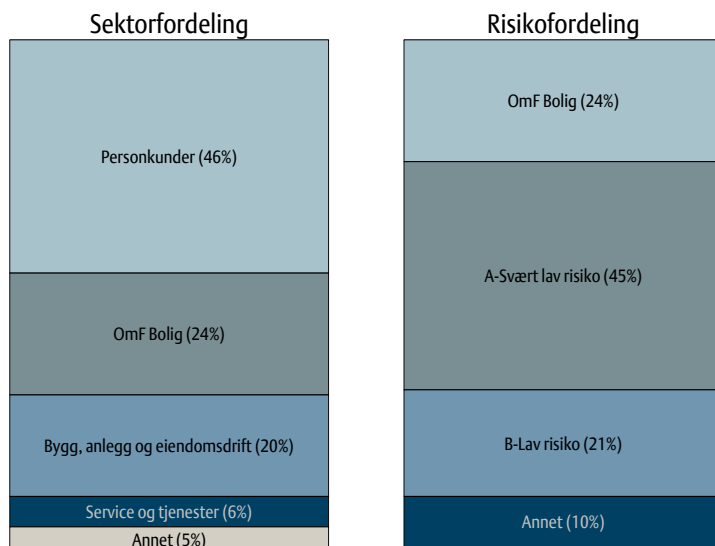
Lønnsomhet

Utvalgte poster (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Netto renteinntekt ift snitt FK	2.0	1.7	1.7	1.5	1.5
Verdiendring på OM ift snitt FK	-0.4	0.1	0.2	0.1	-0.1
Andre inntekter ift snitt FK	-0.1	0.4	0.5	0.5	0.3
Driftskostnader ift snitt FK	1.2	1.1	1.0	1.1	1.2
Driftsresultat før tap ift snitt FK	0.7	1.0	1.3	0.9	0.7
Tap på utlån og garantier ift snitt FK	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Driftsresultat ift snitt FK	0.2	0.6	1.2	0.7	0.5
Egenkapitalrentabilitet	0.8	6.6	12.7	6.2	4.6
Driftskostnader ift tot. inntekter	63.0	53.8	44.3	54.5	62.7
Driftskostnader ift tot. innt. eks. verdiendr.	51.3	55.7	48.1	57.5	61.0

Soliditet

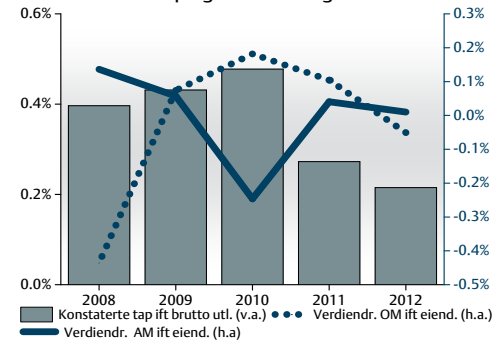
Utvalgte poster (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Uvektet egenkapitalandel	6.8	7.0	7.3	7.3	7.8
Uvektet andel ansvarlige lån	0.9	2.0	1.3	1.3	0.5
Vektet egenkapitalandel	11.6	13.3	14.1	14.7	14.8
Kjernekapitaldekning	11.1	14.9	14.8	15.4	15.6
Kapitaldekning	12.7	16.5	16.4	16.9	15.7
Risikovektet balanse ift total balanse	58.5	52.2	51.7	50.0	52.5
Verdipapirgjeld ift total balanse	35.2	24.4	29.3	29.8	29.4
Plasseringer i verdipapirer ift total balanse	8.9	25.1	25.7	28.7	21.4
Private utlån i % av totale utlån justert for OmF	-	-	67.3	68.6	69.8
Nedskr. på ind. utlån ift brutto utlån	0.3	0.5	0.6	0.7	0.7
Gruppevis nedskr. ift brutto utlån	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
Misligholdte lån ift brutto utlån	-	-	-	1.3	1.0
Misligholdte/tapsutsatte lån ift brutto utl.	-	-	-	2.4	2.1
Misligholdte/tapsutsatte lån ift vektet bal.	-	-	-	3.2	2.9
Lån overført til OmF ift forretningskapital	-	-	13.5	16.8	18.6
Lån overført til OmF ift brutto utlån	-	-	18.7	23.5	23.9
Lån overført til OmF ift private utlån	-	-	27.8	34.2	34.2
Næringslån overført til OmF ift BM utlån	-	-	0.0	0.0	0.0

Sektor- og risikofordeling

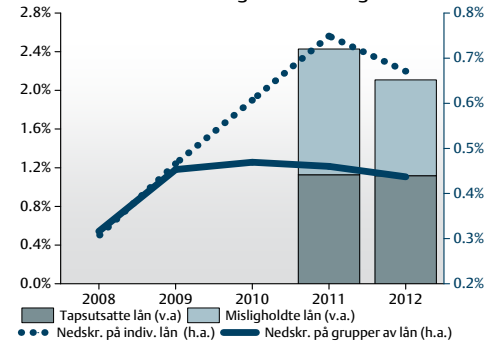


(eventuelle residualposter er samlet i en ubenevnt kategori nederst i søylen.)

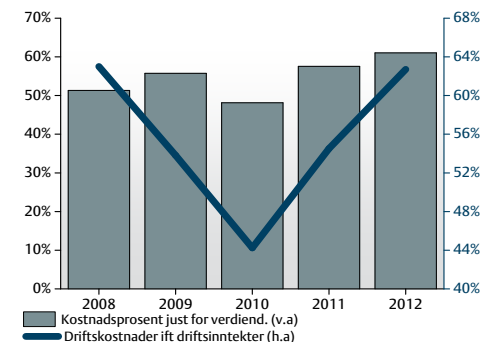
Tap og verdiendringer



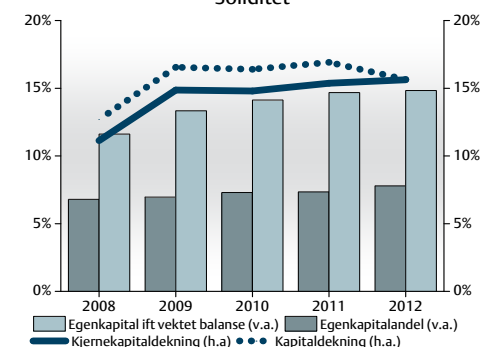
Problemlån og nedskrivninger



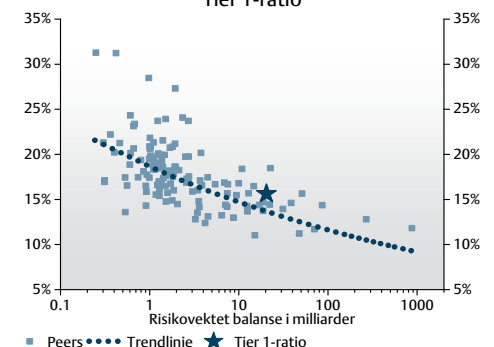
Kostnader



Soliditet



Tier 1-ratio



Disclaimer

Denne rapporten er utarbeidet av SpareBank 1 Markets AS ("SpareBank 1 Markets") i henhold til krav til investeringsanbefaling, jf. Forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men SpareBank 1 Markets garanterer ikke at informasjonen er presis, korrekt og/eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer SpareBank 1 Markets oppfatning på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og SpareBank 1 Markets forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel. SpareBank 1 Markets har heller ingen forpliktelse til å oppdatere rapporten fortløpende. Presentasjonen inneholder enkelte fremtidsrettede utsagn, herunder estimater og forventet resultat. Slike utsagn er relatert til fremtidige utvikling, resultater eller utsagn og er ikke basert på historiske fakta, ofte omtalt ved bruk av betegnelser som "forventer", "forutser", "estimerer", "sikker", "mål", "antar" og lignende uttrykk. Informasjon, beregninger, vurderinger og skjønn som fremgår av dokumentet er bare meninger, synspunkter og prognoser som igjen er gjenstand for fremtidig risiko, usikkerhet og andre faktorer som kan medføre at de faktiske hendelser avviker fra forventet utvikling. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Rapporten skal ikke oppfattes som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter eller deltagelse i noen investeringsstrategi. Anbefalinger i denne presentasjonen hensyntar ikke den enkelte investors investeringsmål, finansielle situasjon, kunnskap og/eller andre særskilte omstendigheter. Mottakere av dette dokumentet anbefales å søke råd hos en kvalifisert rådgiver før en investeringsbeslutning fastsettes. Alle investeringer som investor måtte gjennomføre, er investors egen risiko og ansvar alene. SpareBank 1 Markets påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapport. Denne rapport er kun ment å være til bruk for SpareBank 1 Markets' klienter, ikke for offentlig publikasjon og ikke til offentliggjørelse uten SpareBank 1 Markets' samtykke. SpareBank 1 Markets oppbeholder alle rettigheter til innholdet i dette dokumentet. Enhver mottaker av denne presentasjonen plikter å respektere rettighetshavers immaterielle rettigheter, herunder SpareBank 1 Markets sine rettigheter. SpareBank 1 Markets er organisert med informasjonssperre ("Chinese Walls") for å kontrollere informasjonsflyten fra en eller flere avdelinger i SpareBank 1 Markets til de øvrige avdelinger i foretaket. SpareBank 1 Markets er organisert i samsvar med relevant lovgivning og i tråd med retningslinjer utarbeidet av Norges Fondsmeglerforbund. Ansatte i SpareBank 1 Markets som har utarbeidet rapporten er lønnet og er medlem av foretakets bonusordning. Bonus er ikke knyttet til resultatet av disse ansattes salg eller anbefaling. SpareBank 1 Markets er et verdipapirforetak i Sparebank 1 Alliansen og et datterselskap av Sparebank 1 Gruppen AS. SpareBank 1 Markets og selskaper i Sparebank 1 Alliansen samt medarbeidere i disse kan utføre forretninger, ha, etablere, endre eller avslutte posisjoner i verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter som er omtalt i publikasjonen, på samme måte som SpareBank 1 Markets og selskaper i Sparebank 1 Alliansen kan utføre finansiell service for utstedere av nevnte verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. For ytterligere informasjon om SpareBank 1 Markets håndtering av interessekonflikter er foretakets policy tilgjengelig på vår hjemmeside, www.sb1markets.no. Informasjon om SpareBank 1 Markets' Alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelig på vår hjemmeside www.sb1markets.no. SpareBank 1 Markets, organisasjonsnummer 992 999 101 i Foretaksregisteret, er medlem av Norges Fondsmeglerforbund og underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Ytterligere informasjon om SpareBank 1 Markets er tilgjengelig på vår hjemmeside, www.sb1markets.no.