

# DELÅRSRAPPORT

## 1 / 2015

## FØRSTE KVARTAL 2015

Pareto Bank fikk i første kvartal 2015 et resultat etter skatt på kr 37,4 mill. (kr 42,8 mill. i første kvartal 2014), hvilket tilsvarte en egenkapitalavkastning etter skatt på 14,0 % (18,2 %). Resultatet er noe ned fra samme periode i 2014, hvilket skyldes negative verdiendringer på bankens obligasjonsbeholdning.

Bankens rentenetto beløp seg i første kvartal til kr 75,4 mill. (kr 62,9 mill.). Netto rentemargin økte i kvartalet, men et lavere utlånsvolum bidro til at rentenettoen kom ut på samme nivå som i fjerde kvartal 2014. Avsetning til overskuddsdeling med ansatte vil fra 2015 gjøres løpende gjennom året. Banken har tidligere år først avsatt til overskuddsdeling i fjerde kvartal. For første kvartal 2015 ble det avsatt kr 1,5 mill.

Kredittkvaliteten i utlånsporteføljen er fortsatt god. Det var i kvartalet ingen endringer i individuelle nedskrivninger. De gruppevise nedskrivningene ble økt med kr 2,0 mill. til kr 28,7 mill.

Bankens forvaltningskapital utgjorde kr 10,7 milliarder (kr 9,6 milliarder). Utlån til kunder gikk noe ned i første kvartal som følge av en rekke innfrielser, og utlån beløp seg til kr 6,8 milliarder (kr 6,9 milliarder) ved utgangen av kvartalet. Utlånsporteføljen innen eiendom har en høy naturlig innfrielsestakt, da porteføljen i all hovedsak består av lån til eiendomsutvikling. Slike lån har normalt en løpetid på fra 18 til 24 måneder og innfris ved prosjektets ferdigstilling. Samtidig har det vært bevilget kreditter for over kr 2,1 milliarder i første kvartal. Dette gjør at samlet kreditteksponering i form av utlån, ubenyttede kredittrammer og garantier er på samme nivå som ved årsskiftet. Kredittrammene vil bli trukket opp gradvis fremover, og det forventes en utlånsvekst i andre kvartal.

Ren kjernekapitaldekning var 12,31 % (11,45 %) ved utgangen av kvartalet, mens kapitaldekningen var lik 16,14 % (14,45 %).

<b>NOK 1 000</b>	<b>1. KVARTAL 2015</b>	<b>1. KVARTAL 2014</b>	<b>2014</b>
Resultat etter skatt	37 413	42 775	154 218
Egenkapitalavkastning etter skatt	14,0 %	18,2 %	15,6 %
Cost / Income	25,2 %	20,6 %	26,9 %
Forvaltningskapital	10 678 004	9 555 832	11 339 992

## RESULTATREGNSKAPET

Netto renteinntekter utgjorde kr 75,4 mill. (kr 62,9 mill.) i første kvartal. Økningen skyldes en styrket kredittmargin og en lavere innlånskostnad. Banken har redusert innlånskostnaden gjennom flere rentenedsettelse på innskudd og oppnådd lavere kreditt-premier på egenutstedte verdipapirer. Rentemarginen mellom utlån og innskudd var 4,75 prosentpoeng i første kvartal, hvilket tilsvarte en økning på 0,90 prosentpoeng fra første kvartal i 2014.

Netto andre driftsinntekter var i første kvartal negative med kr -4,0 mill. (kr 12,9 mill.). Garantiprovisjoner og netto provisjonsinntekter fra banktjenester utgjorde kr 3,3 mill. (kr 2,5 mill.), mens negative verdiendringer på bankens portefølje av finansielle instrumenter utgjorde kr -7,4 mill. (kr 10,4 mill.). De negative verdiendringene skyldes primært økte kredittpremier på obligasjoner med fortrinnsrett. Disse obligasjonene inngår i bankens likviditetsportefølje og teller som en likviditetsreserve i beregningen av bankens liquidity coverage ratio (LCR). Prinsippet om å vurdere finansielle instrumenter til virkelig verdi medfører at bankens resultater vil kunne variere betydelig kvartalene imellom.

Driftskostnadene utgjorde kr 18,0 mill. (kr 15,6 mill.) i første kvartal, hvorav avsetning til variabel godtgjørelse utgjorde kr 1,5 mill. (kr 0,0 mill.). Banken har tidligere år først avsatt til overskuddsdeling med de ansatte i fjerde kvartal. Kostnadsprosenten endte på 25,2 % (20,6 %).

Utlånsporteføljen holder fortsatt en god kredittkvalitet, og misligholdt volum er på et lavt nivå. Det ble i første kvartal 2015 ikke foretatt noen individuelle nedskrivninger. De gruppevise nedskrivningene ble økt med kr 2,0 mill. til 28,7 mill. tilsvarende 0,42 % av brutto utlån. Nedskrivninger og tap på utlån og garantier viste etter dette en kostnad på kr 2,0 mill.

Dette ga et resultat før skatt i første kvartal på kr 51,3 mill. (kr 58,8 mill.) og etter skatt på kr 37,4 mill. (kr 42,8 mill.). Resultatet etter skatt tilsvarer kr 44,0 pr. aksje i første kvartal.

## BALANSE

Banken hadde ved utgangen av første kvartal en forvaltningskapital på kr 10.678 mill. (kr 9.556 mill.).

Utlån til kunder beløp seg til kr 6.843 mill. (kr 6.867 mill.), som er en nedgang på kr 364 mill. fra årsskiftet. I tillegg kommer ubenyttede kredittrammer og garantier på kr 2.201 mill. (kr 2.032 mill.). Kredittporteføljen har en høy andel korte kreditter, noe som innebærer at utlånsporteføljens innfrielsestakt er naturlig høy. I første kvartal kom en rekke innfrielser. Aktiviteten var imidlertid også høy, og det ble samlet innvilget kredittrammer for kr 2.085 mill. (kr 1.937 mill.)

Utlån, ubenyttede kredittrammer og garantier fordelte seg per kvartalsskiftet med 55,6 % (67,9 %) på eiendomsfinansiering, 4,9 % (5,3 %) på boliglån, 27,3 % (19,8 %) på selskaps- og verdipapirfinansiering og 12,3 % (8,4 %) på shipping- og offshorefinansiering.

Innskudd fra kunder gikk ned med kr 645 mill. fra årsskiftet og

utgjorde ved utgangen av kvartalet kr 6.702 mill. (kr 6.242 mill.). Nedgangen i kundeinnskudd er ønsket, da banken nå henter rimeligere finansiering i verdipapirmarkedet og over noe tid har hatt en for høy innskuddsdekning og dermed også overskuddslikviditet. Det er en målsetning at innskuddsdekningen skal ligge på rundt 80 % ved utgangen av 2015. Det er flere grunner til innskuddsfallet. Endrede innskuddsvilkår og forfall av fastrenteinnskudd er de to viktigste årsakene. Dessuten har banken en høy andel store innskudd som vil kunne variere ikke ubetydelig fra kvartal til kvartal. Andelen fastrenteinnskudd utgjorde ved utgangen av kvartalet 25,6 % av samlede innskudd mot 49,6 % ved utgangen av første kvartal 2014. Dette ga en innskuddsdekning på 97,9 % (90,9 %).

Netto utestående verdipapirgjeld utgjorde ved kvartalsskiftet kr 2.379 mill. (kr 1.974 mill.). Det har vært økt etterspørsel etter bankens verdipapirlån, og kredittpremien banken betaler for å låne i dette markedet har falt med rundt 33 basispunkter siste 12 måneder. Banken har i 2015 gjort en utvidelse av et obligasjonslån og utstedt et nytt lån med ett års løpetid på kr 500 mill.

Banken hadde ved kvartalsskiftet en høy overskuddslikviditet på kr 3.744 mill. Likviditeten er hovedsakelig plassert i rentebærende verdipapirer, innskudd i større norske banker, Norges Bank og i obligasjonsfond. Verdipapirplasseringene er fordelt mellom en likviditetsportefølje og en investeringsportefølje. Likviditetsporteføljen utgjorde kr 3.434 mill. og omfatter plasseringer i rentefond, banker og enkeltobligasjoner med investment grade rating. Investeringsporteføljen omfatter plasseringer i rentefond og enkeltobligasjoner med kredittrating under investment grade og minimum BB-. Totalt utgjorde investeringsporteføljen kr 310 mill. ved kvartalsskiftet.

## TAP OG MISLIGHOLD

Misligholdte kredittengasjementer utgjorde kr 4,5 mill. (kr 9,1 mill.) ved kvartalsskiftet. Dette tilsvarte 0,07 % av brutto utlån. Banken vurderer kredittengasjementene som godt sikret og ikke tapsutsatt. Banken har følgelig ikke foretatt noen individuelle nedskrivninger.

De gruppevise nedskrivningene er i første kvartal økt med kr 2,0 mill. til kr 28,7 mill. Sum gruppevise nedskrivninger utgjorde etter dette 0,42 % av brutto utlån.

## SOLIDITET OG KAPITALKRAV

Bankens kjernekapital og ansvarlige kapital utgjorde kr 1.308,0 mill. (kr 1.108,8 mill.) ved utgangen av første kvartal, hvilket ga en kapitaldekning på 16,13 % beregnet etter standardmetoden. Ren kjernekapitaldekning utgjorde 12,31 %. Banken har ikke tillagt delårsresultatet til bankens kjernekapital.

Bokført egenkapital utgjorde ved kvartalsskiftet kr 1.087,7 mill. tilsvarende 10,2 % av bankens forvaltningskapital.

Banken styrer etter minimumsnivåer og målnivåer for bankens kapital- og ren kjernekapitaldekning. Minimumsnivåene og målnivåene for kapital er satt til mellom 1,0 og 1,5 prosentpoeng over de til enhver tid gjeldende myndighetskravene.

#### AKSJONÆRFORHOLD

Den 7. mars 2014 ble Pareto Bank-aksjen listet på NOTC. Bakgrunnen for listingen var et ønske om økt synlighet på en etablert markedsplass for bankens aksje. I første kvartal 2015 har det vært omsatt 29.189 aksjer, tilsvarende 3,4 % av aksjene. Aksjen har vært omsatt på kurser fra kr 1.300,- til kr 1.450,-.

(NOK)	1. kvartal 2015	2014	2013
Resultat pr. aksje etter skatt	44,0	181,4	129,1
Utbytte pr. aksje	0,0	30,0	30,0
Bokført egenkapital pr. aksje	1.279,6	1.235,6	1.080,7
P/E	7,7	7,0	7,5
P/BV	1,05	1,01	0,90
Direkteavkastning		2,4 %	3,1 %
Aksjekurs	1.350,0	1.250,0	975,0
Antall aksjer	850.000	850.000	850.000

På generalforsamlingen den 26. mars ble det vedtatt å gjennomføre en splitt av Pareto Bank-aksjen. Hver aksje pålydende kr 600 blir splittet i 50 nye aksjer pålydende kr 12,00. Dette blir gjennomført så snart Finanstilsynet har gitt sin godkjenning.

#### UTSIKTER

Et godt resultat for 2014 og en komfortabel likviditetssituasjon gjør at Pareto Bank har god kapasitet til utlånsvekst i 2015. Banken utnytter i dag sine årsverk fullt ut og vil i løpet av 2015 styrke bemanningen med tre årsverk, hvorav to innenfor kreditt. To av årsverkene ble rekruttert i første kvartal.

Pareto Bank har en god posisjon i prosjektmarkedet innen både eiendom og shipping & offshore. Det betyr også at bankens utlånsportefølje har en naturlig høy innfrielsestakt. Det kreves derfor høy aktivitet for å få til netto utlånsvekst. Den høye innfrielsestakten innebærer også at kredittvolumet naturlig vil svinge fra kvartal til kvartal.

Banken oppnår fortsatt gode kredittmarginer og lånestrukturer innenfor sine markeder. Banken har for øyeblikket høy kredittaktivitet og en god bevilgningstakt. Det forventes derfor utlånsvekst i andre kvartal.

Oslo, 22. april 2015

**Styret i Pareto Bank ASA**

**RESULTATREGNSKAP**

(NOK 1 000)	Note	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Renteinntekter og lignende inntekter		138 328	127 373	552 753
Rentekostnader og lignende kostnader		62 947	64 480	275 636
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>4</b>	<b>75 381</b>	<b>62 892</b>	<b>277 117</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester		3 431	2 577	10 960
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester		106	126	847
Netto gevinst/(tap) på fin.instrumenter til virkelig verdi	2,5	-7 411	10 371	9 840
Andre driftsinntekter		54	71	80
<b>Netto andre driftsinntekter</b>		<b>-4 032</b>	<b>12 893</b>	<b>20 033</b>
<b>Sum inntekter</b>		<b>71 349</b>	<b>75 786</b>	<b>297 150</b>
Lønn og andre personalkostnader	6	11 110	9 261	54 422
Administrasjonskostnader		3 686	3 655	14 549
Ordinære avskrivninger		1 037	899	3 695
Andre driftskostnader		2 157	1 802	7 151
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap</b>		<b>17 990</b>	<b>15 617</b>	<b>79 818</b>
<b>Driftsresultat før nedskrivninger og tap</b>		<b>53 359</b>	<b>60 169</b>	<b>217 331</b>
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	2,7	2 038	1 412	7 899
<b>Driftsresultat før skatt</b>		<b>51 321</b>	<b>58 756</b>	<b>209 433</b>
Skattekostnad		13 908	15 982	55 215
<b>Resultat for perioden</b>		<b>37 413</b>	<b>42 775</b>	<b>154 218</b>
Andre inntekter og kostnader		0	0	0
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>37 413</b>	<b>42 775</b>	<b>154 218</b>
Resultat per aksje (NOK) ordinær og utvannet		44,0	50,3	181,4

**BALANSE**

(NOK 1 000)	Note	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Kontanter og fordringer på sentralbanker		60 688	67	215 522
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	9	406 934	896 896	232 981
Utlån til kunder	3,7,8,9,13	6 842 504	6 866 858	7 206 847
Sertifikater og obligasjoner	9,13,14	3 057 427	1 721 290	3 379 970
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	13	218 883	0	219 163
Finansielle derivater	13,15	27 871	40 598	27 858
Immaterielle eiendeler		26 789	23 272	24 850
Utsatt skattefordel		32 171	3 952	32 171
Varige driftsmidler		259	450	309
Andre eiendeler		1 371	127	108
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		3 106	2 323	214
<b>Eiendeler</b>		<b>10 678 004</b>	<b>9 555 832</b>	<b>11 339 992</b>
(NOK 1 000)		31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Innskudd fra kredittinstitusjoner	13	169	26 646	1 577
Innskudd fra kunder	13	6 702 173	6 241 989	7 347 522
Verdipapirgjeld	10,13,14	2 378 942	1 974 196	2 351 022
Finansielle derivater	13,15	101 830	18 984	149 116
Annen gjeld		83 457	84 497	107 400
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		14 779	11 151	24 190
Ansvarlig lånekapital	11,14	308 986	234 059	308 910
<b>Gjeld</b>		<b>9 590 335</b>	<b>8 591 521</b>	<b>10 289 737</b>
Innskutt egenkapital	17	735 469	735 469	735 469
Annen egenkapital		352 200	228 843	314 787
<b>Egenkapital</b>	<b>16</b>	<b>1 087 668</b>	<b>964 312</b>	<b>1 050 255</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>		<b>10 678 004</b>	<b>9 555 832</b>	<b>11 339 992</b>
<b>Betingede forpliktelser</b>		<b>337 083</b>	<b>206 579</b>	<b>289 016</b>

**ENDRING I EGENKAPITALEN**

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital pr. 31.12.2013</b>	<b>508 170</b>	<b>224 376</b>	<b>732 546</b>	<b>7 310</b>	<b>178 758</b>	<b>186 068</b>	<b>918 614</b>
Totalresultat for perioden	0	0	0	8 622	145 596	154 218	154 218
Salg egne aksjer	1 830	1 093	2 923	0	0	0	2 923
Utbetalt utbytte for 2013	0	0	0	0	-25 500	-25 500	-25 500
Sum transaksjoner med aksjonærene	1 830	1 093	2 923	0	-25 500	-25 500	-22 577
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	<b>510 000</b>	<b>225 469</b>	<b>735 469</b>	<b>15 932</b>	<b>298 854</b>	<b>314 786</b>	<b>1 050 255</b>
Totalresultat for perioden	0	0	0	0	37 413	37 413	37 413
<b>Egenkapital pr. 31.03.2015</b>	<b>510 000</b>	<b>225 469</b>	<b>735 469</b>	<b>15 932</b>	<b>336 267</b>	<b>352 199</b>	<b>1 087 668</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	2014
Inn-/utbetalinger av innskudd fra kunder	-615 750	156 645	1 242 959
Renteutbetalinger på innskudd fra kunder	-39 124	-42 131	-183 675
Inn-/utbetalinger på lån til kunder	362 220	290 957	-53 741
Renteinnbetalinger på lån til kunder	108 600	101 976	454 086
Inn-/utbetalinger av innskudd fra kredittinstitusjoner	-30 873	10 607	-10 133
Renteutbetalinger på innskudd fra kredittinstitusjoner	-437	-59	-436
Inn-/utbetalinger på sertifikater og obligasjoner	304 913	-598 286	-2 283 633
Renteinnbetalinger på sertifikater og obligasjoner	19 993	13 478	54 493
Inn-/utbetalinger på aksjer, andeler og andre verdipapirer	0	0	-230 547
Inn-/utbetalinger av verdipapirgjeld	31 609	458 500	840 391
Renteutbetalinger av verdipapirgjeld	-20 667	-16 765	-74 455
Inn-/utbetaling finansiellederivater	-47 299	-17 159	166 293
Provisjonsinnbetalinger	21 658	26 115	54 929
Provisjonsutbetalinger	-847	-126	-847
Utbetalinger til drift	-37 070	-19 226	-56 587
Betalt skatt	-26 139	-11 539	-54 214
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>30 787</b>	<b>352 989</b>	<b>-135 116</b>
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-63	0	-37
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	6	0	0
Utbetalinger ved kjøp av immatrielle eiendeler	-2 927	-319	-4 514
<b>Netto kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>-2 984</b>	<b>-319</b>	<b>-4 551</b>
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	0	0	2 882
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	0	0	-124 000
Innbetalinger av ansvarlig lånekapital	0	0	200 000
Renteutbetalinger ansvarlig lånekapital	-4 317	-4 301	-16 870
Utbetaling av utbytte	0	0	-25 500
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-4 317</b>	<b>-4 301</b>	<b>36 512</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	23 487	348 370	-103 155
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01	443 328	546 482	546 482
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>466 814</b>	<b>894 852</b>	<b>443 328</b>

Kontanter og kontantekvivalenter er definert som fordringer på kredittinstitusjoner og sentralbanker uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist.



## NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

### Generelt

Delårsrapporten er satt opp i overensstemmelse med IAS 34. Delårsregnskapet omfatter perioden 01.01.2015 til 31.03.2015, og er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU.

En beskrivelse av regnskapsprinsippene banken har lagt til grunn fremkommer i årsrapporten for 2014.

Det har ikke vært noen nye eller endrede regnskapsstandarder eller fortolkninger som har trådt i kraft i 2015 som har hatt effekt for banken.

## NOTE 2: REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNSMESSIGE VURDERINGER

### Anvendelse av estimater

Bankens regnskapsavleggelse vil i noen grad være basert på estimater og skjønsmessige vurderinger. Disse er basert på historisk erfaring, og forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlig på balansedagen. De regnskapsmessige estimatene vil sjelden være fullt ut i samsvar med endelig utfall, og representerer en risiko for fremtidige vesentlige endringer i balanseført verdi på finansielle instrumenter og immaterielle eiendeler.

De samme estimeringsteknikker og forutsetninger som er beskrevet i årsregnskapet for 2014, er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet pr. 31.03.2015.

## NOTE 3: SEGMENTER

Ut fra bankens størrelse og satsningsområder er alle kredittaktiviteter samlet i én kredittavdeling. Pareto Bank vurderer kredittaktivitetene som et samlet forretningsområde.

## NOTE 4: NETTO RENTE- OG KREDITTPROVISJONSINNTEKTER

(NOK 1 000)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kredittinst., amortisert kost	1 168	2 234	7 051
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kunder, virkelig verdi	170	246	1 271
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kunder, amortisert kost	106 128	102 753	435 011
Renteinnt. og lign.innt. av sertifikater og obligasjoner, virkelig verdi	15 252	8 141	47 392
Renteinnt. og lign.innt. av sertifikater og obligasjoner, amortisert kost	1 534	1 926	8 854
Etableringsprovisjoner m.v.	9 670	7 568	35 498
Provisjonsinntekter m.v.	4 406	4 505	17 677
Andre renteinntekter og lignende inntekter	0	0	0
<b>Renteinntekter og lignende inntekter</b>	<b>138 328</b>	<b>127 373</b>	<b>552 753</b>
Rentekostn. og lign. kostn. på gjeld til finansinst., amortisert kost	94	59	437
Rentekostn. og lign. kostn. på innskudd fra kunder, virkelig verdi	18 717	26 853	105 205
Rentekostn. og lign. kostn. på innskudd fra kunder, amortisert kost	20 408	15 277	73 530
Rentekostn. og lign. kostn. på verdipapirgjeld, virkelig verdi	11 249	14 329	55 563
Rentekostn. og lign. kostn. på verdipapirgjeld, amortisert kost	6 950	2 288	17 406
Rentekostn. og lign. kostn. på ansvarlig lånekapital, amortisert kost	4 174	4 333	17 912
Sikringsfondsavgift	1 356	1 341	5 582
<b>Rentekostnader og lignende kostnader</b>	<b>62 947</b>	<b>64 480</b>	<b>275 636</b>
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>75 381</b>	<b>62 892</b>	<b>277 117</b>

**NOTE 5: NETTO GEVINST/TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI**

(NOK 1 000)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Netto gevinst/(tap) på valuta	-353	-15 680	84 807
Netto gevinst/(tap) på valutaderivater	2 036	19 449	-71 604
Netto gevinst/(tap) på rentederivater	-627	-1 036	-995
<b>Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter, trading</b>	<b>1 056</b>	<b>2 732</b>	<b>12 209</b>
Netto gevinst/(tap) på utlån til kunder	-34	160	-5
Netto gevinst/(tap) på sertifikater og obligasjoner	-14 476	3 132	9 779
Netto gevinster/(tap) på aksjer og andeler	-354	-41	-4 509
Netto gevinst/(tap) på verdipapirgjeld	1 017	-85	3 296
Netto gevinst/(tap) på innskudd fra kunder	1 146	3 867	-9 102
<b>Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>-12 701</b>	<b>7 033</b>	<b>-541</b>
Netto gevinst/(tap) på derivater sikring	-10 688	2 341	-32 851
Netto gevinst/(tap) på obligasjoner sikret	14 923	-1 735	31 023
<b>Netto gevinst/(tap) på sikrede poster</b>	<b>4 235</b>	<b>606</b>	<b>-1 828</b>
<b>Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>-7 411</b>	<b>10 371</b>	<b>9 840</b>

**NOTE 6: VARIABEL GODTGJØRELSE**

Pareto Bank har en ordning for overskuddsdeling som er basert på oppnådd resultat etter skatt og egenkapitalavkastning etter skatt. Overskuddsdeling skjer dersom banken leverer en egenkapitalavkastning etter skatt utover et innslagspunkt fastsatt av bankens styre hvert år.

Det ble i 2014 ikke løpende avsatt for variabel godtgjørelse i regnskapet, og variabel godtgjørelse ble i sin helhet kostnadsført i fjerde kvartal med kr 17,4 mill. For 2015 gjøres avsetning til variabel godtgjørelse løpende gjennom året, og det ble i 1. kvartal 2015 avsatt kr 1,5 mill. for å møte denne forpliktelsen.

Ordningen omfatter alle ansatte i Pareto Bank. For ledende ansatte følger utdeling av variabel godtgjørelse forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner m.v. Variabel godtgjørelse til ledende ansatte utbetales i sin helhet i form av aksjer i Pareto Bank. Eiendomsretten til aksjene overføres over en periode på tre år gitt at resultatutviklingen tilsier det. For øvrige ansatte foretas også utbetaling av variabel godtgjørelse i form av aksjer i Pareto Bank.

**NOTE 7: NEDSKRIVNINGER OG TAP**

<b>Periodens tapskostnad</b> (NOK 1 000)	<b>1. kvartal</b> <b>2015</b>	<b>1. kvartal</b> <b>2014</b>	<b>2014</b>
Endring i individuelle nedskrivninger	0	-800	-800
Endring i gruppenedskrivninger	2 000	2 000	8 000
Konstaterte tap mot tidligere nedskrivning	0	212	212
Konstaterte tap uten tidligere nedskrivning	38	0	486
Inngang på tidligere konstaterte tap	0	0	0
Endring i spesifiserte avsetninger på garantiansvar	0	0	0
<b>Nedskrivninger og tap på utlån og garantier</b>	<b>2 038</b>	<b>1 412</b>	<b>7 899</b>

<b>Individuelle nedskrivninger</b> (NOK 1 000)	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Individuelle nedskrivninger 01.01	0	800	800
- Konstaterte tap mot tidligere nedskrivninger	0	-212	-212
+ Økte individuelle nedskrivninger	0	0	0
+ Nye individuelle nedskrivninger	0	0	0
- Tilbakeførte nedskrivninger	0	-588	-588
<b>Individuelle nedskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Gruppenedskrivninger</b> (NOK 1 000)	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Gruppenedskrivninger 01.01	26 700	18 700	18 700
+ Periodens endring i gruppenedskrivning	2 000	2 000	8 000
<b>Gruppenedskrivninger</b>	<b>28 700</b>	<b>20 700</b>	<b>26 700</b>

<b>Avsetninger for garantiansvar</b> (NOK 1 000)	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Spesifiserte avsetninger på garantiansvar 01.01	0	0	0
+ Periodens endring i avsetninger	0	0	0
<b>Spesifiserte avsetninger på garantiansvar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 8: MISLIGHOLDTE OG TAPSUTSATTE ENGASJEMENTER

### Misligholdte engasjement

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Brutto misligholdte engasjement	4 536	9 078	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto misligholdte engasjement	4 536	9 078	0
Avsetningsgrad	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Misligholdte engasjement i % av brutto utlån</b>	<b>0,07 %</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,00 %</b>

Tapsutsatte midligholdte engasjementer (over 90 dager) hvor misligholdet overstiger kr 1 000 på en av engasjementets konti.

### Øvrige tapsutsatte engasjement

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Øvrige tapsutsatte engasjement	0	0	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto tapsutsatte engasjement	0	0	0
Avsetningsgrad	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Øvrige tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>

## NOTE 9: KREDITTRISIKO

Under følger oppstilling av bankens kredittengasjementer, utlån til kredittinstitusjoner og investeringer i sertifikater og obligasjoner fordelt etter risikogrupper, etter deres hovedsikkerhet eller offisiell rating. Tabellene viser maksimal kreditteksponering. Se også note 30 i årsregnskapet for 2014.

### Kunder: Kredittengasjementer fordelt på risikogrupper

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Ingen/svært liten risiko	4 503 166	4 260 166	4 448 081
Liten risiko	3 317 900	3 517 242	3 370 761
Moderat risiko	874 747	912 568	871 207
Noe risiko	344 005	206 524	296 137
Stor risiko	4 750	0	0
Svært stor risiko	2 750	0	2 750
Tapsutsatt	0	0	0
Verdiendringer, pål.rtr og amortiseringer og nedskrivninger	-4 170	1 937	-2 607
<b>Samlet kreditteksponering kunder</b>	<b>9 043 147</b>	<b>8 898 437</b>	<b>8 986 328</b>

### Kunder: Kredittengasjementer fordelt etter hovedsikkerhet/eksponering <sup>1)</sup>

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Aksjer og andeler	1 661 866	1 497 048	1 531 164
Obligasjoner	303 204	361 689	295 820
Næringseiendom - Kontor	514 300	647 616	402 912
Næringseiendom - Lager/Kombinasjonsbygg	358 257	534 687	626 152
Næringseiendom - Forretningslokaler	241 548	462 230	348 799
Næringseiendom - Bolig	2 660 389	2 459 400	2 524 642
Næringseiendom - Tomt	1 114 369	1 196 963	1 094 646
Næringseiendom - Annet	265 262	284 352	204 637
Maritime næringer	1 111 708	744 498	1 102 812
Boliglån/-kreditter	436 687	471 726	468 248
Kontantdepot	50 568	20 660	59 035
Annet	329 160	215 633	330 069
Verdiendringer, pål.rtr og amortiseringer og nedskrivninger	-4 170	1 937	-2 607
<b>Samlet kreditteksponering kunder</b>	<b>9 043 147</b>	<b>8 898 437</b>	<b>8 986 328</b>

1) De fleste engasjementer med unntak av ordinære boliglån/-kreditter har normalt sikkerhetsstrukturer som består av flere elementer. Disse kan være ulike sidesikkerheter som eiendom, verdipapirer, kausjoner og kontantdepot mv.

## NOTE 9: KREDITTRISIKO, FORTS.

### Kredittinstitusjoner: *Klassifisering av motparter fordelt etter rating.*

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Ekstern rating S&P, AA- /A-1+	19 374	342 539	38 247
Ekstern rating S&P, A+ /A-1+	216 722	73 656	186 668
Ekstern rating S&P, A /A-1	170 838	480 701	8 066
<b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>	<b>406 934</b>	<b>896 896</b>	<b>232 981</b>

### Sertifikater og obligasjoner: *Klassifisering av utstedere fordelt etter rating.*

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
AAA	1 864 113	969 562	2 187 755
AA-/AA/AA+	505 389	245 419	382 557
A-/A/A+	191 121	131 381	151 156
BBB-/BBB/BBB+	363 455	205 981	482 280
BB/BB+	114 825	150 415	176 221
B	18 524	18 531	0
<b>Sertifikater og obligasjoner</b>	<b>3 057 427</b>	<b>1 721 290</b>	<b>3 379 970</b>

For utstedere som ikke har offisiell rating er "skyggeratingen" fra DnB og Nordea lagt til grunn.

## NOTE 10: VERDIPAPIRGJELD

### Kredittinstitusjoner: *Klassifisering av motparter fordelt etter rating.*

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Obligasjongjeld, nominell verdi	2 880 000	2 607 000	2 918 514
- Egne ikke-amortiserte obligasjoner	-522 000	-662 500	-592 123
Påløpte renter	10 535	12 434	11 769
Justering til virkelig verdi	10 407	17 261	12 862
<b>Obligasjongjeld</b>	<b>2 378 942</b>	<b>1 974 196</b>	<b>2 351 022</b>
<b>Verdipapirgjeld</b>	<b>2 378 942</b>	<b>1 974 196</b>	<b>2 351 022</b>

## NOTE 11: ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Fondsobligasjon, nominell verdi	160 000	236 000	160 000
Påløpte renter	249	142	284
Amortiseringer	-1 440	-2 082	-1 574
Sum Fondsobligasjon	158 809	234 059	158 710
Ansvarlig obligasjonslån nominell verdi	150 000	0	150 000
Påløpte renter	398	0	434
Amortiseringer	-221	0	-233
Sum Fondsobligasjon	150 177	0	150 200
<b>Sum ansvarlig lånekapital</b>	<b>308 986</b>	<b>234 059</b>	<b>308 910</b>

Pareto Bank har utstedt to evigvarende fondsobligasjonslån på totalt kr 160 mill. Det ene lånet utstedt 29.03.2012 på kr 110 mill. løper med en rente på 3 mnd. NIBOR + 600 bp. Det andre lånet utstedt 03.09.2014 på kr 50 mill. kroner løper med en rente på 3 mnd. NIBOR + 370 bp. Begge lånene er evigvarende med innløsningsrett for utsteder etter 5 år fra utstedelsesdato, uten insentiv til tilbakebetaling.

Banken har også utstedt et ansvarlig obligasjonslån på totalt kr 150 mill. Lånet ble utstedt 03.09.2014 og løper med en rente på 3 mnd. NIBOR + 195 bp. Lånet løper i 10 år med innløsningsrett etter 5 år fra utstedelsesdato.

Utsteder har også rett til å innløse lånene dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad denne type kapital kan regnes som kjernekapital eller tilleggskapital.

## NOTE 12: LIKVIDITETSRISIKO

Pareto Bank har som mål å holde en moderat likviditetsrisiko på både kort og lang sikt. Det innebærer at banken skal ha en høy innskuddsdekning sammenlignet med gjennomsnittet for norske banker de neste årene. Videre betyr det at banken til enhver tid skal ha en høy likviditetsbuffer. Bufferen består av plasseringer i andre banker og verdipapirer med investment grade rating. Størrelsen på likviditetsbufferen er en funksjon av forventet utlånsvekst og balansestruktur.

Den kvantitative vurderingen av bankens likviditetsrisikonivå gjøres i det korte perspektiv ved å beregne bankens likviditetsgap på daglig basis og for de neste tre måneder. Gapet, som er differansen mellom bankens overskuddslikviditet og et beregnet likviditetskrav, skal være positivt i hele perioden. I det lengre perspektiv gjøres vurderingen blant annet på grunnlag av Finanstilsynets indikator 1 og 2. Som et supplement til den kvantitative vurderingen gjøres en mer skjønsmessig vurdering av andre faktorer som påvirker likviditetsrisikonivået i banken.

Pr. 31.03.2015 var bankens positive likviditetsgap på kr 2 218 mill. (kr 1 293 mill.). Finanstilsynets likviditetsindikator 1 var 144 % (131 %) og likviditetsindikator 2 var 153 % (137 %).

Innskuddsdekningen utgjorde 97,9 % ved utgangen av 1. kvartal 2015 mot 90,9 % ved utgangen av 1. kvartal 2014.

Bankens likviditetsstyring er basert på retningslinjer fastsatt av bankens styre. Disse er basert på anbefalinger gitt av Finanstilsynet. Banken har utarbeidet rammer og prinsipper for styring av likviditetsrisiko. I tillegg er det utarbeidet prognoser og beredskap for mulige likviditetskriser.

**NOTE 13: FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI**
**Klassifisering av verddivurdering etter pålitelighet i benyttet informasjon**

Per 31.03.2015 (NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Utlån til kunder	0	0	14 916	14 916
Sertifikater og obligasjoner	0	2 942 602	0	2 942 602
Aksjer og andeler i fond	0	218 883	0	218 883
Finansielle derivater	0	27 871	0	27 871
<b>Eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>3 189 356</b>	<b>14 916</b>	<b>3 204 271</b>
Innskudd fra kunder	0	0	1 715 350	1 715 350
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	1 289 407	0	1 289 407
Finansielle derivater	0	101 830	0	101 830
<b>Gjeld</b>	<b>0</b>	<b>1 391 237</b>	<b>1 715 350</b>	<b>3 106 588</b>

**Klassifisering av verddivurdering etter pålitelighet i benyttet informasjon**

Per 31.03.2014 (NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Utlån til kunder	0	0	19 182	19 182
Sertifikater og obligasjoner	0	1 569 626	0	1 569 626
Finansielle derivater	0	40 598	0	40 598
<b>Eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>1 610 224</b>	<b>19 182</b>	<b>1 629 406</b>
Innskudd fra kunder	0	0	3 093 060	3 093 060
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	1 523 268	0	1 523 268
Finansielle derivater	0	18 984	0	18 984
<b>Gjeld</b>	<b>0</b>	<b>1 542 252</b>	<b>3 093 060</b>	<b>4 635 312</b>

**Klassifisering av verddivurdering etter pålitelighet i benyttet informasjon**

Per 31.12.2014 (NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Utlån til kunder	0	0	15 529	15 529
Sertifikater og obligasjoner	0	2 487 013	0	2 487 013
Aksjer og andeler i fond	0	219 163	0	219 163
Finansielle derivater	0	27 858	0	27 858
<b>Eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>2 734 034</b>	<b>15 529</b>	<b>2 749 563</b>
Innskudd fra kunder	0	0	2 886 388	2 886 388
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	1 312 626	0	1 312 626
Finansielle derivater	0	149 116	0	149 116
<b>Gjeld</b>	<b>0</b>	<b>1 461 742</b>	<b>2 886 388</b>	<b>4 348 129</b>

Det har ikke vært bevegelser mellom nivå 1 og 2 i periodene.

Informasjon etter følgende nivåer:

**Nivå 1:** Markedspris (ujustert) som er notert i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser.

**Nivå 2:** Markedspris som ikke er notert, men som er observerbar for eiendeler eller forpliktelser enten direkte (for eksempel som priser) eller indirekte (for eksempel utledet fra priser).

**Nivå 3:** Informasjon som ikke er basert på observerbare markedsdata.



**NOTE 13: FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI, FORTS.**

**Metode for beregning av virkelig verdi på finansielle instrumenter på finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi:**

**Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner:**

Banken beregner kontraktsfestede kontantstrømmer neddiskontert med markedsrente inklusive en kredittpremie på balansetidspunktet. Kredittpremie innhentes fra uavhengige meglere i større finansinstitusjoner.

**Sertifikater og obligasjoner**

Banken innhenter markedspriser og kredittspreader fra uavhengige meglere i større finansinstitusjoner for å beregne virkelig verdi.

**Andeler i fond**

Banken innhenter markedsverdien av fondsandeler fra den enkelte fondsforvalter.

**Innskudd fra kunder, finansinstitusjoner og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer**

Banken beregner kontraktsfestede kontantstrømmer neddiskontert med markedsrente med påslag av bankens anslåtte kredittspreader i henholdsvis innskudds- og verdipapirmarkedet på balansetidspunktet..

**Finansielle derivater**

Virkelig verdi av finansielle derivater beregnes utfra neddiskonterte kontantstrømmer basert på valutakurser og aktuelle rentekurver på balansetidspunktet.

**Endringer i finansielle instrumenter nivå 3**

Per 31.03.2015 (NOK 1 000)	Utlån og fordringer på kunder	Sum eiendeler	Innskudd fra og gjeld til kunder	Sum gjeld
Balanse pr. 01.01.2015	15 529	15 529	2 886 388	2 886 388
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi	34	34	-1 146	-1 146
Inn- og utbetalinger til motparter	-647	-647	-1 169 892	-1 169 892
<b>Balanse pr. 31.03.2015</b>	<b>14 916</b>	<b>14 916</b>	<b>1 715 350</b>	<b>1 715 350</b>
Sum gevinst/tap for perioden for finansielle instrumenter som er i behold på balansedagen er ført på netto gevinst/tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi	34	34	-1 146	-1 146

**Endringer i finansielle instrumenter nivå 3**

Per 31.03.2014 (NOK 1 000)	Utlån og fordringer på kunder	Sum eiendeler	Innskudd fra og gjeld til kunder	Sum gjeld
Balanse pr. 01.01.2014	19 815	19 815	3 097 535	3 097 535
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på fin. Instrumenter til virkelig verdi	160	160	3 867	3 867
Inn- og utbetalinger til motparter	-793	-793	-8 342	-8 342
<b>Balanse pr. 31.03.2014</b>	<b>19 182</b>	<b>19 182</b>	<b>3 093 060</b>	<b>3 093 060</b>
Sum gevinst/tap for perioden for finansielle instrumenter som er i behold på balansedagen er ført på netto gevinst/tap på fin. Instrumenter til virkelig verdi	160	160	3 867	3 867

**NOTE 13: FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI, FORTS.**
**Endringer i finansielle instrumenter nivå 3**

Per 31.12.2014 (NOK 1 000)	Utlån og fordringer på kunder	Sum eiendeler	Innskudd fra og gjeld til kunder	Sum gjeld
Balanse pr. 01.01.2014	19 815	19 815	3 097 535	3 097 535
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på fin. Instrumenter til virkelig verdi	-5	-5	-9 102	-9 102
Inn- og utbetalinger til motparter	-4 281	-4 281	-202 045	-202 045
<b>Balanse pr. 31.12.2014</b>	<b>15 529</b>	<b>15 529</b>	<b>2 886 388</b>	<b>2 886 388</b>
Sum gevinst/tap for perioden for finansielle instrumenter som er i behold på balansedagen er ført på netto gevinst/tap på fin. Instrumenter til virkelig verdi	-5	-5	-9 102	-9 102

**Sensitivitetsanalyse nivå 3**

	Balanseført verdi pr. 31.03.2015	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	14 916	-18
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 715 350	1 177

	Balanseført verdi pr. 31.03.2014	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	19 182	0
Innskudd fra og gjeld til kunder	3 093 060	2 771

	Balanseført verdi pr. 31.12.2014	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	15 529	23
Innskudd fra og gjeld til kunder	2 886 388	1 549

For utlån til kunder til virkelig verdi er det kun marginendringer som er en ikke observerbar input til virkelig verdi beregningen. Marginendringer påvirker ikke beregningen av virkelig verdi i vesentlig grad og er av den grunn ikke kvantifisert.

For å vise sensitiviteten på innskudd fra og gjeld til kunder er det lagt til grunn en endring i 10 basispunkter på kredittspredan/diskonteringsrenten.

**NOTE 14: VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST**
**Endringer i finansielle instrumenter nivå 3**

(NOK 1 000)	31.03.2015		31.03.2014		31.12.2014	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
Sertifikater og obligasjoner	114 825	118 967	151 663	158 451	156 778	164 483
<b>Eiendeler</b>	<b>114 825</b>	<b>118 967</b>	<b>151 663</b>	<b>158 451</b>	<b>156 778</b>	<b>164 483</b>
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	1 089 535	1 094 454	450 928	454 535	1 038 396	1 049 227
Ansvarlig lånekapital	308 986	314 141	234 059	241 355	308 193	312 810
<b>Gjeld</b>	<b>1 398 520</b>	<b>1 408 596</b>	<b>684 987</b>	<b>695 890</b>	<b>1 346 589</b>	<b>1 362 036</b>

**Metode for beregning av virkelig verdi på finansielle instrumenter til amortisert kost**

Verdsettingen er gjort med utgangspunkt i de enkelte instrumentenes egenskaper og verdier på balansetidspunktet. Verdiene er beregnet med utgangspunkt i priser notert i aktive markeder der slik informasjon er tilgjengelig, interne modeller som beregner en teoretisk verdi når det ikke finnes aktive markeder, eller sammenligning mellom priser på instrumentene i porteføljen i forhold til siste tilgjengelige transaksjonspriser. Verdsettingen er gjort med utgangspunkt i de enkelte instrumentenes egenskaper og verdier på balansetidspunktet.

Slike verddivurderinger vil ikke alltid gi verdier som er i samsvar med markedets vurdering av de samme instrumenter. Avvik skyldes blant annet forskjellig oppfatning av markedsutsikter, markedsforhold, risikoforhold og avkastningskrav, samt avvik i tilgang på presis informasjon.

**Sertifikater og obligasjoner**

Banken innhenter markedsverdier fra informasjonssystemet Bloomberg fra større finansinstitusjoner for å beregne virkelig verdi.

**Ansvarlig lånekapital**

Virkelig verdi av ansvarlig lånekapital er satt til antatt omsetningsverdi, basert på Nordic Bond Pricing.

Sertifikater, obligasjoner og ansvarlig lånekapital vurdert til amortisert kost er klassifisert som finansielle instrumenter i nivå 2.

For balansepostene kontanter og fordringer på sentralbanker, utlån og fordringer på kredittinstitusjoner, utlån til kunder, innskudd fra kredittinstitusjoner, innskudd fra kunder er balansført verdi tilnærmet lik virkelig verdi.

**NOTE 15: NETTO OPPGJØR FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Per 31.03.2015				Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
Eiendeler (NOK 1 000)	Brutto balanseførte finansielle eiendeler	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle eiendeler i balansen	Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (mottatt)	Netto beløp
Derivater	27 871	0	27 871	-27 388	0	483
<b>Sum</b>	<b>27 871</b>	<b>0</b>	<b>27 871</b>	<b>-27 388</b>	<b>0</b>	<b>483</b>

Forpliktelser				Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
(NOK 1 000)	Brutto balanseførte finansielle forpliktelser	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle forpliktelser	Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (avgitt)	Netto beløp
Derivater	101 830	0	101 830	-27 388	-68 800	5 642
<b>Sum</b>	<b>101 830</b>	<b>0</b>	<b>101 830</b>	<b>-27 388</b>	<b>-68 800</b>	<b>5 642</b>

Per 31.03.2014				Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
Eiendeler (NOK 1 000)	Brutto balanseførte finansielle eiendeler	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle eiendeler i balansen	Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (mottatt)	Netto beløp
Derivater	40 598	0	40 598	-14 873	10 912	14 813
<b>Sum</b>	<b>40 598</b>	<b>0</b>	<b>40 598</b>	<b>-14 873</b>	<b>10 912</b>	<b>14 813</b>

Forpliktelser				Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
(NOK 1 000)	Brutto balanseførte finansielle forpliktelser	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle forpliktelser	Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (avgitt)	Netto beløp
Derivater	18 984	0	18 984	-14 873	-827	3 284
<b>Sum</b>	<b>18 984</b>	<b>0</b>	<b>18 984</b>	<b>-14 873</b>	<b>-827</b>	<b>3 284</b>

Per 31.12.2014				Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
Eiendeler (NOK 1 000)	Brutto balanseførte finansielle eiendeler	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle eiendeler i balansen	Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (mottatt)	Netto beløp
Derivater	27 858	0	27 858	-27 159	699	0
<b>Sum</b>	<b>27 858</b>	<b>0</b>	<b>27 858</b>	<b>-27 159</b>	<b>699</b>	<b>0</b>

Forpliktelser				Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
(NOK 1 000)	Brutto balanseførte finansielle forpliktelser	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle forpliktelser	Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (avgitt)	Netto beløp
Derivater	149 116	0	149 116	-27 159	-121 956	0
<b>Sum</b>	<b>149 116</b>	<b>0</b>	<b>149 116</b>	<b>-27 159</b>	<b>-121 956</b>	<b>0</b>

**NOTE 16: KAPITALDEKNING**

(NOK 1 000)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Egenkapital	1 087 668	964 312	1 050 255
Utbytte	-25 500	-25 500	-25 500
Fradrag immaterielle eiendeler	-26 789	-23 272	-24 850
Delårsresultat som ikke inngår i kjernekapitalen	-37 413	-42 775	0
<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>997 966</b>	<b>872 765</b>	<b>999 905</b>
Ansvarlig lånekapital (Tier 1)	160 000	0	160 000
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>1 157 966</b>	<b>872 765</b>	<b>1 159 905</b>
Ansvarlig lånekapital (Tier 2)	150 000	236 000	150 000
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>1 307 966</b>	<b>1 108 765</b>	<b>1 309 905</b>
Kapitalkrav for kreditt- og motpartsrisiko	615 367	583 231	633 434
Kapitalkrav for operasjonell risiko	35 585	28 025	28 025
Fradrag for nedskrivninger på grupper av utlån og avsetninger for garantiforpliktelser	-2 296	-1 656	-2 136
<b>Kapitalkrav</b>	<b>648 656</b>	<b>609 600</b>	<b>659 323</b>
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>659 310</b>	<b>499 165</b>	<b>650 582</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>16,13 %</b>	<b>14,55 %</b>	<b>15,89 %</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>14,28 %</b>	<b>14,55 %</b>	<b>14,07 %</b>
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>	<b>12,31 %</b>	<b>11,45 %</b>	<b>12,13 %</b>

**NOTE 17: AKSJONÆRER PR 31.03.2015**

Navn	Beholdning	Andel
Pareto AS	127 500	15,00 %
Swedbank AS (nom.)	74 000	8,71 %
Perestroika AS	71 628	8,43 %
Geveran Trading Co Ltd.	68 200	8,02 %
Indigo Invest AS	66 560	7,83 %
Pecunia Forvaltning AS	28 692	3,38 %
Tonsenhagen Forretningssentrum AS	22 942	2,70 %
Larre Eiendom 2 AS	18 506	2,18 %
Tove Reistads Stiftelse	17 000	2,00 %
Eiendomsutvikling Kristiansand AS	16 020	1,88 %
Artel Holding AS	13 680	1,61 %
Profond AS	11 990	1,41 %
Ojada AS	10 759	1,27 %
Kolberg Motors AS	10 150	1,19 %
Castel AS	10 075	1,19 %
Ola Rustad AS	8 500	1,00 %
Verdipapirfondet Landkreditt Utbytte	8 402	0,99 %
Sempra AS	6 490	0,76 %
G.H. Eiendom AS	6 400	0,75 %
Clipper AS	6 200	0,73 %
Andre	246 306	28,98 %
<b>Sum</b>	<b>850 000</b>	<b>100,00 %</b>

Pareto Bank ASA hadde per 31.03.2015 en aksjekapital på kr 510 000 000,- fordelt på 850 000 aksjer hver pålydende kr 600,- Banken hadde på samme tidspunkt 322 aksjonærer. Alle aksjer gir lik stemmerett.

Ledende ansatte i Pareto Bank ASA og ledende ansatte i Pareto-gruppen eide 34 552 aksjer tilsvarende 4,07 % av aksjene direkte eller gjennom aksjeselskaper hvor de har bestemmende innflytelse.

**NOTE 18: KVARTALSVIS UTVIKLING**
**Resultat**

(NOK 1 000)	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
Renteinntekter og lignende inntekter	138 328	148 229	144 397	132 754	127 373
Rentekostnader og lignende kostnader	62 947	71 816	72 183	67 157	64 480
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>75 381</b>	<b>76 413</b>	<b>72 215</b>	<b>65 596</b>	<b>62 892</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	3 431	2 551	2 716	2 909	2 577
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester	106	130	132	460	126
Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi	-7 411	-11 539	7 514	3 701	10 371
Andre driftsinntekter	54	1	1	7	71
<b>Netto andre driftsinntekter</b>	<b>-4 032</b>	<b>-9 116</b>	<b>10 099</b>	<b>6 157</b>	<b>12 893</b>
<b>Sum inntekter</b>	<b>71 349</b>	<b>67 297</b>	<b>82 313</b>	<b>71 754</b>	<b>75 786</b>
Lønn og andre personalkostnader	11 110	26 504	9 215	9 443	9 261
Administrasjonskostnader	3 686	4 042	3 327	3 525	3 655
Ordinære avskrivninger	1 037	966	947	884	899
Andre driftskostnader	2 157	1 741	2 034	1 575	1 802
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap</b>	<b>17 990</b>	<b>33 252</b>	<b>15 523</b>	<b>15 426</b>	<b>15 617</b>
<b>Driftsresultat før nedskrivninger og tap</b>	<b>53 359</b>	<b>34 044</b>	<b>66 791</b>	<b>56 327</b>	<b>60 169</b>
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	2 038	2 486	2 000	2 000	1 412
<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>51 321</b>	<b>31 558</b>	<b>64 791</b>	<b>54 327</b>	<b>58 756</b>
Skattekostnad	13 908	6 833	17 623	14 777	15 982
<b>Resultat for perioden</b>	<b>37 413</b>	<b>24 726</b>	<b>47 168</b>	<b>39 550</b>	<b>42 775</b>
Resultat per aksje (NOK) ordinær og utvannet	44,0	29,1	55,5	46,5	50,3

**NOTE 18: KVARTALSVIS UTVIKLING, FORTS.**
**Balanse**

(NOK 1 000)	31.03.15	31.12.14	30.09.14	30.06.14	31.03.14
Kontanter og fordringer på sentralbanker	60 688	215 522	50 366	200 097	67
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	406 934	232 981	617 748	185 905	896 896
Utlån til kunder	6 842 504	7 206 847	7 346 889	7 245 771	6 866 858
Sertifikater og obligasjoner	3 057 427	3 379 970	2 650 149	2 119 878	1 721 290
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	218 883	219 163	309 283	305 953	0
Finansielle derivater	27 871	27 858	19 027	13 232	40 598
Immaterielle eiendeler	26 789	24 850	24 048	22 678	23 272
Varige driftsmidler	259	309	323	372	450
Andre eiendeler	33 542	32 279	1 565	4 597	4 079
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	3 106	214	1 037	1 529	2 323
<b>Eiendeler</b>	<b>10 678 004</b>	<b>11 339 992</b>	<b>11 020 435</b>	<b>10 100 013</b>	<b>9 555 832</b>
(NOK 1 000)	31.03.15	31.12.14	30.09.14	30.06.14	31.03.14
Innskudd fra kredittinstitusjoner	169	1 577	153	89	26 646
Innskudd fra kunder	6 702 173	7 347 522	7 038 601	6 902 028	6 241 989
Verdipapirgjeld	2 378 942	2 351 022	2 412 371	1 856 752	1 974 196
Finansielle derivater	101 830	149 116	72 943	37 658	18 984
Annen gjeld	83 457	107 400	150 926	80 642	84 497
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	14 779	24 190	11 147	10 273	11 151
Ansvarlig lånekapital	308 986	308 910	308 764	234 209	234 059
<b>Gjeld</b>	<b>9 590 335</b>	<b>10 289 737</b>	<b>9 994 906</b>	<b>9 121 651</b>	<b>8 591 521</b>
Innskutt egenkapital	735 469	735 469	735 469	735 469	735 469
Annen egenkapital	352 200	314 787	290 061	242 893	228 843
<b>Egenkapital</b>	<b>1 087 668</b>	<b>1 050 255</b>	<b>1 025 529</b>	<b>978 362</b>	<b>964 312</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>10 678 004</b>	<b>11 339 992</b>	<b>11 020 435</b>	<b>10 100 013</b>	<b>9 555 832</b>
<b>Betingede forpliktelser</b>	<b>337 083</b>	<b>289 016</b>	<b>293 813</b>	<b>325 478</b>	<b>206 579</b>



## NØKKELTALL

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
<b>Rentabilitet / Lønnsomhet</b>			
Cost/Income (%)	25,2 %	20,6 %	26,9 %
Andre inntekter i % av totale inntekter	-5,7 %	17,0 %	6,7 %
EK-avkastning etter tap	20,0 %	25,0 %	21,4 %
EK-avkastning etter skatt	14,0 %	18,2 %	15,6 %
<b>Aksje</b>			
Resultat pr. aksje etter skatt (NOK)	44,0	50,4	181,4
Bokført egenkapital pr. aksje (NOK)	1 279,6	1 134,5	1 235,6
Antall aksjer utestående	850 000	850 000	850 000
Pålydende pr. aksje (NOK)	600	600	600
Utbytte pr. aksje (NOK)	0,0	0,0	30,0
<b>Balanseregnskap</b>			
Forvaltningskapital ultimo (NOK 1 000)	10 678 004	9 555 832	11 339 992
Gjennomsnittlig forvaltningskapital (NOK 1 000)	11 314 097	9 338 408	10 285 000
Innskudd i % av utlån	97,9 %	90,9 %	102,0 %
Langsiktige innlån i % av utlån	148,6 %	137,1 %	138,9 %
Egenkapital i % av forvaltningskapital	10,2 %	10,1 %	9,3 %
<b>Bemanning</b>			
Antall fast ansatte	27,0	28,0	28,0
Antall årsverk	28,3	27,0	27,5
Netto inntekter pr. årsverk (NOK 1 000)	2 521	2 807	10 805
Kostnader pr. årsverk (NOK 1 000)	636	578	2 902
Resultat etter skatt pr. årsverk (NOK 1 000)	1 322	1 584	5 608
Forvaltning pr. årsverk (NOK 1 000)	377 315	353 920	412 363

**Pareto Bank ASA**

Dronning Mauds gt. 3

Postboks 1823 Vika

N-0123 Oslo

Telefon: +47 24 02 81 20

Faks: +47 24 02 81 10

E-post: [post@pareto.no](mailto:post@pareto.no)

Internett: [www.pareto.no](http://www.pareto.no)