

**PARETO BANK DELÅRSRAPPORT**  
**1/2016**

## STATUS PER FØRSTE KVARTAL 2016

Resultat etter skatt endte på kr 48,2 mill. i første kvartal 2016 (kr 36,5 mill. i første kvartal 2015). Dette tilsvarer en egenkapitalavkastning etter skatt på 15,1 % (13,5 %).

Som følge av endret regnskapsprinsipp vedrørende kostnadsføringen av sikringsfondsavgiften, er hele avgiften til Bankens Sikringsfond på MNOK 5,7 for 2016 kostnadsført den 1. januar 2016. Tidligere ble avgiften månedlig fordelt gjennom året. Hadde avgiften vært ført som tidligere år ville resultat etter skatt i første kvartal økt med kr 3,2 til kr 51,4 mill. og egenkapitalavkastning ha vært 16,0 % (14,5 %). Sammenligningstall for 1. kvartal 2015 er utarbeidet.

Sammenlignet med første kvartal 2015 viser rentenettoen en god vekst som følge av økt utlånsvolum og økt kredittmargin. Netto gevinster på finansielle instrumenter utgjorde kr 3,9 mill. i første kvartal mot et tap på kr 7,4 mill. i første kvartal i fjor. Driftskostnadene viste en økning sammenlignet med samme periode i fjor primært som følge av økt bemanning og dermed økte personalkostnader. Banken har i første kvartal gjort individuelle nedskrivninger på kr 9,5 mill. (kr 0,0), mens de gruppevise nedskrivningene ble holdt uendret på kr. 40,7 mill. (kr. 26,7 mill.).

<b>NOK 1.000</b>	<b>1. KVARTAL 2016</b>	<b>1. KVARTAL 2015</b>	<b>2015</b>
Resultat etter skatt	48.171	36.527	174.646
Egenkapitalavkastning etter skatt	15,1 %	13,5 %	15,6 %
Cost/Income (%)	23,2 %	25,7 %	23,2 %
Forvaltningskapital	12.875.702	10.678.004	11.140.008

Banken hadde i første kvartal en god vekst i utlån til kunder med kr 437 mill. til kr 8,4 milliarder. Sum utlån til kunder utgjorde kr 6,8 milliarder ved utgangen av første kvartal i fjor. Bankens forvaltningskapital utgjorde kr 12,9 milliarder (kr 10,7 milliarder).

Banken har gjennomført fire egenkapitalemisjoner i første kvartal på totalt kr 203,1 mill. Bakgrunnen for emisjonene var å sikre kapital til en videre lønnsom utlånsvest og målsatt utbyttepolicy. Banken opplever markeder preget av redusert tilgang på kreditt og dermed bedre kredittmarginer og attraktiv risiko. Emisjonene betyr også at banken vil møte Finanstilsynets forventning om at banken skal ha en ren kjernekapitaldekning på minimum 15 % ved utgangen av 2016.

Ren kjernekapitaldekning var 14,35 % (12,31 %) ved utgangen av første kvartal, mens kapitaldekningen var 17,54 % (16,13 %). Bokført egenkapital utgjorde kr 1.594,8 mill. ved utgangen av kvartalet tilsvarende 12,4 % (11,6 %) av bankens forvaltningskapital.

Fra 01.01.2016 har banken endret klassifisering av bankens to evigvarende fondsobligasjonslån i balansen. Det er egenskaper ved disse lånene som gjør at de skal klassifiseres som egenkapital. Betalte renter på lånene føres som en konsekvens av dette mot egenkapitalen. Banken har utarbeidet sammenlignbare tall for første kvartal 2015 og for årene 2013, 2014 og 2015.

Styret har vedtatt å notere bankens aksje på Oslo Axess og sendte inn endelig søknad om notering den 20. april 2016. Første noteringsdag forventes å bli den 27. mai 2016.

## RESULTATREGNSKAPET

Netto renteinntekter utgjorde kr 89,3 mill. (kr 74,2 mill.) i første kvartal. Dette inkluderer full avgift til Bankens Sikringsfond med kr 5,7 mill. (kr 5,4 mill.) Økningen i rentenettoen sammenlignet med første kvartal i fjor skyldtes en styrket rentemargin som følge av lavere innlånskostnad og utlånsvest. Rentemarginen mellom utlån og innskudd var 4,97 % prosentpoeng i første kvartal, hvilket tilsvarte en økning på 0,22 prosentpoeng fra første kvartal i 2015.

Bankens innlånskostnad har økt den senere tid som følge av at kredittpremier på bankobligasjoner steg kraftig høsten 2015. Kredittpremien på bankens obligasjoner økte med ca. 80 - 100 basispunkter i løpet av høsten. Kredittpremien på bankens obligasjoner har i første kvartal gått noe ned og sammen med et generelt fall i markedsrentene forventes bankens innlånskostnad fremover å falle noe. Sammen med utlånsvesten i første kvartal vil dette bidra til å øke bankens rentenetto fremover.

Netto andre driftsinntekter utgjorde i første kvartal kr 6,7 mill. (kr -4,0 mill.). Garantiprovisjoner og netto provisjonsinntekter fra banktjenester utgjorde kr 2,8 mill. (kr 3,3 mill.), mens netto kursgevinster på bankens portefølje av finansielle instrumenter utgjorde kr 3,9 mill. (kr -7,4 mill.). Kursgevinstene skyldtes lavere kredittpremier på beholdningen av obligasjoner. Prinsippet om å vurdere finansielle instrumenter til virkelig verdi medfører at bankens resultater vil kunne variere betydelig kvartalene imellom.

Driftskostnader før nedskrivninger og tap utgjorde kr 22,3 mill. (kr 18,0 mill.) i første kvartal, hvorav avsetning til variabel godtgjørelse utgjorde kr 3,0 mill. (kr 1,5 mill.). Kostnadsprosent utgjorde 23,2 % (25,7 %).

Banken har i første kvartal ført kr 9,5 mill. (kr 0,0) i individuelle nedskrivninger og holdt de gruppevise nedskrivningene uendret (kr 2,0 mill.)

Dette ga et resultat før skatt for første kvartal på kr 64,2 mill. (kr 50,1 mill.) og etter skatt på kr 48,2 mill. (kr 36,5 mill.). Dette tilsvarer kr 0,93 pr aksje for første kvartal (kr 0,86) og en egenkapitalavkastning etter skatt på aksjonærenes egenkapital på 15,1 % (13,5 %).

## BALANSE

Banken hadde ved utgangen av første kvartal en forvaltningskapital på kr 12.876 mill. (kr 10.678 mill.).

Netto utlån til kunder økte til kr 8.368 mill. (kr 6.843 mill.). Utlånsvesten i første kvartal var på kr 437 mill. mot en nedgang i utlån på kr 364 mill. i første kvartal i fjor. Ubenyttede kreditttrammer og garantier utgjorde kr 2.386 mill. (kr 2.201 mill.) ved kvartalsskiftet. Kredittporteføljen har en høy andel korte kreditter, noe som innebærer at utlånporteføljens innfrielsestakt er naturlig høy. Aktiviteten har vært god, og det ble i første kvartal samlet innvilget kreditttrammer for kr 2.075 mill. (kr 2.085 mill.).

Brutto utlån, ubenyttede kreditttrammer og garantier fordelte seg ved kvartalsskiftet med 56,8 % (55,6 %) på eiendomsfinansiering, 2,9 % (4,9 %) på boliglån, 27,8 % (27,3 %) på selskaps- og verdipapirfinansiering og 13,0 % (12,3 %) på shipping- og offshore-finansiering.

Innskudd fra kunder utgjorde ved utgangen av kvartalet kr 6.949 mill. (kr 6.702 mill.) med en innskuddsvest i første kvartal på kr 494 mill. Andelen fastrenteinnskudd utgjorde ved utgangen av kvartalet 27,7 % av samlede innskudd, mot 21,1 % ved utgangen av 2015. Det er en målsetning at innskuddsdekningen skal ligge på rundt 80 %, og ved utgangen av første kvartal var innskuddsdekningen 83,0 % (97,9 %).

Netto utestående verdipapirgjeld utgjorde ved kvartalsskiftet kr 4.004 mill. (kr 2.379 mill.). Banken har i første kvartal utstedt et obligasjonslån og et sertifikatlån med samlet utestående på kr 640 mill. Lånene ble tatt opp i sammenheng med forfall i april og mai på et obligasjonslån og et sertifikatlån med samlet utestående på kr 700 mill.

Banken hadde ved kvartalsskiftet derfor en relativt høy overskuddslikviditet på kr 4.368 mill. (kr 3.525 mill.). Likviditeten er hovedsakelig plassert i rentebærende verdipapirer, innskudd i større norske banker og i Norges Bank. Verdipapirplasseringene er i stat, kommuner, obligasjoner med fortrinnsrett, banker og enkeltobligasjoner og fond med investment grade rating.

Banken kan gjøre plasseringer i rentefond og enkeltobligasjoner med kreditt-rating under investment grade og minimum B. Ved kvartalsskiftet hadde banken ingen investeringer i denne porteføljen.

## TAP OG MISLIGHOLD

Misligholdte kredittengasjementer utgjorde kr 14,0 mill. (kr 4,5 mill.) ved kvartalsskiftet, fordelt på tre kredittengasjementer. To av disse kredittengasjementene vurderes som godt sikret og ikke tapsutsatt, og det er ikke foretatt individuelle nedskrivninger på disse. På det tredje kredittengasjementet er det foretatt en individuell nedskrivning på kr 1,8 mill.

Netto misligholdte kredittengasjementer utgjorde kr 12,2 mill. tilsvarende 0,14 % av brutto utlån (1,58 %) ved kvartalsskiftet.

Banken hadde to tapsutsatte kredittengasjementer med samlet utestående på kr 105,7 mill. ved kvartalsskiftet. Banken foretok en individuell nedskrivning på det ene engasjementet med kr 17,4 mill. i fjerde kvartal 2015. Denne nedskrivningen opprettholdes i første kvartal. Banken gjorde en nedskrivning på det andre engasjementet i første kvartal på kr 7,6 mill. Til sammen har banken gjort individuelle nedskrivninger på kr 25,0 mill. knyttet til disse to engasjementene. Bakgrunnen for nedskrivningene er det meget kraftige verdifallet innenfor tørrbulksegmentet. Engasjementene betjenes og er ikke i mislighold. Netto eksponeringen utgjør kr 80,8 mill. tilsvarende 0,96 % av brutto utlån.

Samlede nedskrivninger og tap på utlån utgjorde i første kvartal kr 9,5 mill.

I fjerde kvartal 2015 økte banken de gruppevise nedskrivningene med kr 10,0 mill. til kr 40,7 mill. som følge av fall i skipsverdier innen enkeltsegmenter. Det har i første kvartal ikke oppstått objektive hendelser som tilsier et økt nedskrivningsbehov på grupper av bankens kredittporteføljer.

## SOLIDITET OG KAPITALKRAV

Ren kjernekapital og ansvarlig kapital utgjorde henholdsvis kr 1.394,9 mill. (kr 998,0 mill.) og kr 1.704,9 mill. (kr 1.308,0 mill.) ved utgangen av første kvartal 2016. Dette ga en ren kjernekapitaldekning på 14,35 % (12,31 %) beregnet etter standardmetoden og en kapitaldekning på 17,54 % (16,13 %). Banken hadde i første kvartal en sterk vekst i beregningsgrunnlaget som følge av kredittvekst og økt overskuddslividitet.

Bokført egenkapital utgjorde ved kvartalsskiftet kr 1.594,8 mill. (kr 1.243,5 mill.) tilsvarende 12,4 % (11,6 %) av bankens forvaltningskapital. Herav utgjorde innskutt og opptjent egenkapital kr 1.434,8 (kr 1.083,5 mill.).

Finansdepartementet besluttet i juni 2015 en økning i det mot-sykliske kapitalbufferkravet med 0,5 til 1,5 prosentpoeng fra 30. juni 2016. I tillegg kom Finanstilsynet i august 2015 med et rundskriv om tilsynets vurdering av risiko og kapitalbehov i banker. Av rundskrivet fremgår det at kapitalbehovet etter pilar 2 skal oppfylles med ren kjernekapital. Pilar 2 kapitalkravet kan ikke oppfylles med bufferkapital.

Banken har gjennomført sin risiko- og kapitalvurderingsprosess (ICAAP) og fått denne vurdert av Finanstilsynet. Finanstilsynet har en forventning om at Pareto Bank skal styre mot en ren kjernekapitaldekning på minimum 15,00 %. Finanstilsynet har også varslet at de i løpet av 2016 basert på innsendt ICAAP og med utgangspunkt i denne gjennomgangen vil fastsette et individuelt pilar 2-tillegg for banken. Banken forventer at tillegget vil ligge innenfor kapitalmålet om en ren kjernekapitaldekning på 15,0 %.

Det legges til grunn at bankens rene kjernekapitaldekning skal være minimum 15,0 % ved utgangen av 2016. Kapitalmålet vil oppfylles gjennom videre kapitaloppbygging i 2016. Slik kapitaloppbygging skjer gjennom en moderat utlånsvekst, høy lønnsomhet og gjennomført egenkapitalinnhenting.

## AKSJONÆRFORHOLD

Banken gjennomførte fire egenkapitalemissjoner i første kvartal 2016 på samlet kr 203,1 mill. Bakgrunnen for emisjonene er å sikre en videre lønnsom utlånsvekst og målsatt utbyttepolicy. En utvidelse av egenkapitalen betyr at banken vil møte Finanstilsynets forventning om at banken skal ha en ren kjernekapitaldekning på minimum 15 % ved utgangen av 2016.

(NOK)	1. kv. 2016	1. kv. 2015	2015
Resultat tilordnet aksjonerene pr. aksje	0,93	0,86	4,11
Aksjonærenes egenkapital pr. aksje	27,62	25,49	28,00
P/E	6,74	7,74	6,72
P/BV	0,91	1,04	0,99
Aksjekurs	25,00	26,60	27,60
Antall aksjer	51 953 022	42 500 000	42 500 000

Fra 01.01.2016 endret banken klassifiseringen av bankens to evigvarende fondsobligasjonslån med samlet utestående på kr 160 mill. Det er egenskaper ved disse lånene som gjør at de skal klassifiseres som egenkapital.

Innskutt og opptjent egenkapital utgjorde ved kvartalsskiftet kr 1.434,8 mill. (kr 1.083,5 mill.).

## NOTERING OSLO AXESS

Styret har vedtatt å notere bankens aksje på Oslo Axess og sendte inn endelig søknad om notering den 20. april 2016. Første noteringsdag forventes å være 27. mai 2016.

Bakgrunnen for noteringen er å øke likviditeten i aksjen og åpne for institusjonelle investorer som har børsnotering som krav i sine forvaltningsmandater.

## RISIKOSTYRING

Pareto Bank har en bevisst holdning til styring, kontroll og oppfølging av bankens samlede risikobilde. Bankens viktigste risikoområder er beskrevet under.

**Kredittrisiko:** Kredittrisiko vil være den vesentligste risikoen Pareto Bank vil håndtere. Kredittrisiko er den risiko en bank har for at et låne- eller garantiengasjement går i mislighold, og for at kunden ikke oppfyller sine avtalte forpliktelser overfor banken. Bankens kredittrisiko påvirkes av den generelle økonomiske utviklingen og bankens håndverk ved innvilgelse og oppfølging av engasjementet.

Pareto Bank vil ha et bevisst forhold til diversifisering av utlånsporteføljen hva gjelder bransje, sikkerhet og størrelse på enkeltengasjementer. Banken søker å diversifisere mellom de ulike segmentene og unngå risiko i bransjer hvor banken ikke har tilstrekkelig kompetanse eller er usikre på den generelle fremtidige risikoen i bransjen.

Banken har lagt vekt på å etablere kredittstyringssystemer som ivaretar en tilfredsstillende rapportering. Særlig innenfor verdipapirirområdet er det lagt vekt på at informasjons-tilgjengeligheten og kontrollen er god og mest mulig automatisert.

Kredittpolicy og kredittstyringsdokumenter evalueres av styret minimum én gang årlig.

Banken har utarbeidet et risikoklassifiseringssystem for å kunne styre kredittrisikoen i tråd med bankens kredittpolicy. Dette danner grunnlag for bankens prismetode som skal ivareta en riktig prising av risiko basert på debitors betjenings- og tilbakebetalingsevne, etablert sikkerhet for engasjementet og kapitalkrav.

**Likviditetsrisiko:** Pareto Bank har som mål å holde en lav til moderat likviditetsrisiko på både kort og lang sikt. Videre er det et mål for banken til enhver tid å ha en god likviditetsbuffer, som vil bestemmes av bankens utvikling og balansestruktur. Bankens innskuddssammensetning og evne til å utstede verdipapirer kan variere mer enn hos en gjennomsnittlig norsk bank. Dette tilsier at banken bør holde en noe høyere overskuddslikviditet enn gjennomsnittet av norske banker.

Banken skal ha en robust likviditetsstyring basert på retningslinjer fastsatt av styret. Banken har utarbeidet rammer og prinsipper for styring av bankens likviditetsrisiko. I tillegg er det utarbeidet prognoser og beredskap for mulige likviditetskriser. Det er utarbeidet et policydokument som definerer likviditetsrisiko-toleransen og rammer i tråd med retningslinjer gitt av Finanstilsynet.

**Markedsrisiko:** Pareto Bank skal ikke ta egne posisjoner i rente- og valutamarkedet og skal fortløpende og i størst mulig grad avdekke oppstått eksponering. Alle poster på og utenfor balansen med tilhørende inntekts- og kostnadsposter blir avdekket, hvilket innebærer at bankens eksponering vil være begrenset. Eksponeringen skal være innenfor rammer og fullmakter gitt av styret.

Banken har interne rammer for den samlede renterisiko i norske kroner og valuta, og måler denne henholdsvis innenfor definerte løpetidsintervaller og på summen fra to og to nærliggende løpetidsintervaller. Rammen gjelder løpende og omfatter alle løpetider, alle finansielle instrumenter og alle valutaer.

Banken måler valutarisiko som bankens nettoposisjon i den enkelte valuta. I tillegg måler banken summen av nettoposisjonene i hver valuta som en brutto størrelse uten netting mellom valutaer. Nettoposisjonene er omregnet til norske kroner. Bankens stresstester valutaposisjonene ved å analysere resultateffekten av en markedsendring på 10 prosentpoeng for hver enkelt valuta og i alle valutaer samlet.

Banken vil ha risiko for endringer i markedsverdi på porteføljene av obligasjoner, sertifikater og fond som følge av generelle endringer i kredittspreader. Banken bruker en metodikk basert på Finanstilsynets Modul for markeds- og kredittisiko for oppfølging og styring av kredittspreadsrisiko. Banken skal ha en moderat risiko-spredning. Det er etablert rammer som sikrer at porteføljen er diversifisert i forhold til enkeltutstedere, enkeltsektorer og geografiske områder. Markedsrisikoen i porteføljene skal være moderat og porteføljen skal ha høy markedslikviditet. Det er etablert rammer og retningslinjer for bankens likviditetsrisiko.

Hoveddelen av porteføljen skal ha en høy likviditet med liten avstand mellom kjøps- og salgskurser og stor ordredybde i forhold til bankens eksponering.

**Operasjonell risiko:** Banken reduserer operasjonell risiko gjennom god styring og kontroll gjennom gode kontrollrutiner, godt etablert rutineverk og en egen compliance funksjon.

**Andre risikoforhold:** Banken vurderer løpende de endringer og krav banken står ovenfor som kan påvirke såvel resultat- som balanseutvikling.

#### UTSIKTER

Usikkerheten knyttet til utviklingen i norsk økonomi er fortsatt høy. Effektene av oljeprisfallet er spesielt alvorlige innen offshore-næringen. Lav etterspørsel fra Kina og fortsatt stor usikkerhet i utviklingen i kinesisk økonomi påvirker spesielt tørrbulkmarkedet negativt. Dette vil kunne påvirke bankens markeder negativt. Samtidig betyr et vanskelig marked vanligvis også muligheter da kreditttilgangen ofte er mindre enn normalt. Det betyr igjen normal tilgang på attraktiv risiko og gode kredittmarginer.

Pareto Bank har i løpet av første kvartal hentet inn kr 203,1 mill. i ny egenkapital. Banken er nå i en posisjon til å både realisere en videre lønnsom utlånsvekst, samt fortsette kapitaloppbyggingen for å møte Finanstilsynets forventning om at banken skal ha en ren kjernekapitaldekning på minimum 15,0 % ved utgangen av 2016. Bankens aksje er søkt notert på Oslo Axess og første handelsdag forventes å være 27. mai. Dette vil på sikt øke likviditeten i aksjen og åpne for institusjonelle investorer som har børsnotering som krav i sine forvaltningsmandater. Pareto Bank har fått et godt fundament for å realisere videre vekst innen sine nisjemarkeder. Ambisjonen er å få til en utlånsvekst på 10 % i 2016 og å befeste posisjonen som Norges ledende prosjektbank.

Oslo, 20. april 2016  
Styret i Pareto Bank ASA

## RESULTATREGNSKAP

(NOK 1 000)	Note	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	2015
Renteinntekter og lignende inntekter		142 587	138 328	553 039
Rentekostnader og lignende kostnader		53 328	64 160	208 787
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>4</b>	<b>89 259</b>	<b>74 168</b>	<b>344 252</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester		2 977	3 431	15 105
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester		170	106	470
Netto gevinst/(tap) på fin.instrumenter til virkelig verdi	2,5	3 865	-7 411	-2 289
Andre driftsinntekter		69	54	56
<b>Netto andre driftsinntekter</b>		<b>6 742</b>	<b>-4 032</b>	<b>12 403</b>
<b>Sum inntekter</b>		<b>96 001</b>	<b>70 136</b>	<b>356 655</b>
Lønn og andre personalkostnader	6	14 108	11 110	53 033
Administrasjonskostnader		4 593	3 686	14 987
Ordinære avskrivninger		1 132	1 037	4 568
Andre driftskostnader		2 459	2 157	10 098
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap</b>		<b>22 292</b>	<b>17 990</b>	<b>82 685</b>
<b>Driftsresultat før nedskrivninger og tap</b>		<b>73 709</b>	<b>52 145</b>	<b>273 970</b>
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	2,7	9 481	2 038	31 635
<b>Driftsresultat før skatt</b>		<b>64 228</b>	<b>50 108</b>	<b>242 335</b>
Skattekostnad		16 057	13 581	67 690
<b>Resultat for perioden</b>		<b>48 171</b>	<b>36 527</b>	<b>174 646</b>
Andre inntekter og kostnader		0	0	0
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>48 171</b>	<b>36 527</b>	<b>174 646</b>
<i>Resultat etter skatt per aksje (NOK) ordinær og utvannet</i>		<i>0,93</i>	<i>0,86</i>	<i>4,11</i>

## BALANSE

(NOK 1 000)	Note	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Kontanter og fordringer på sentralbanker	14	56 990	60 688	459 229
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	9, 14	796 040	406 934	362 528
Utlån til kunder	3,7,8,9,13,14	8 367 959	6 842 504	7 930 634
Sertifikater og obligasjoner	9,13,14	3 515 366	3 057 427	2 318 758
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	13	8 130	218 883	8 010
Finansielle derivater	13,15	73 912	27 871	7 658
Immaterielle eiendeler		25 425	26 789	25 884
Utsatt skattefordel		25 174	32 171	25 174
Varige driftsmidler		794	259	785
Andre eiendeler		1 754	1 371	1 001
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		4 159	3 106	346
<b>Eiendeler</b>		<b>12 875 702</b>	<b>10 678 004</b>	<b>11 140 008</b>
(NOK 1 000)		<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
Innskudd fra kredittinstitusjoner	13,14	33 667	169	398
Innskudd fra kunder	13,14	6 949 160	6 702 173	6 454 925
Verdipapirgjeld	10,13,14	4 004 438	2 378 942	3 017 509
Finansielle derivater	13,15	37 592	101 830	83 346
Betalbar skatt		71 283	69 008	57 647
Annen gjeld		19 836	17 417	6 987
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		14 768	14 779	18 680
Ansvarlig lånekapital	11,14	150 190	150 177	150 125
<b>Gjeld</b>		<b>11 280 934</b>	<b>9 434 494</b>	<b>9 789 617</b>
Aksjekapital	17	623 436	510 000	510 000
Overkurs		308 557	225 470	225 469
Fond for urealiserte gevinster		4 752	15 932	4 752
Annen egenkapital		498 022	332 108	450 169
Fondsobligasjonslån	11	160 000	160 000	160 000
<b>Egenkapital</b>	<b>16</b>	<b>1 594 767</b>	<b>1 243 510</b>	<b>1 350 391</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>		<b>12 875 702</b>	<b>10 678 004</b>	<b>11 140 008</b>
<b>Betingede forpliktelser</b>		<b>387 404</b>	<b>337 083</b>	<b>476 848</b>

**ENDRING I EGENKAPITALEN**

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Aksjo- nærenes egenkapital	Fonds- obligasjons- lån	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	<b>510 000</b>	<b>225 469</b>	<b>15 932</b>	<b>298 854</b>	<b>1 050 255</b>	<b>0</b>	<b>1 050 255</b>
Omklassifisering av fondsobligasjonslån	0	0	0	-1 290	-1 290	160 000	158 710
<b>Egenkapital pr. 01.01.2015</b>	<b>510 000</b>	<b>225 469</b>	<b>15 932</b>	<b>297 564</b>	<b>1 048 965</b>	<b>160 000</b>	<b>1 208 965</b>
Totalresultat for perioden	0	0	-11 180	185 825	174 646	0	174 645
Utbetalte renter fondsobligasjonslån	0	0	0	-10 765	-10 765	0	-10 765
Spart skatt på renter fondsobligasjoner	0	0	0	3 045	3 045	0	3 045
Utbetalt utbytte for 2014	0	0	0	-25 500	-25 500	0	-25 500
<b>Egenkapital pr. 31.12.2015</b>	<b>510 000</b>	<b>225 469</b>	<b>4 752</b>	<b>450 169</b>	<b>1 190 391</b>	<b>160 000</b>	<b>1 350 391</b>
Totalresultat for perioden	0	0	0	48 171	48 171	0	48 171
Utbetalte renter fondsobligasjonslån	0	0	0	-2 705	-2 705	0	-2 705
Spart skatt på renter fondsobligasjonslån	0	0	0	708	708	0	708
Aksje emisjon	113 436	83 088	0	0	196 524	0	196 524
Spart skatt på emisjonskostnader	0	0	0	1 679	1 679	0	1 679
<b>Egenkapital pr. 31.03.2016</b>	<b>623 436</b>	<b>308 557</b>	<b>4 752</b>	<b>498 022</b>	<b>1 434 767</b>	<b>160 000</b>	<b>1 594 767</b>



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	2015
Renteinnbetalinger fra sentralbanker og kredittinstitusjoner	2 906	1 168	8 180
Inn-/utbetalinger av innskudd fra kunder	494 235	-615 750	-892 597
Renteutbetalinger på innskudd fra kunder	-26 646	-39 124	-167 022
Inn-/utbetalinger på lån til kunder	-415 171	362 220	-754 935
Renteinnbetalinger på lån til kunder	128 692	108 600	491 749
Inn-/utbetalinger av innskudd fra kredittinstitusjoner	33 439	-30 873	-1 179
Renteutbetalinger på innskudd fra kredittinstitusjoner	-5	-437	-974
Inn-/utbetalinger på sertifikater og obligasjoner	-1 196 608	304 913	1 106 428
Renteinnbetalinger på sertifikater og obligasjoner	8 522	19 993	50 737
Inn-/utbetalinger på aksjer, andeler og andre verdipapirer	-120	0	211 153
Inn-/utbetalinger av verdipapirgjeld	982 439	31 609	666 487
Renteutbetalinger av verdipapirgjeld	-23 279	-20 667	-71 663
Inn-/utbetaling finansiellederivater	-108 143	-47 299	-72 654
Provisjonsinnbetalinger	3 147	21 658	15 105
Provisjonsutbetalinger	-170	-847	-470
Utbetalinger til drift	-42 406	-38 238	-81 637
Betalt skatt	-34	-26 139	-83 434
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-159 200</b>	<b>30 788</b>	<b>423 273</b>
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-76	-63	-646
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	6	6
Utbetalinger ved kjøp av immatrielle eiendeler	-605	-2 927	-5 403
<b>Netto kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>-681</b>	<b>-2 984</b>	<b>-6 043</b>
Innskutt egenkapital	196 524	0	0
Renteutbetalinger ansvarlig lånekapital	-1 256	-1 564	-5 224
Renteutbetalinger fondsobligasjonslån	-2 705	-2 753	-10 765
Utbetaling av utbytte	0	0	-25 500
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>192 563</b>	<b>-4 317</b>	<b>-41 489</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	32 681	23 487	375 741
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01	819 069	443 328	443 328
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>851 750</b>	<b>466 815</b>	<b>819 069</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 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter perioden 01.01.2016 til 31.03.2016, og er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU. Delårsregnskapene er ureviderte.

En beskrivelse av regnskapsprinsippene banken har lagt til grunn fremkommer i årsrapporten for 2015.

### Endring av regnskapsprinsipp

IFRIC 21 Avgifter fastsetter regnskapsføringen av en plikt til å betale en avgift som faller innenfor virkeområdet til IAS 37 Avsetninger. Fortolkningen omhandler hva den utløsende hendelsen er, som medfører at avgiften skal innregnes som en forpliktelse. Avgiften til Bankenes Sikringsfond (Sikringsfondsavgiften) er en slik avgift. Forpliktelsen til å betale avgift skal innregnes på det tidspunkt som den forpliktende hendelse skjer. En bank som er medlem av ordningen 1. januar, er forpliktet til å betale sikringsfondsavgift for hele året.

Etter innføringen av fortolkningen 01.01.2015 var det en diskusjon i næringen om sikringsfondsavgiften for 2015 skulle vært kostnadsført i sin helhet 1. kvartal 2015. I henhold til forskrift 6. mai 1997 nr. 429 om innbetaling av avgift til Bankenes sikringsfond beregnes sikringsfondsavgiften på bakgrunn av gjennomsnittet av samlede garanterte innskudd og beregningsgrunnlaget for kapitaldekning ved utløpet av tredje og fjerde kvartal i kalenderåret to år før innbetalingsåret, samt første og andre kvartal i kalenderåret før innbetalingsåret. Ved inntreden foretas det en pro-rata avkortning av avgiften for den del av året det nye medlemmet ikke har vært medlem av sikringsfondet. Forskriften har ikke regler for hvordan avgiften skal utmåles ved uttreden men praksis og hensynet til likebehandling tilsier pro-rata også ved utmelding. Finansdepartementet vil beslutte dette ved enkeltvedtak. Pareto bank periodiserte i likhet med generell praksis i næringen sikringsfondsavgiften i 2015.

Finanstilsynet har i rundskrivet "Finansiell kontroll med finansiell rapportering i 2015" 19.11.2015 konkludert med at avgiften må kostnadsføres i sin helhet første kvartal hvert år og forventer at bankene endrer praksis senest fra og med 1. kvartal 2016.

Finansdepartementet har i brev til Finanstilsynet den 08.04.2016 bedt om at Finanstilsynet utarbeider høringsnotat og utkast til forskriftsendringer om utmåling av avgift ved uttreden fra sikringsordningen som kan gi bankene en refusjon av avgift for den del av et aktuelle året banken ikke er medlem av sikringsfondet. I høringsnotatet ber Finansdepartementet om at Finanstilsynet bør vurdere hvilke konsekvenser forskriftsendringen kan ha for Bankenes sikringsfond og andre berørte parter, herunder for medlemmenes regnskapsmessige periodisering av avgiften. Finansdepartementet ber om svar innen 01.06.2016.

I påvente av forskriftsendringer har Bankene i Delårsrapporten for 1. kvartal 2016 lagt til grunn Finanstilsynet rundskriv og kostnadsført årets avgift til Bankenes Sikringsfond i sin helhet. Avgiften utgjorde kr 5,72 mill. Hadde bankene videreført sin praksis med å periodisere denne gjennom året ville avgiften for 1. kvartal utgjort kr 1,43 mill. Tilsvarende beløp for 2015 utgjorde kr 5,4 mill. og 1,36 mill. Sammenligningstallene er endret tilsvarende.

### Omklassifisering av Fondsobligasjonslån

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.

Avtalevilkårene innebærer at lånene inngår i bankens kjernekapital for kapitaldekningsformål.

Disse fondsobligasjonslånene er historisk klassifisert som gjeld i bankens regnskaper. Kombinasjonen av at lånene er evigvarende og at utsteder har en ubetinget formell rett til ikke å betale renter innebærer at disse lånene skal klassifiseres som egenkapital under IFRS (IAS 32).

Banken har derfor omklassifisert utestående fondsobligasjoner til egenkapital med virkning fra 01.01.2016. Disse er presentert på linjen fondsobligasjonslån under bankens egenkapital. Videre innebærer dette at rentene ikke presenteres på linjen for rentekostnader. Dette innebærer at totalresultatet øker med de tidligere kostnadsførte rentene etter skatt. Videre kommer utbetalte renter til fradrag i aksjonærenes egenkapital. Nettoeffekten på egenkapitalen er lik balanseført verdi av fondsobligasjonene.

For å sikre konsistent historisk presentasjon har banken endret sammenligningstall for tidligere perioder. Tidligere rapporterte tall, omarbeidede tall samt effektene av omklassifiseringen på de ulike regnskapslinjene er vist i note 18.

## NOTE 2: REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

### Anvendelse av estimater

Bankens regnskapsavleggelse vil i noen grad være basert på estimater og skjønnsmessige 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 2015, er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet pr. 31.03.2016.

## NOTE 3: SEGMENTER

Ut fra bankens størrelse og satsingsområder er alle kredittaktiviteter samlet i en kredittavdeling. Banken vurderer kredittaktivitetene som et samlet virksomhetsområde.

## NOTE 4: NETTO RENTE- OG KREDITTPROVISJONSINNTEKTER

(NOK 1 000)	1. kvartal	1. kvartal	2015
	2016	2015	
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på sentralbanker, amortisert kost	94	0	608
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kredittinst., amortisert kost	1 404	1 168	5 085
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kunder, virkelig verdi	148	170	606
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kunder, amortisert kost	112 017	106 128	434 484
Renteinnt. og lign.innt. av sertifikater og obligasjoner, virkelig verdi	11 675	15 252	49 876
Renteinnt. og lign.innt. av sertifikater og obligasjoner, amortisert kost	0	1 534	2 363
Etableringsprovisjoner m.v.	11 431	9 670	40 632
Provisjonsinntekter m.v.	5 817	4 406	19 383
Andre renteinntekter og lignende inntekter	0	0	3
<b>Renteinntekter og lignende inntekter</b>	<b>142 587</b>	<b>138 328</b>	<b>553 039</b>
Rentekostn. og lign. kostn. på gjeld til finansinst., virkelig verdi	0	0	457
Rentekostn. og lign. kostn. på gjeld til finansinst., amortisert kost	10	94	737
Rentekostn. og lign. kostn. på innskudd fra kunder, virkelig verdi	9 301	18 717	45 150
Rentekostn. og lign. kostn. på innskudd fra kunder, amortisert kost	16 351	20 408	78 408
Rentekostn. og lign. kostn. på verdipapirgjeld, virkelig verdi	14 011	11 249	37 994
Rentekostn. og lign. kostn. på verdipapirgjeld, amortisert kost	6 844	6 950	35 380
Rentekostn. og lign. kostn. på ansvarlig lånekapital, amortisert kost	1 095	1 322	5 057
Sikringsfondsavgift	5 716	5 420	5 420
Andre rentekostnader og lignende kostnader, amortisert kost	0	0	182
<b>Rentekostnader og lignende kostnader</b>	<b>53 328</b>	<b>64 160</b>	<b>208 787</b>
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>89 259</b>	<b>74 168</b>	<b>344 252</b>

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

(NOK 1 000)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	2015
Netto gevinst/(tap) på valuta	-118 221	-353	-1 312
Netto gevinst/(tap) på valutaderivater	120 980	2 036	11 735
Netto gevinst/(tap) på rentederivater	-10 883	-627	-5 095
<b>Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter, trading</b>	<b>-8 124</b>	<b>1 056</b>	<b>5 327</b>
Netto gevinst/(tap) på utlån til kunder	-49	-34	-139
Netto gevinst/(tap) på sertifikater og obligasjoner	15 814	-14 476	-47 279
Netto gevinster/(tap) på aksjer og andeler	0	-354	4 522
Netto gevinst/(tap) på verdipapirgjeld	-1 242	1 017	16 916
Netto gevinst/(tap) på innskudd fra kunder	-2 533	1 146	8 014
<b>Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>11 989</b>	<b>-12 701</b>	<b>-17 965</b>
Netto gevinst/(tap) på derivater sikring	0	-10 688	-5 320
Netto gevinst/(tap) på obligasjoner sikret	0	14 923	15 669
<b>Netto gevinst/(tap) på sikrede poster</b>	<b>0</b>	<b>4 235</b>	<b>10 349</b>
<b>Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>3 865</b>	<b>-7 411</b>	<b>-2 289</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.

Avsetning til variabel godtgjørelse føres løpende gjennom året. Det er for 1. kvartal 2016 avsatt kr 3,0 mill. for å møte denne forpliktelsen mot kr 1,5 mill. i første kvartal 2015.

Ordningen omfatter alle ansatte i Pareto Bank. For ledende ansatte følger utdeling av variabel godtgjørelse forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner m.v. Variabel godtgjørelse 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 utbetaling av variabel godtgjørelse i form av aksjer i Pareto Bank.

## NOTE 7: NEDSKRIVNINGER OG TAP

(NOK 1.000)

	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	2015
<b>Periodens tapskostnader</b>			
Endring i individuelle nedskrivninger	9 102	0	17 597
Endring i gruppenedskrivninger	0	2 000	14 000
Konstaterte tap mot tidligere nedskrivning	378	0	0
Konstaterte tap uten tidligere nedskrivning	0	38	38
<b>Nedskrivninger og tap på utlån og garantier</b>	<b>9 481</b>	<b>2 038</b>	<b>31 635</b>
<b>Individuelle nedskrivninger</b>			
Individuelle nedskrivninger 01.01	17 597	0	0
+ Økning individuelle nedskrivninger	0	0	17 597
+ Nye individuelle nedskrivninger	10 067	0	0
- Tilbakeførte nedskrivninger	-964	0	0
<b>Individuelle nedskrivninger</b>	<b>26 700</b>	<b>0</b>	<b>17 597</b>
<b>Gruppenedskrivninger</b>			
Gruppenedskrivninger 01.01	40 700	26 700	26 700
+ Periodens endring i gruppenedskrivning	0	2 000	14 000
<b>Gruppenedskrivninger</b>	<b>40 700</b>	<b>28 700</b>	<b>40 700</b>

## NOTE 8: MISLIGHOLD

(NOK 1.000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
<b>Misligholdte engasjement</b>			
Brutto misligholdte engasjement	13 980	4 536	143 549
Individuelle nedskrivninger	1 750	0	17 597
<b>Netto misligholdte engasjement</b>	<b>12 230</b>	<b>4 536</b>	<b>125 952</b>
Avsetningsgrad	12,52 %	0,00 %	12,26 %
<b>Misligholdte engasjement i % av brutto utlån</b>	<b>0,14 %</b>	<b>0,07 %</b>	<b>1,58 %</b>

Misligholdte engasjementer er engasjementer hvor kunden ikke har betalt forfalte terminer på utlån innen 90 dager etter forfall, eller når overtrekk på rammekreditt ikke er inndekket som avtalt innen 90 dager etter at rammekreditten ble overtrukket.

### Øvrige tapsutsatte engasjement

Øvrige tapsutsatte engasjement	105 703	0	0
Individuelle nedskrivninger	24 950	0	0
<b>Netto tapsutsatte engasjement</b>	<b>80 754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Avsetningsgrad	23,60 %	0,00 %	0,00 %
<b>Øvrige tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån</b>	<b>0,96 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>

Øvrige tapsutsatte engasjementer, som ikke er misligholdt etter definisjonen over, men hvor det er foretatt en individuell nedskrivning.

## 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 2015.

### Kunder: Kredittengasjementer fordelt på risikogrupper

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Ingen/svært liten risiko	4 940 358	4 503 166	4 567 590
Liten risiko	4 247 791	3 317 900	4 265 080
Moderat risiko	1 209 264	874 747	1 093 909
Noe risiko	292 074	344 005	337 738
Stor risiko	0	4 750	0
Svært stor risiko	108 465	2 750	54 773
Tapsutsatt	3 450	0	0
Verdiendringer, pål.rtr og amortiseringer og nedskrivninger	-47 281	-4 170	-37 560
<b>Samlet kreditteksponering kunder</b>	<b>10 754 121</b>	<b>9 043 147</b>	<b>10 281 530</b>

## NOTE 9: KREDITTRISIKO, FORTSATT...

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

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Aksjer og andeler	2 010 918	1 661 866	2 002 712
Obligasjoner	387 093	303 204	269 521
Næringsseiendom - Kontor	718 675	514 300	646 188
Næringsseiendom - Lager/Kombinasjonsbygg	484 566	358 257	434 504
Næringsseiendom - Forretningslokaler	441 016	241 548	447 272
Næringsseiendom - Bolig	3 145 048	2 660 389	2 949 803
Næringsseiendom - Tomt	1 287 764	1 114 369	1 170 283
Næringsseiendom - Annet	265 783	265 262	289 433
Shipping og offshore	1 476 100	1 111 708	1 638 398
Boliglån/-kreditter	303 844	436 687	270 839
Kontantdepot	63 114	50 568	57 770
Annet	217 480	329 160	142 369
Verdiendringer, pål.rtr og amortiseringer og nedskrivninger	-47 281	-4 170	-37 560
<b>Samlet kreditteksponering kunder</b>	<b>10 754 121</b>	<b>9 043 147</b>	<b>10 281 530</b>

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

### Kredittinstitusjoner: Klassifisering av motparter fordelt etter rating

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Ekstern rating S&P, AA- /A-1+	25 737	19 374	26 217
Ekstern rating S&P, A+ /A-1+	271 174	216 722	304 910
Ekstern rating S&P, A /A-1	499 129	170 838	31 401
<b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>	<b>796 040</b>	<b>406 934</b>	<b>362 528</b>

### Sertifikater og obligasjoner: Klassifisering av utstedere etter rating

(NOK 1.000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
AAA	2 301 586	1 864 113	1 441 502
AA-/AA/AA+	637 941	505 389	373 287
A-/A/A+	50 070	191 121	49 659
BBB-/BBB/BBB+	525 769	363 455	454 309
BB/BB+	0	114 825	0
B/B+	0	18 524	0
<b>Sertifikater og obligasjoner</b>	<b>3 515 366</b>	<b>3 057 427</b>	<b>2 318 758</b>

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

## NOTE 10: VERDIPAPIRGJELD

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Sertifikatgjeld, nominell verdi	1 000 000	0	670 000
- Egne ikke-amortiserte sertifikater, nominell verdi	-10 000	0	0
Påløpte renter og amortiseringer	3 924	0	1 925
<b>Sertifikatgjeld</b>	<b>993 924</b>	<b>0</b>	<b>671 925</b>
Obligasjonsgjeld, nominell verdi	3 220 000	2 880 000	2 818 798
- Egne ikke-amortiserte obligasjoner	-223 000	-522 000	-488 000
Påløpte renter	13 859	10 535	11 294
Justering til virkelig verdi	-345	10 407	3 492
<b>Obligasjonsgjeld</b>	<b>3 010 514</b>	<b>2 378 942</b>	<b>2 345 584</b>
<b>Verdipapirgjeld</b>	<b>4 004 438</b>	<b>2 378 942</b>	<b>3 017 509</b>

## NOTE 11: ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

### Ansvarlig obligasjonslån

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Ansvarlig obligasjonslån nominell verdi	150 000	150 000	150 000
Påløpte renter	361	398	375
Amortiseringer	-171	-221	-250
<b>Sum ansvarlig obligasjonslån</b>	<b>150 190</b>	<b>150 177</b>	<b>150 125</b>

Banken har 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.

### Fondsobligasjonslån

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.

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.

De evigvarende ansvarlige obligasjonslånene er i balansen klassifisert som egenkapital. Det vises forøvrig til note 1 og note 18.



## 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 skjønnsmessig vurdering av andre faktorer som påvirker likviditetsrisikonivået i banken.

Pr. 31.03.2016 var bankens positive likviditetsgap på kr 2.896 mill. (kr 2.2186 mill.). Finanstilsynets likviditetsindikator 1 var 128 % (144 %) og likviditetsindikator 2 var 146 % (153 %).

Innskuddsdekningen utgjorde 83,0 % (97,9 %) ved utgangen av første kvartal 2016.

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 31.03.2016

(NOK 1 000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Utlån til kunder	0	0	11 597	11 597
Sertifikater og obligasjoner	0	3 515 366	0	3 515 366
Aksjer og andeler i fond	0	0	8 130	8 130
Finansielle derivater	0	73 912	0	73 912
<b>Eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>3 589 278</b>	<b>19 727</b>	<b>3 609 005</b>
Innskudd fra kunder	0	0	1 930 680	1 930 680
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	1 009 445	0	1 009 445
Finansielle derivater	0	0	37 592	37 592
<b>Gjeld</b>	<b>0</b>	<b>1 009 445</b>	<b>1 968 271</b>	<b>2 977 716</b>

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	214 878	4 005	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>

Per 31.12.2015

(NOK 1 000)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Utlån til kunder	0	0	11 809	11 809
Sertifikater og obligasjoner	0	2 318 758	0	2 318 758
Aksjer og andeler i fond	0	0	8 010	8 010
Finansielle derivater	0	7 658	0	7 658
<b>Eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>2 326 416</b>	<b>19 819</b>	<b>2 346 235</b>
Innskudd fra kunder	0	0	1 360 247	1 360 247
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	1 003 904	0	1 003 904
Finansielle derivater	0	83 346	0	83 346
<b>Gjeld</b>	<b>0</b>	<b>1 087 250</b>	<b>1 360 247</b>	<b>2 447 497</b>

### NOTE 13: FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI, FORTSATT...

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

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi er vurdert i et virkelig verdi-hierarki som reflekterer påliteligheten av benyttet informasjon etter følgende nivåer:

Nivå 1: Markedspris (justert) 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.

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

##### Utlån til kunder

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.

Se også beskrivelse i Note 2: Regnskapsprinsipper i årsrapport for 2015 .

#### Endringer i finansielle instrumenter nivå 3

Per 31.03.2016

(NOK 1 000)	Utlån og fordringer på kunder	Aksjer og eiendeler i fond	Sum eiendeler	Innskudd fra og gjeld til kunder	Sum gjeld
Balanse pr. 01.01.2016	11 809	8 010	19 819	1 360 247	1 360 247
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på fin. instrumenter til virkelig verdi	-49	0	-49	-2 533	-2 533
Inn- og utbetalinger til motparter	-163	120	-43	572 966	572 966
<b>Balanse pr. 31.03.2016</b>	<b>11 597</b>	<b>8 130</b>	<b>19 727</b>	<b>1 930 680</b>	<b>1 930 680</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	-49	0	-49	-2 533	-2 533

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

Per 31.03.2015

(NOK 1 000)	Utlån og fordringer på kunder	Aksjer og eiendeler i fond	Sum eiendeler	Innskudd fra og gjeld til kunder	Sum gjeld
Balanse pr. 01.01.2015	15 529	4 005	<b>19 534</b>	2 886 388	<b>2 886 388</b>
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på fin. instrumenter til virkelig verdi	34	0	<b>34</b>	-1 146	<b>-1 146</b>
Inn- og utbetalinger til motparter	-647	0	<b>-647</b>	-1 169 892	<b>-1 169 892</b>
<b>Balanse pr. 31.03.2015</b>	<b>14 916</b>	<b>4 005</b>	<b>18 921</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 fin. instrumenter til virkelig verdi	34	0	<b>34</b>	-1 146	<b>-1 146</b>

**Endringer i finansielle instrumenter nivå 3**

Per 31.12.2015

(NOK 1 000)	Utlån og fordringer på kunder	Aksjer og eiendeler i fond	Sum eiendeler	Innskudd fra og gjeld til kunder	Sum gjeld
Balanse pr. 01.01.2015	15 529	4 005	<b>19 534</b>	2 886 388	<b>2 886 388</b>
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på fin. instrumenter til virkelig verdi	-139	0	<b>-139</b>	8 014	<b>8 014</b>
Inn- og utbetalinger til motparter	-3 779	4 005	<b>226</b>	-1 534 155	<b>-1 534 155</b>
<b>Balanse pr. 31.12.2015</b>	<b>11 809</b>	<b>8 010</b>	<b>19 819</b>	<b>1 360 247</b>	<b>1 360 247</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	-139	0	<b>-139</b>	8 014	<b>8 014</b>

**Sensitivitetsanalyse, nivå 3**

	Balanseført verdi pr. 31.03.2016	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	11 597	-7
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 930 680	2 138

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 av virkelig verdi i vesentlig grad og er av den grunn ikke kvantifisert.

	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

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

	Balanseført verdi pr. 31.12.2015	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	11 809	-10
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 360 247	1 319

**NOTE 14: VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST**

(NOK 1 000)	31.03.2016		31.03.2015		31.12.2015	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
Sertifikater og obligasjoner	0	0	114 825	118 967	0	0
<b>Eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114 825</b>	<b>118 967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	2 994 993	2 982 806	1 089 535	1 094 454	2 013 605	1 994 816
Ansvarlig lånekapital	150 190	142 396	150 177	148 635	150 125	145 500
<b>Gjeld</b>	<b>3 145 183</b>	<b>3 125 202</b>	<b>1 239 712</b>	<b>1 243 089</b>	<b>2 163 730</b>	<b>2 140 316</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 antatte omsetningsverdi basert priser oppgitt fra meglerhus.

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 31.03.2016

### Eiendeler

(NOK 1 000)

	Brutto balanseførte finansielle eiendeler	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle eiendeler i balansen	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (mottatt)	Netto beløp
Derivater	73 912	0	73 912	-15 985	33 434	24 493
<b>Sum</b>	<b>73 912</b>	<b>0</b>	<b>73 912</b>	<b>-15 985</b>	<b>33 434</b>	<b>24 493</b>

### Forpliktelser

(NOK 1.000)

	Brutto balanseførte finansielle forpliktelser	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle forpliktelser	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (avgitt)	Netto beløp
Derivater	35 950	0	35 950	-15 985	-19 965	0
<b>Sum</b>	<b>35 950</b>	<b>0</b>	<b>35 950</b>	<b>-15 985</b>	<b>-19 965</b>	<b>0</b>

Per 31.03.2015

### Eiendeler

(NOK 1 000)

	Brutto balanseførte finansielle eiendeler	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle eiendeler i balansen	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				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

(NOK 1 000)

	Brutto balanseførte finansielle forpliktelser	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle forpliktelser	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				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 31.12.2015

### Eiendeler

(NOK 1 000)

	Brutto balanseførte finansielle eiendeler	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle eiendeler i balansen	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (mottatt)	Netto beløp
Derivater	7 658	0	7 658	-7 658	0	0
<b>Sum</b>	<b>7 658</b>	<b>0</b>	<b>7 658</b>	<b>-7 658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Forpliktelser

(NOK 1 000)

	Brutto balanseførte finansielle forpliktelser	Brutto gjeld som er presentert netto	Netto finansielle forpliktelser	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				Finansielle instrumenter	Sikkerheter i kontanter (avgitt)	Netto beløp
Derivater	83 346	0	83 346	-7 658	-68 836	6 852
<b>Sum</b>	<b>83 346</b>	<b>0</b>	<b>83 346</b>	<b>-7 658</b>	<b>-68 836</b>	<b>6 852</b>

**NOTE 16: KAPITALDEKNING**

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Innbetalt og opptjent egenkapital	1 434 767	1 087 668	1 191 168
Utbytte	0	-25 500	0
Fradrag immaterielle eiendeler	-25 425	-26 789	-25 884
Delårsresultat som ikke inngår i kjernekapitalen	-14 451	-37 413	0
<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>1 394 891</b>	<b>997 966</b>	<b>1 165 284</b>
Ansvarlig lånekapital (Tier 1)	160 000	160 000	160 000
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>1 554 891</b>	<b>1 157 966</b>	<b>1 325 284</b>
Ansvarlig lånekapital (Tier 2)	150 000	150 000	150 000
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>1 704 891</b>	<b>1 307 966</b>	<b>1 475 284</b>
Kapitalkrav for kreditt- og motpartsrisiko	738 274	615 367	674 211
Kapitalkrav for operasjonell risiko	44 867	35 585	35 585
Fradrag for nedskrivninger på grupper av utlån og avsetninger for garantiforpliktelser	-5 392	-2 296	-4 664
<b>Kapitalkrav</b>	<b>777 750</b>	<b>648 656,16</b>	<b>705 133</b>
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>927 142</b>	<b>659 310</b>	<b>770 151</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>17,54 %</b>	<b>16,13 %</b>	<b>16,74 %</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>15,99 %</b>	<b>14,28 %</b>	<b>15,04 %</b>
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>	<b>14,35 %</b>	<b>12,31 %</b>	<b>13,22 %</b>
<b>Beregningsgrunnlag</b>	<b>9 721 869</b>	<b>8 108 202</b>	<b>8 814 158</b>

**NOTE 17: AKSJONÆRER PR 31.03.2016**

Navn	Beholdning	Andel
Pareto AS	7 886 940	15,18 %
Pecunia Forvaltning AS	4 569 821	8,80 %
Perestroika AS	4 336 639	8,35 %
Indigo Invest AS	3 874 321	7,46 %
Arne Helge Fredly	3 700 000	7,12 %
E. Larre Holding AS	1 159 154	2,23 %
Verdipapirfondet Pareto Investment Fund	1 078 809	2,08 %
Tove Reistads Stiftelse	1 051 592	2,02 %
Larre Eiendom 2 AS	1 049 559	2,02 %
Eiendomsutvikling Kristiansand AS	961 000	1,85 %
DNB Luxembourg S.A. (NOM.)	877 517	1,69 %
Artel Holding AS	796 326	1,53 %
Verdipapirfondet Landkreditt Utbytte	750 000	1,44 %
Profond AS	741 681	1,43 %
Kolberg Motors AS	627 862	1,21 %
Castel AS	609 768	1,17 %
Belvedere AS	574 045	1,10 %
GH Holding AS	570 000	1,10 %
Ola Rustad AS	518 023	1,00 %
Holta Invest AS	500 650	0,96 %
Andre	15 719 315	30,26 %
<b>Sum</b>	<b>51 953 022</b>	<b>100,00 %</b>

Pareto Bank ASA hadde per 31.03.2016 en aksjekapital på kr 623.436.264,- fordelt på 51.953.022 aksjer hver pålydende kr 12,-. Banken hadde på samme tidspunkt 356 aksjonærer. Alle aksjer gir lik stemmerett.

Ledende ansatte i Pareto Gruppen eide 286.951 aksjer tilsvarende 0,55 % av aksjene direkte eller gjennom aksjeselskaper hvor de har bestemmende innflytelse.

Ledende ansatte i Pareto Bank ASA eide 853.871 aksjer tilsvarende 1,64 % av aksjene direkte eller gjennom aksjeselskaper hvor de har bestemmende innflytelse..



**NOTE 18: TIDLIGERE RAPPORTERTE REGNSKAPSTALL MOT OMARBEIDENE FOR 2013 TIL 2015**

Tabellen under viser tidligere rapporterte regnskapstall mot omarbeidede tall for periodem 2013 til 2015:

(NOK 1 000)	Tidligere rapportert			Omarbeidede		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Renteinntekter og lignende inntekter	553 039	552 753	490 571	553 039	552 753	490 571
Rentekostnader og lignende kostnader	220 066	275 636	272 728	208 787	264 895	263 698
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>332 973</b>	<b>277 117</b>	<b>217 842</b>	<b>344 252</b>	<b>287 858</b>	<b>226 872</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	15 105	10 960	10 608	15 105	10 960	10 608
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester	470	847	766	470	847	766
Netto gevinst/(tap) på fin.instrumenter til virkelig verdi	-2 288	9 840	10 393	-2 289	9 840	10 393
Andre driftsinntekter	56	80	46	56	80	46
<b>Netto andre driftsinntekter</b>	<b>12 404</b>	<b>20 033</b>	<b>20 281</b>	<b>12 403</b>	<b>20 033</b>	<b>20 281</b>
<b>Sum inntekter</b>	<b>345 377</b>	<b>297 150</b>	<b>238 123</b>	<b>356 655</b>	<b>307 891</b>	<b>247 153</b>
Lønn og andre personalkostnader	53 033	54 422	49 591	53 033	54 422	49 591
Administrasjonskostnader	14 987	14 549	14 133	14 987	14 549	14 133
Ordinære avskrivninger	4 568	3 695	3 865	4 568	3 695	3 865
Andre driftskostnader	10 098	7 151	7 383	10 098	7 151	7 383
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap</b>	<b>82 685</b>	<b>79 818</b>	<b>74 973</b>	<b>82 685</b>	<b>79 818</b>	<b>74 973</b>
<b>Driftsresultat før nedskrivninger og tap</b>	<b>262 692</b>	<b>217 332</b>	<b>163 150</b>	<b>273 970</b>	<b>228 072</b>	<b>172 180</b>
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	31 635	7 899	10 250	31 635	7 899	10 250
<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>231 057</b>	<b>209 433</b>	<b>152 900</b>	<b>242 336</b>	<b>220 174</b>	<b>161 930</b>
Skattekostnad	64 645	55 215	43 167	67 690	58 222	45 696
<b>Resultat for perioden</b>	<b>166 412</b>	<b>154 218</b>	<b>109 733</b>	<b>174 646</b>	<b>161 952</b>	<b>116 235</b>

**NOTE 18: TIDLIGERE RAPPORTERTE REGNSKAPSTALL MOT OMARBEIDENE FOR 2013 TIL 2015, FORTSATT...**

(NOK 1.000)	Tidligere rapportert			Omarbeidede		
	31.12 2015	31.12 2014	31.12 2013	31.12 2015	31.12 2014	31.12 2013
Kontanter og fordringer på sentralbanker	459 229	215 522	100 082	459 229	215 522	100 082
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	362 528	232 981	451 439	362 528	232 981	451 439
Utlån til kunder	7 930 634	7 206 847	7 161 938	7 930 634	7 206 847	7 161 938
Sertifikater og obligasjoner	2 318 758	3 379 970	1 100 050	2 318 758	3 379 970	1 100 050
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	8 010	219 163	0	8 010	219 163	0
Finansielle derivater	7 658	27 858	31 260	7 658	27 858	31 260
Immaterielle eiendeler	25 884	24 850	23 774	25 884	24 850	23 774
Utsatt skattefordel	25 174	32 171	3 952	25 174	32 171	3 952
Varige driftsmidler	785	309	529	785	309	529
Andre eiendeler	1 001	108	16 648	1 001	108	16 648
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	346	214	132	346	214	132
<b>Eiendeler</b>	<b>11 140 008</b>	<b>11 339 992</b>	<b>8 889 804</b>	<b>11 140 008</b>	<b>11 339 992</b>	<b>8 889 804</b>

(NOK 1.000)	Tidligere rapportert			Omarbeidede		
	31.12 2015	31.12 2014	31.12 2013	31.12 2015	31.12 2014	31.12 2013
Innskudd fra kredittinstitusjoner	398	1 577	13 146	398	1 577	13 146
Innskudd fra kunder	6 454 925	7 347 522	6 110 121	6 454 925	7 347 522	6 110 121
Verdipapirgjeld	3 017 509	2 351 022	1 513 436	3 017 509	2 351 022	1 513 436
Finansielle derivater	83 347	149 116	26 806	83 347	149 116	26 806
Betalbar skatt	57 647	83 434	54 214	57 647	83 434	54 214
Annen gjeld	6 987	23 966	2 983	6 987	23 966	2 983
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	18 680	24 190	16 658	18 680	24 190	16 658
Fondsobligasjonslån	159 223	158 710	233 825	0	0	125 077
Ansvarlig lånekapital	150 125	150 200	0	150 125	150 200	0
<b>Gjeld</b>	<b>9 948 840</b>	<b>10 289 737</b>	<b>7 971 190</b>	<b>9 789 617</b>	<b>10 131 027</b>	<b>7 862 442</b>
Aksjekapital	510 000	510 000	508 170	510 000	510 000	508 170
Overkurs	225 469	225 469	224 376	225 470	225 469	224 376
Fond for urealiserte gevinster	4 752	15 932	7 310	4 752	15 932	7 310
Annen egenkapital	450 946	298 854	178 758	450 169	297 564	177 506
Fondsobligasjonslån	0	0	0	160 000	160 000	110 000
<b>Egenkapital</b>	<b>1 191 168</b>	<b>1 050 255</b>	<b>918 614</b>	<b>1 350 391</b>	<b>1 208 965</b>	<b>1 027 362</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>11 140 008</b>	<b>11 339 992</b>	<b>8 889 804</b>	<b>11 140 008</b>	<b>11 339 992</b>	<b>8 889 804</b>

**NOTE 18: TIDLIGERE RAPPORTERTE REGNSKAPSTALL MOT OMARBEIDENE FOR 2013 TIL 2015, FORTSATT...**

Tabellen under viser effekten på de ulike regnskapslinjene som blir påvirket av omarbeidelsen:

(NOK 1.000)	1. kvartal			
	2015	2015	2014	2013
Tidligere rapport rentekostnad	62 947	220 066	275 636	272 728
Renter på fondsobligasjoner	-2 852	-11 279	-10 741	-9 030
Merkostnad sikringsfondsavgift	4065	0	0	0
<b>Omarbeidet rentekostnad</b>	<b>64 160</b>	<b>208 787</b>	<b>264 895</b>	<b>263 698</b>
Tidligere rapportert skattekostnad	13 908	64 645	55 215	43 167
Skatt på renter fondsobligasjoner	770	3 045	3 007	2 528
Skatt på merkostnad sikringsfondsavgift	-1 098	0	0	0
<b>Omarbeidet skattekostnad</b>	<b>13 581</b>	<b>67 690</b>	<b>58 222</b>	<b>45 696</b>
Tidligere rapportert resultat etter skatt	37 413	166 412	154 218	109 733
Endring sikringsfondsavgift	-4 065	0	0	0
Endring rentekostnad	2 852	11 279	10 741	9 030
Endring skattekostnad	328	-3 045	-3 007	-2 528
<b>Omarbeidet resultat etter skatt</b>	<b>36 527</b>	<b>174 646</b>	<b>161 952</b>	<b>116 235</b>
Tidligere rapportert gjeld	9 590 335	9 948 840	10 289 737	7 971 190
Endring skattekostnad	-1 098	0	0	0
Omklassifisering av fondsobligasjoner	-158 809	-159 223	-158 710	-108 748
<b>Omarbeidet gjeld</b>	<b>9 434 494</b>	<b>9 789 617</b>	<b>10 131 027</b>	<b>7 862 442</b>
Tidligere rapportert egenkapital	1 087 669	1 191 168	1 050 255	918 614
Endring totalresultat etter skatt	-886	8 233	7 733	6 502
Skatt på renter fondsobligasjoner tilordnet aksjeeierne	770	3 045	3 007	2 528
Betalte renter fondsobligasjonslån	-2 738	-10 765	-10 779	-8 645
Differanse mellom betalte og kostnadsførte renter	-114	-514	38	-385
Omklassifisering av fondsobligasjoner	158 809	159 223	158 710	108 748
<b>Omarbeidet egenkapital</b>	<b>1 243 510</b>	<b>1 350 391</b>	<b>1 208 965</b>	<b>1 027 362</b>

## NOTE 19: KVARTALSVIS UTVIKLING

### Resultat

(NOK 1 000)	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015
Renteinntekter og lignende inntekter	142 587	140 698	137 410	136 603	138 328
Rentekostnader og lignende kostnader	53 328	44 607	47 153	52 866	64 160
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>89 259</b>	<b>96 090</b>	<b>90 257</b>	<b>83 736</b>	<b>74 168</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	2 977	5 151	3 168	3 355	3 431
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester	170	150	102	112	106
Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi	3 865	-10 375	-2 809	18 306	-7 411
Andre driftsinntekter	69	0	1	1	54
<b>Netto andre driftsinntekter</b>	<b>6 742</b>	<b>-5 374</b>	<b>259</b>	<b>21 550</b>	<b>-4 032</b>
<b>Sum inntekter</b>	<b>96 001</b>	<b>90 717</b>	<b>90 516</b>	<b>105 286</b>	<b>70 136</b>
Lønn og andre personalkostnader	14 108	14 663	14 051	13 209	11 110
Administrasjonskostnader	4 593	4 124	3 355	3 822	3 686
Ordinære avskrivninger	1 132	1 213	1 180	1 138	1 037
Andre driftskostnader	2 459	2 726	2 336	2 878	2 157
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap</b>	<b>22 292</b>	<b>22 725</b>	<b>20 922</b>	<b>21 047</b>	<b>17 990</b>
<b>Driftsresultat før nedskrivninger og tap</b>	<b>73 709</b>	<b>67 992</b>	<b>69 594</b>	<b>84 239</b>	<b>52 145</b>
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	9 481	27 597	0	2 000	2 038
<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>64 228</b>	<b>40 394</b>	<b>69 594</b>	<b>82 239</b>	<b>50 108</b>
Skattekostnad	16 057	12 971	18 856	22 283	13 581
<b>Resultat for perioden</b>	<b>48 171</b>	<b>27 424</b>	<b>50 738</b>	<b>59 957</b>	<b>36 527</b>

**NOTE 19: KVARTALSVIS UTVIKLING, FORTSATT...**
**Balanse**

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015
Kontanter og fordringer på sentralbanker	56 990	459 229	228 269	544 153	60 688
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	796 040	362 528	298 562	292 912	406 934
Utlån til kunder	8 367 959	7 930 634	7 486 810	7 569 250	6 842 504
Sertifikater og obligasjoner	3 515 366	2 318 758	2 774 257	2 561 473	3 057 427
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	8 130	8 010	8 010	8 005	218 883
Finansielle derivater	73 912	7 658	12 904	26 861	27 871
Immaterielle eiendeler	25 425	25 884	25 995	26 489	26 789
Utsatt skattefordel	25 174	25 174	32 171	32 171	32 171
Varige driftsmidler	794	785	195	242	259
Andre eiendeler	1 754	1 001	785	4 456	1 371
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	4 159	346	1 711	1 526	3 106
<b>Eiendeler</b>	<b>12 875 702</b>	<b>11 140 008</b>	<b>10 869 670</b>	<b>11 067 539</b>	<b>10 678 004</b>

(NOK 1 000)	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015
Innskudd fra kredittinstitusjoner	33 667	398	169	14 629	169
Innskudd fra kunder	6 949 160	6 454 925	6 430 768	6 857 044	6 702 173
Verdipapirgjeld	4 004 438	3 017 509	2 713 614	2 635 457	2 378 942
Finansielle derivater	37 592	83 346	73 090	39 064	101 830
Betalbar skatt	71 283	57 647	85 034	67 307	69 008
Annen gjeld	19 836	6 987	73 813	10 001	17 417
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	14 768	18 680	17 622	16 232	14 779
Ansvarlig lånekapital	150 190	150 125	150 080	150 340	150 177
<b>Gjeld</b>	<b>11 280 934</b>	<b>9 789 617</b>	<b>9 544 189</b>	<b>9 790 073</b>	<b>9 434 494</b>
Aksjekapital	623 436	510 000	510 000	510 000	510 000
Overkurs	308 557	225 469	225 469	225 469	225 470
Fond for urealiserte gevinster	4 752	4 752	15 932	15 932	15 932
Annen egenkapital	498 022	450 169	414 079	366 064	332 108
Fondsobligasjonslån	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000
<b>Egenkapital</b>	<b>1 594 767</b>	<b>1 350 391</b>	<b>1 325 481</b>	<b>1 277 466</b>	<b>1 243 510</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>12 875 702</b>	<b>11 140 008</b>	<b>10 869 670</b>	<b>11 067 539</b>	<b>10 678 004</b>
<b>Betingede forpliktelser</b>	<b>387 404</b>	<b>476 848</b>	<b>479 682</b>	<b>357 088</b>	<b>337 083</b>

## NØKKELTALL

(NOK 1.000)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	2015
<b>Rentabilitet/lønnsomhet</b>			
Cost/Income (%)	23,2 %	25,7 %	23,2 %
Andre inntekter i % av totale inntekter	7,0 %	-5,7 %	3,5 %
EK-avkastning etter skatt	15,1 %	13,5 %	15,6 %
<b>Aksje</b>			
Resultat etter skatt per aksje (NOK) ordinær og utvannet	0,93	0,86	4,11
Innskutt og opptjent egenkapital pr. aksje (NOK)	27,62	25,49	28,00
Antall aksjer utestående (1.000)	51 953	42 500	42 500
Pålydende pr. aksje (NOK)	12,00	12,00	12,00
<b>Balanseregnskap</b>			
Forvaltningskapital ultimo (NOK 1.000)	12 875 702	10 678 004	11 140 008
Gjennomsnittlig forvaltningskapital (NOK 1.000)	11 996 735	11 314 097	11 199 775
Egenkapital i % av forvaltningskapital	12,4 %	11,6 %	12,1 %
Innskudd i % av utlån	83,0 %	97,9 %	81,4 %
Likviditetsindikator 1	128 %	144 %	123 %
Likviditetsindikator 2	146 %	98 %	138 %
<b>Bemanning</b>			
Antall fast ansatte	33,2	27,0	32,0
Antall årsverk	32,9	28,3	30,0
Netto inntekter pr. årsverk (NOK 1.000)	2 921	2 478	11 888
Kostnader pr. årsverk (NOK 1.000)	678	636	2 756
Resultat etter skatt pr. årsverk (NOK 1.000)	1 466	1 291	5 822
Forvaltning pr. årsverk (NOK 1.000)	391 756	377 315	371 334

\*)Resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig innskutt og opptjent egenkapital

**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@paretobank.no](mailto:post@paretobank.no)

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