



Regnskap pr. 4. kvartal 2014

Foreløpig årsregnskap 2014

Olav Arne Fiskerstrand

Adm. direktør

29. Januar 2015

Innhold

- Om Sparebanken Møre
- Resultat
- Inntekter
- Kostnader
- Tap og mislighold
- Innskudd, utlån og balanse
- Finansiering og likviditet
- Kapitaldekning
- Egenkapitalbevis i Sparebanken Møre
- Utsiktene fremover



Totalleverandør av finansielle tjenester

Finansiering

Innskudd

Betalingsformidling

Risikoavdekking

Valuta- og rentehandel

Leasingfinansiering

Investeringsrådgivning

Aksjehandel

Aktiv Forvaltning

Eiendomsmegling

Verdivurderinger



SPAREBANKEN MØRE



MØRE EIENDOMSMEGLING

Engasjert - Nær - Solid

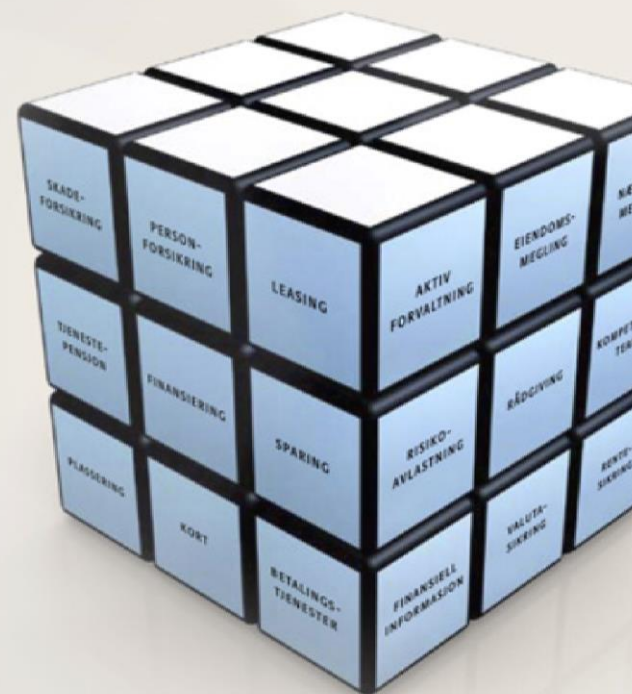


Hovedtrekk fra 4. kvartal 2014

- Sterk konkurranse i markedet både for utlån og innskudd. Norges Banks rentereduksjon i desember kombinert med oljeprisfall skaper nytt fokus på pris
- Møre Boligkreditt AS har nå to lån utestående på over NOK 2,0 milliarder noe som kvalifiserer dem for Nivå 2A-likvider i henhold til de foreslåtte LCR-kravene
- Det ble gjennomført flere frokostseminarer for næringslivskunder i oktober og november
 - «Utleie av næringseiendom» ble gjennomført i Ålesund, Ulsteinvik og Molde
 - «Markedsføring og merkevarebygging» ble gjennomført i Sykkylven og Vestnes
- Sparebanken Møre gjennomførte i oktober og november sin årlige strategisamling der de involverer alle ansatte i bankens strategiarbeid – Møre 2018 er bankens gjeldende strategi
- Banken lanserte oppdatert nettbank og BankID på mobil. Dette er de første av flere fremtidsrettede tiltak i en større digital satsing
- Traineeprogrammet i Sparebanken Møre har vist seg som en god arena for å rekruttere nye og dyktige medarbeidere. For å styrke banken ytterligere setter vi i gang en ny runde og søker etter nye traineer for tiltredelse høsten 2015



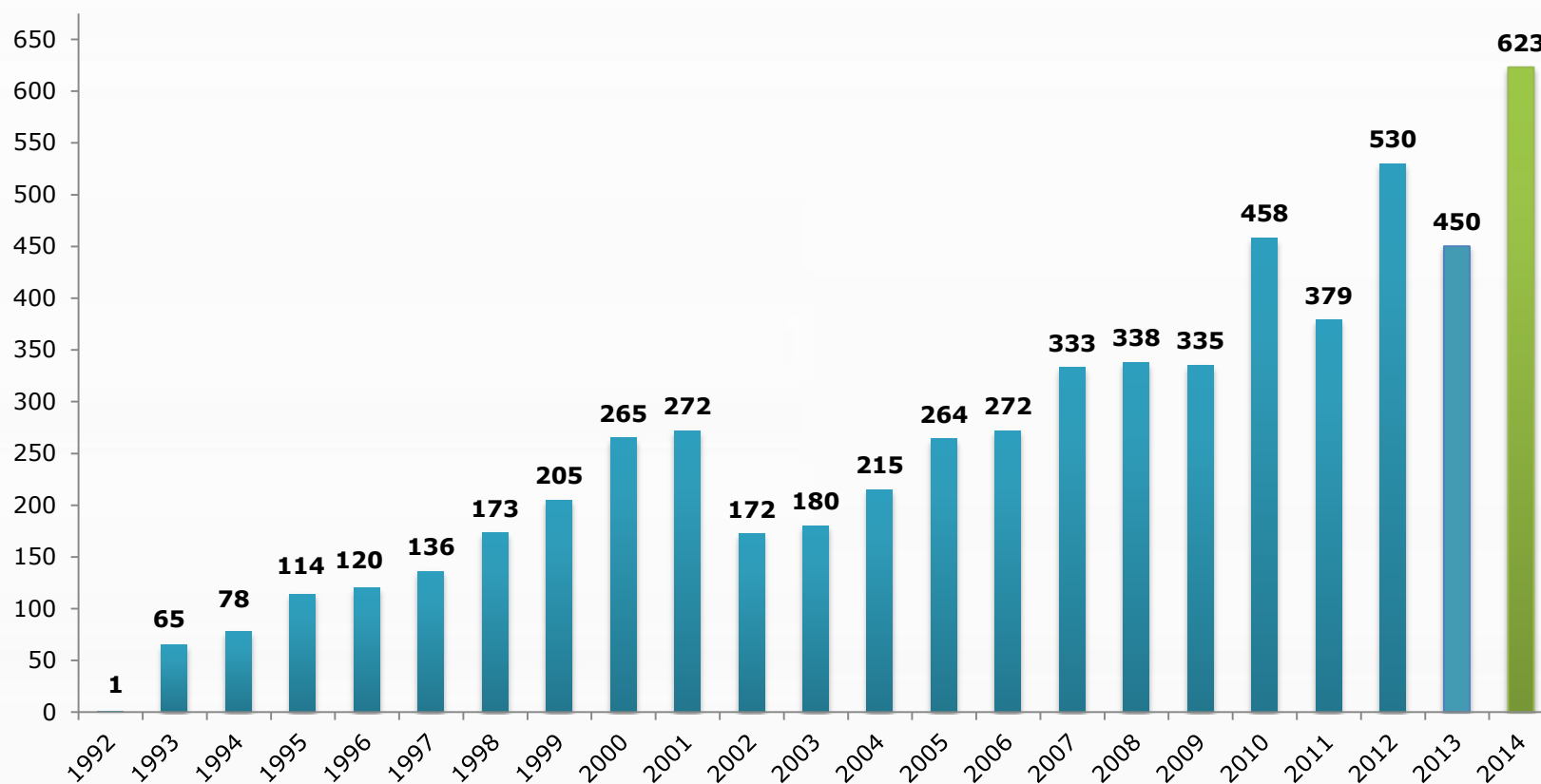
Godt resultat for 2014





Utvikling i nettoresultat over tid

Mill. kroner





Hovedtall for 4. kv. 2014 og 4. kv. 2013

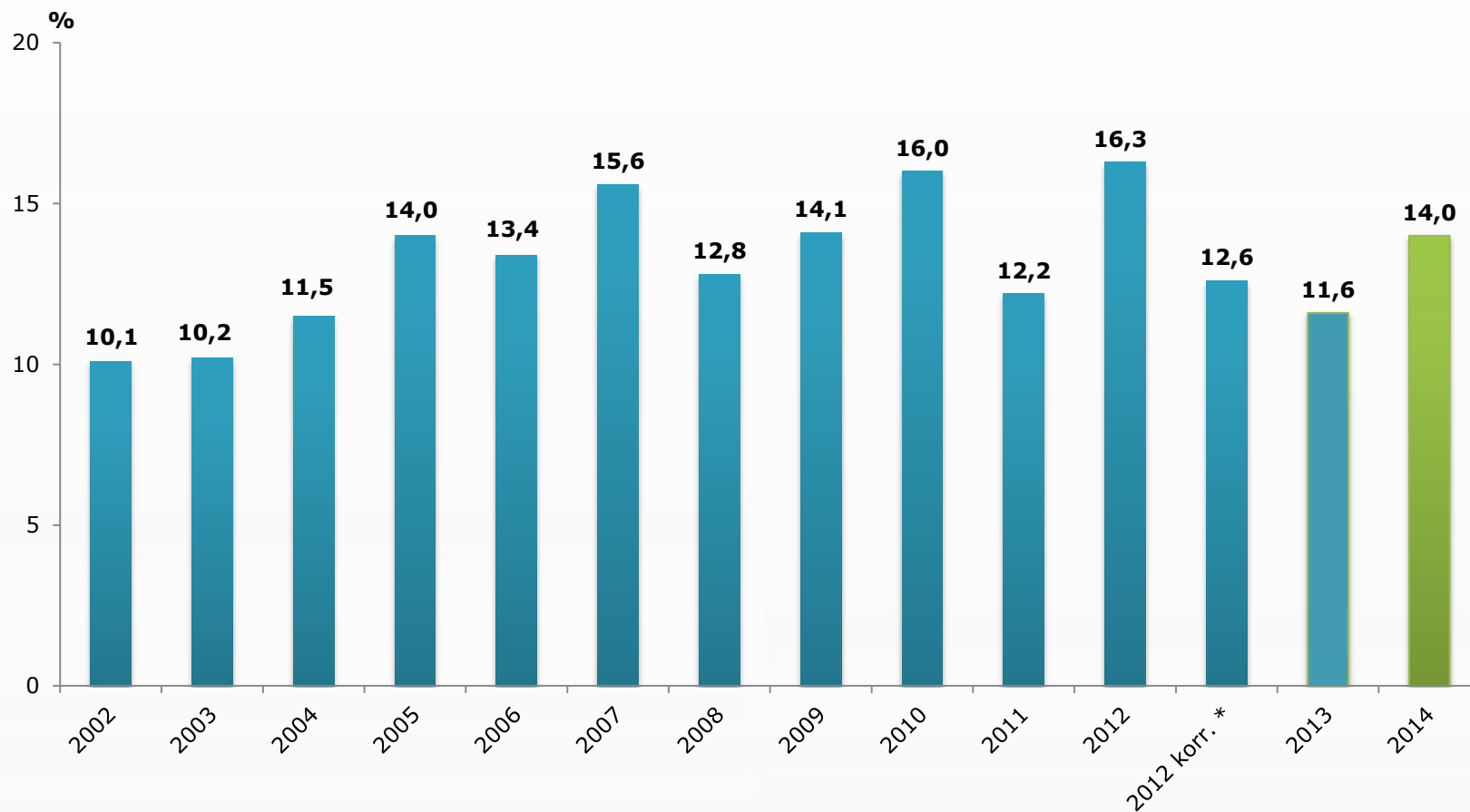
Resultat	4. kv. 2014		4. kv. 2013		Endring siste år		
	Mill. kr	%	Mill. kr	%	Mill. kr	p.e.	%
Rentenetto	282	2,03	281	2,10	1	-0,07	0,4
Netto avkastning fin. inv.	-7	-0,05	13	0,10	-20	-0,15	-153,8
Andre inntekter	48	0,34	43	0,32	5	0,02	11,6
Sum inntekter	323	2,32	337	2,52	-14	-0,20	-4,2
Personalkostnader	79	0,58	71	0,53	8	0,05	11,3
Andre kostnader	57	0,40	56	0,42	1	-0,02	1,8
Sum driftskostnader	136	0,98	127	0,95	9	0,03	7,1
Resultat før tap	187	1,34	210	1,57	-23	-0,23	-11,0
Tap på utlån og garantier	7	0,05	26	0,19	-19	-0,19	-73,1
Resultat før skatt	180	1,29	184	1,38	-4	-0,09	-2,2
Skattekostnad	53	0,38	53	0,40	0	-0,02	0,00
Resultat etter skatt	127	0,91	131	0,98	-4	-0,07	-3,1
Egenkapitalrentabilitet %		11,0		12,7			
Kostnader i prosent av inntekter		42,3		37,7			

Hovedtall 2014 og 2013

Resultat	2014		2013		Endring siste år		
	Mill. kr	%	Mill. kr	%	Mill. kr	p.e.	%
Rentenetto	1.093	2,01	1.042	2,00	51	0,01	4,9
Netto avkastning fin. inv.	41	0,08	28	0,05	13	0,03	46,4
Salgsgevinst Nets AS	94	0,17			94	0,17	
Andre inntekter	180	0,33	174	0,34	6	-0,01	3,4
Sum inntekter	1.408	2,59	1.244	2,39	164	0,20	13,2
Personalkostnader	324	0,59	313	0,60	11	-0,01	3,5
Andre kostnader	240	0,45	256	0,49	-16	-0,04	-6,3
Sum driftskostnader	564	1,04	569	1,09	-5	-0,05	-0,9
Resultat før tap	844	1,55	675	1,30	169	0,25	25,0
Tap på utlån og garantier	22	0,04	54	0,10	-32	-0,06	-59,3
Resultat før skatt	822	1,51	621	1,20	201	0,31	32,4
Skattekostnad	199	0,36	171	0,33	28	0,03	16,4
Resultat etter skatt	623	1,15	450	0,87	173	0,28	38,4
Forvaltningskapital	56.305		54.627		1.678		3,1
Utlån til kunder	48.884		46.241		2.643		5,7
Innskudd fra kunder	28.389		28.068		321		1,1
Ansvarlig kapital	5.690		5.680		10		0,2
Ansvarlig kapital %	15,82		17,02				-1,20p.e.
Kjernekapital %	14,40		15,48				-1,08 p.e.
Ren kjernekapital %	12,01		12,50				-0,49 p.e.
Ren kjernekapital % IRB	13,90						
Ren kjernekapital % IRB inkl. Basel I-gulv	13,60						
Egenkapitalrentabilitet %		14,0		11,6			
Egenkapitalrent. % ekskl. Nets AS		12,0					
Kostnader i % av inntekter		40,1		45,7			
Fortj. pr EKB (konsern, kr)		31,20		21,65			
Fortj. pr EKB (morbank, kr)		29,10		18,45			



Opprettholdelse av stabil og god avkastning



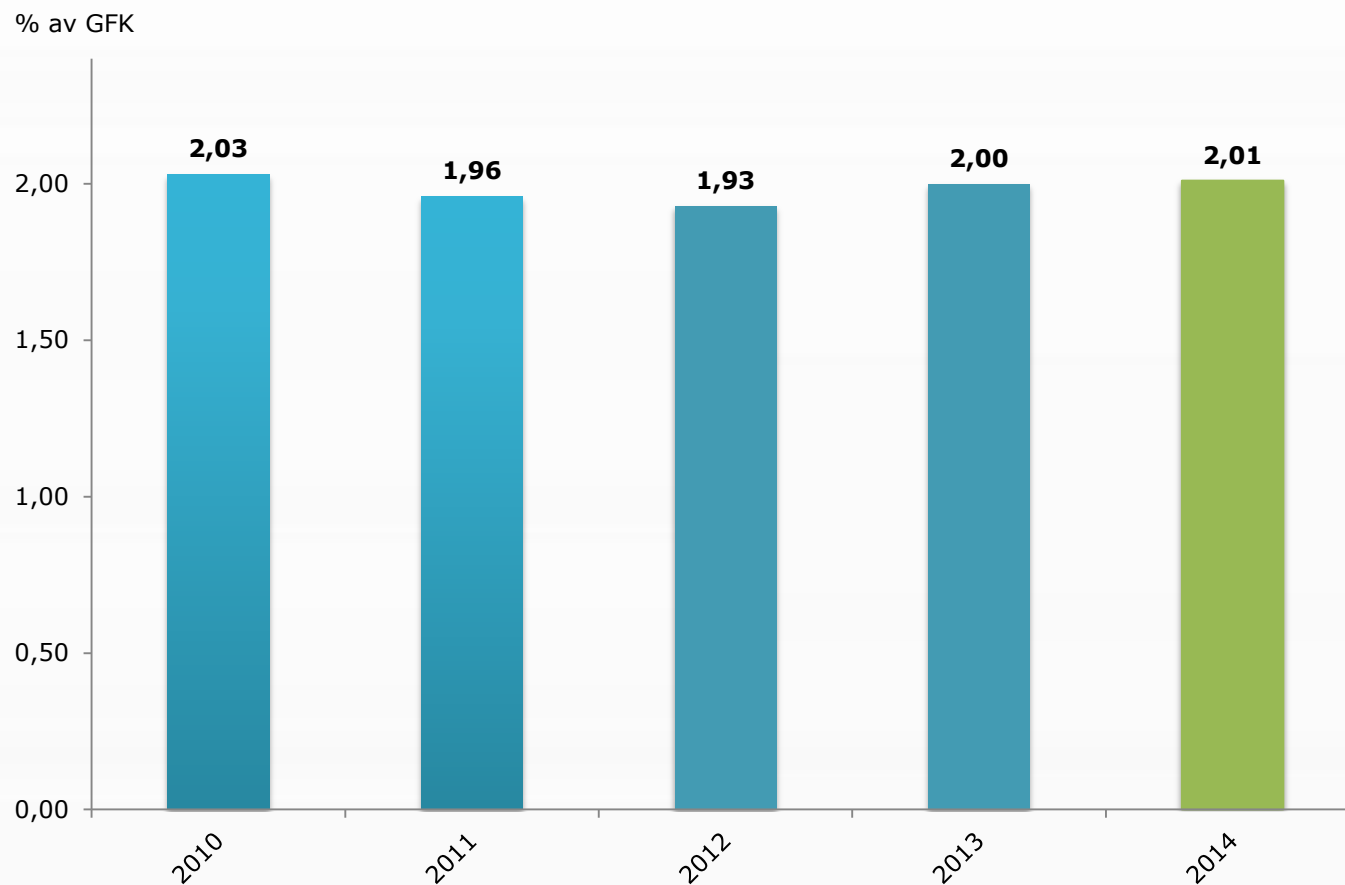
* Korrigert for engangseffekt fra planendring pensjon

Økning i totale inntekter





Stabil og god rentenetto



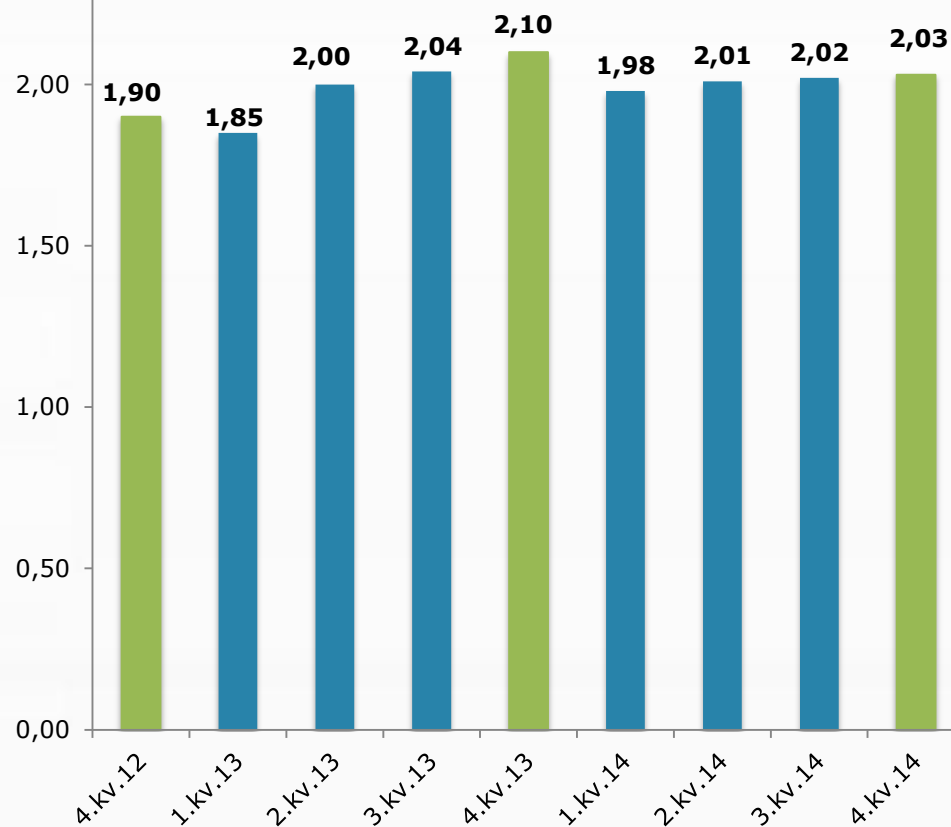


Rentenetto kvartalsvis

Mill. kr

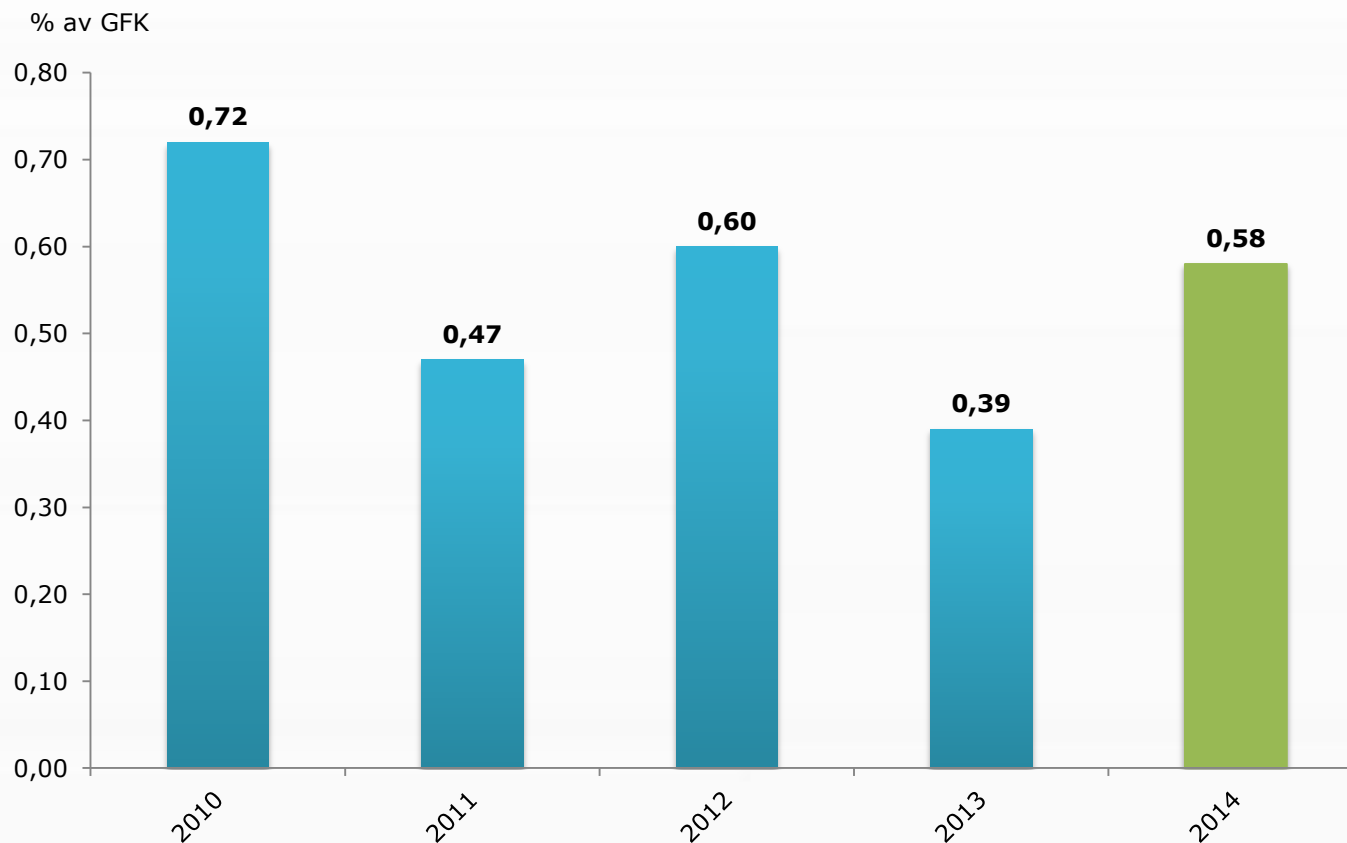


% av GFK





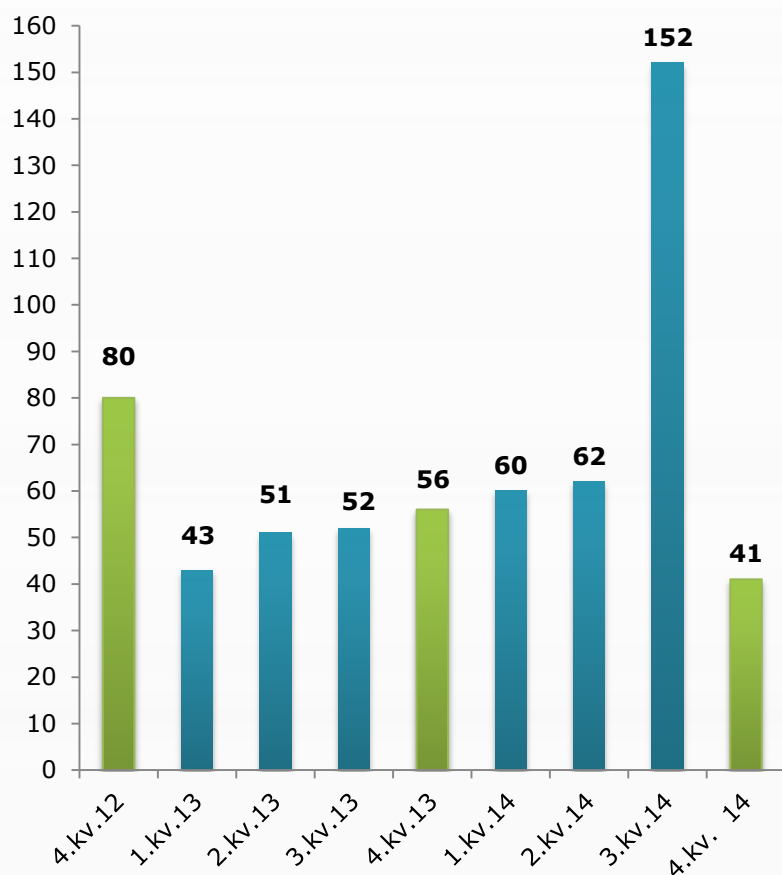
Salgsgevinst fra Nets As og markedsverdiutvikling i bankens likviditetsportefølje bidrar positivt til andre inntekter



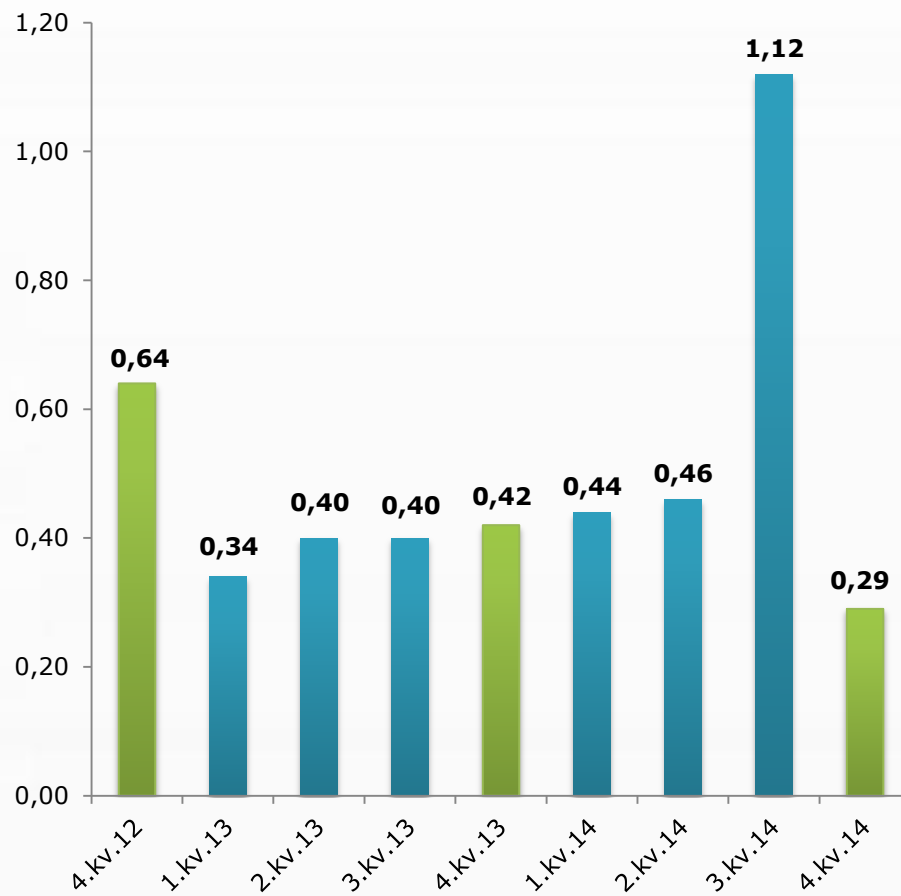


Andre inntekter kvartalsvis

Mill. kr.



%





Inntekter

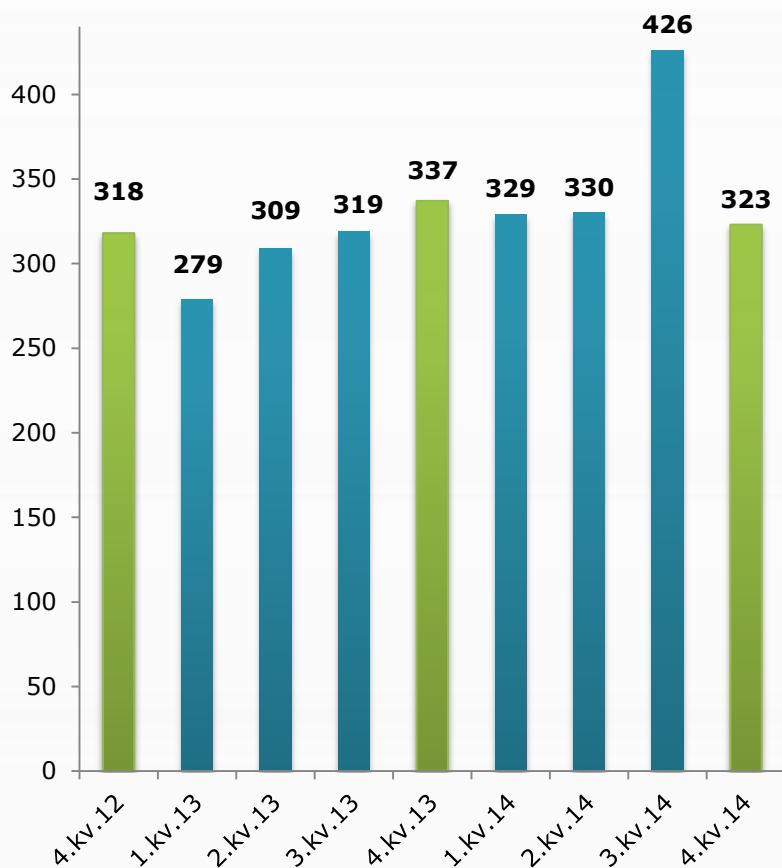
Spesifikasjon av andre inntekter

	2014	2013	Endring
	Mill. kr	Mill. kr	Mill. kr
Inntekter fra kort	57	54	3
Bankgiro/øvrige betalingsformidling	19	18	1
Betalingsformidling utland	8	10	-2
Prov.kostnader bet.form.	-29	-28	-1
Garantiprovisjoner	28	32	-4
Eiendomsmegling	22	22	0
Salgsgevinst bygg	3	0	3
Skadeforsikring	15	15	0
Aktiv Forvaltning	17	14	3
Tinglysing/purregebyr	12	12	0
Fond/ordrehandel	14	12	2
Andre inntekter	14	13	1
Netto provisjons- og andre inntekter	180	174	6
Utbytte	7	10	-3
Kursgevinst/tap valuta (agio)	27	28	-1
Kursgevinst/tap renteforr. kunder	8	14	-6
Kursgevinst/tap fin. derivat	-9	-3	-6
Kursgevinst/tap obligasjoner	10	-24	34
Kursgevinst/tap aksjer	92	4	88
Netto avkastning på finansielle inv.	135	28	107
Sum andre inntekter	315	202	113

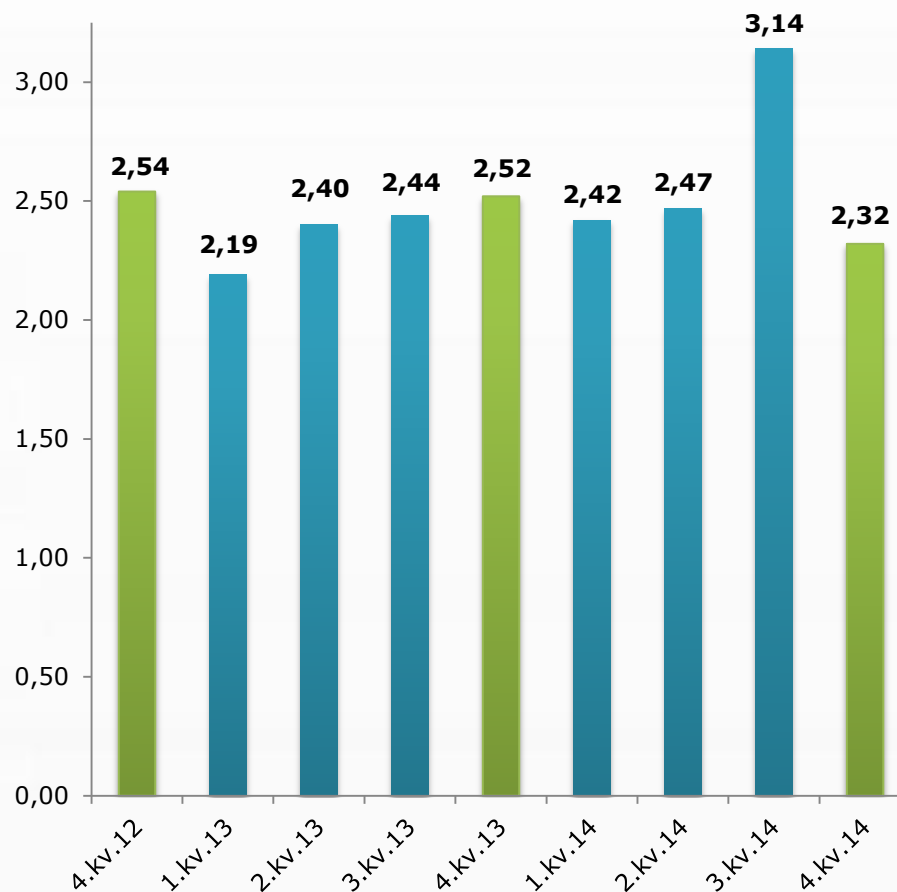


Inntektsutviklingen kvartalsvis

Mill. kr.

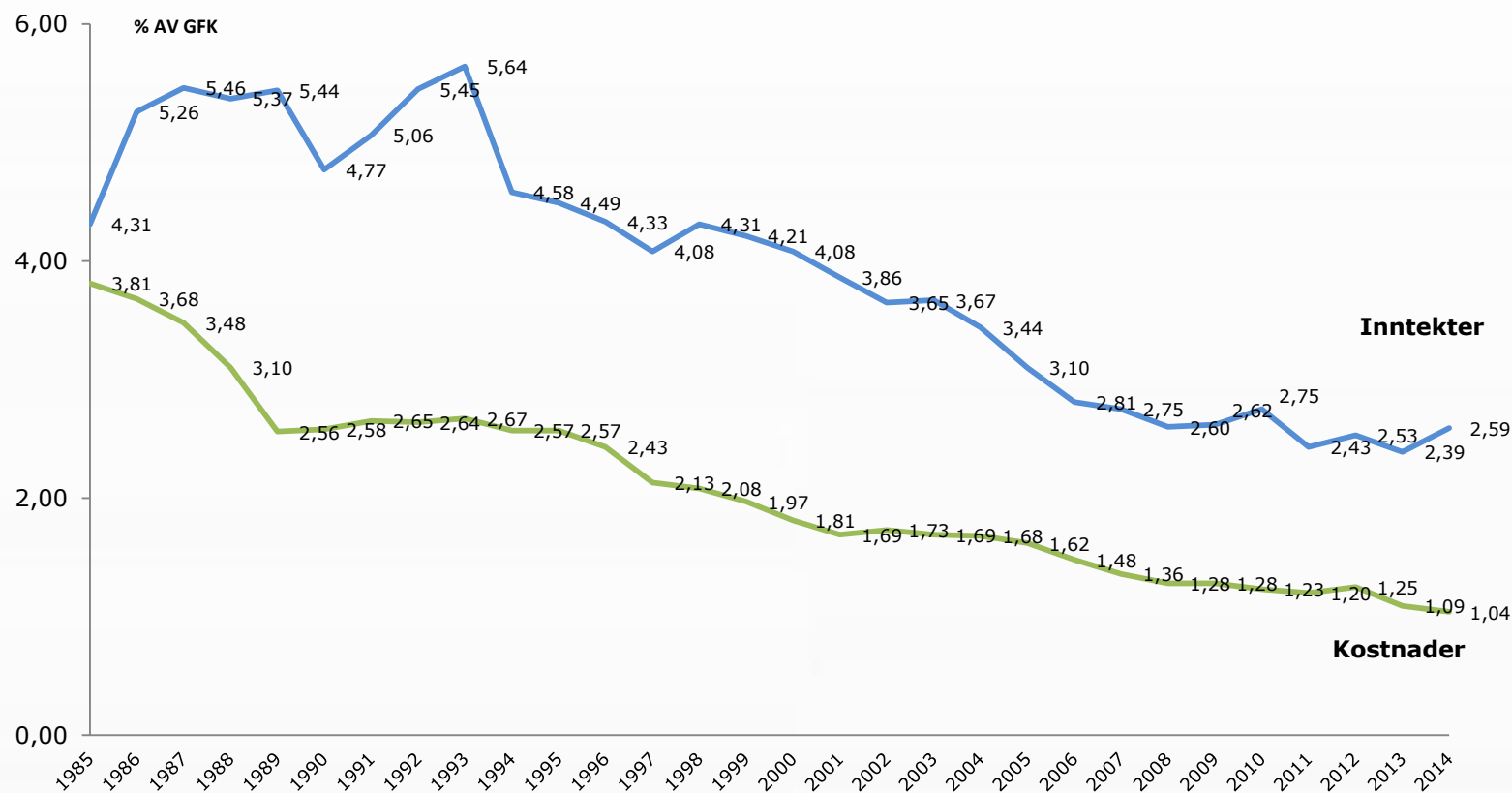


%





Utvikling i inntekter og kostnader



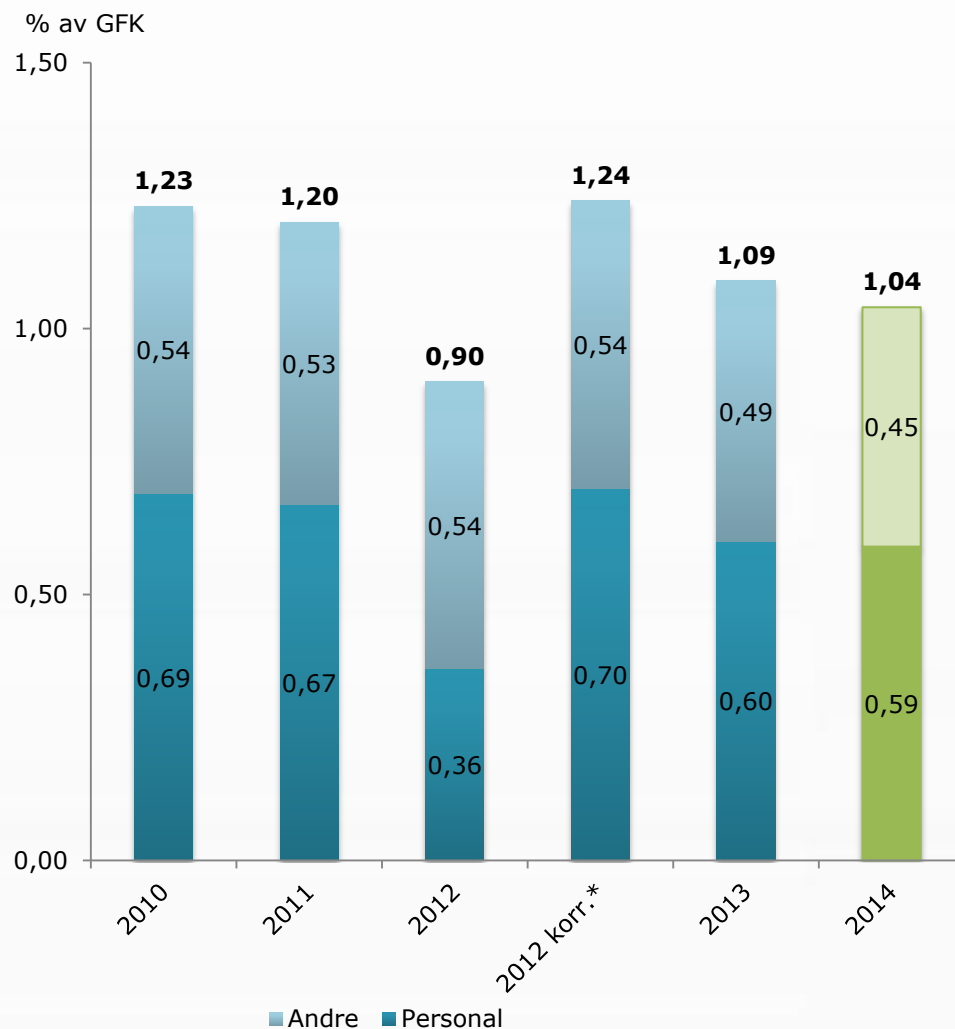


Fremdeles positiv
utvikling i
kostnadsnivået





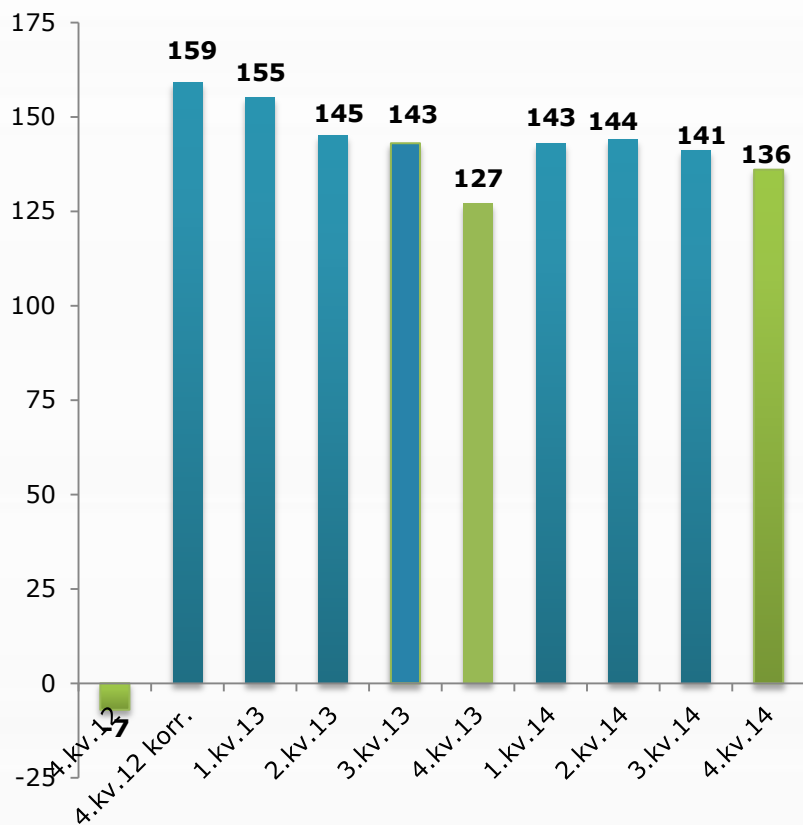
God nedgang i kostnadsnivået siste årene



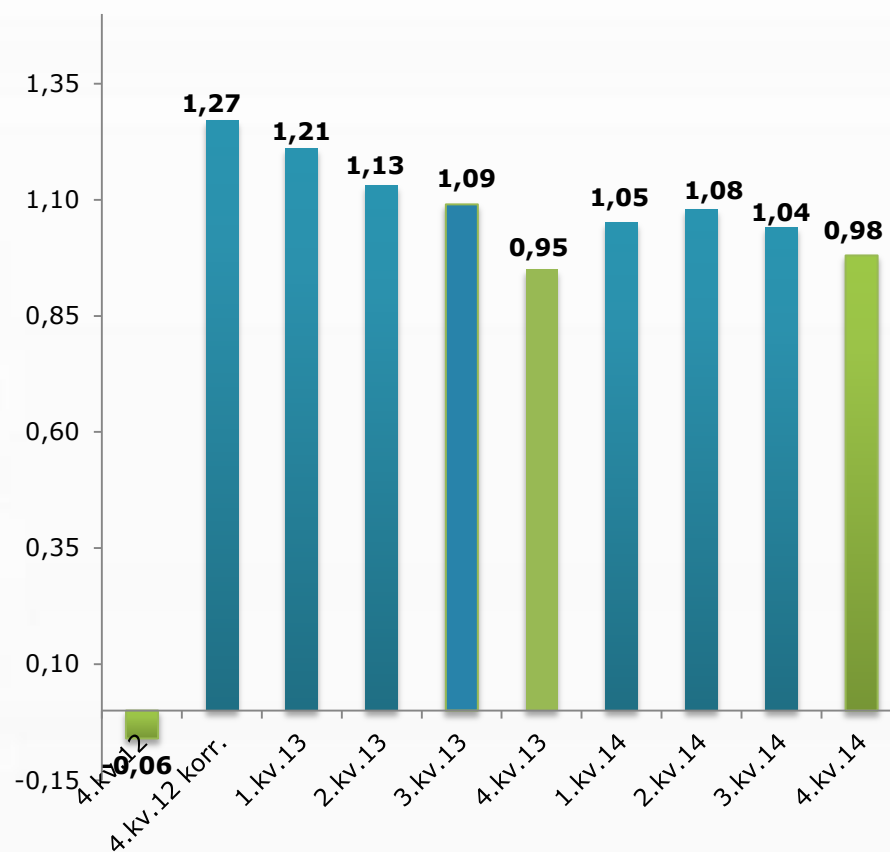
**Planendring pensjon utgjorde inntektsføring av 166 mill. kroner i 4. kvartal 2012, noe som medførte en reduksjon i personalkostnader på 0,34 %-enheter på årsbasis*

Driftskostnader kvartalsvis

Mill. kr.



%



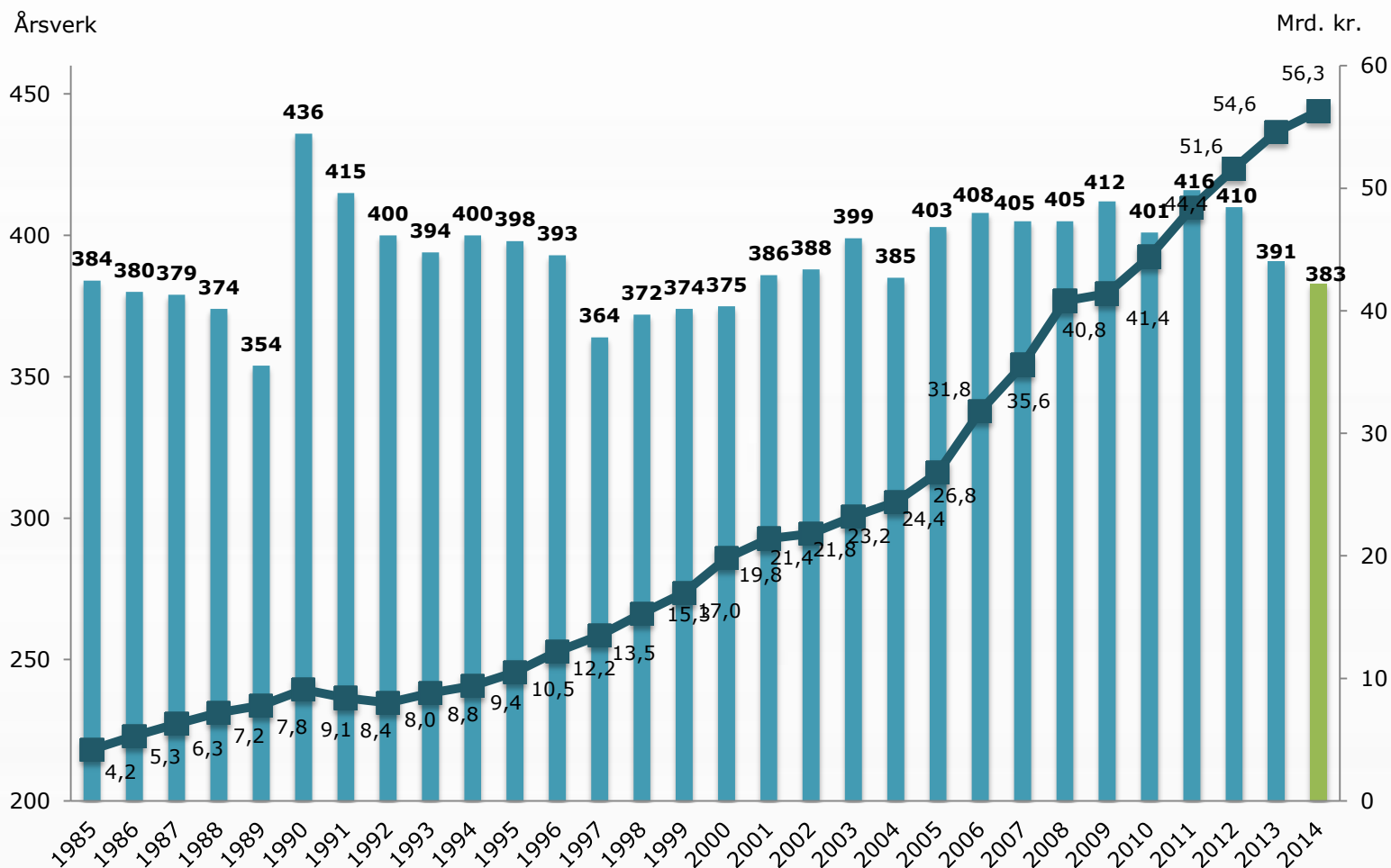


Endringer i kostnader siste 12 måneder

	2014	2013	Endring
	Mill. kr	Mill. kr	Mill. kr
Lønn mv.	227	231	-4
Feriepenger	25	23	2
Arbeidsgiveravgift	38	37	1
Andre personalkostnader	17	17	0
Pensjonskostnader	17	5	12
Sum personalkostnader	324	313	11
IT-kostnader	68	79	-11
Kontorrekvisita/telefon/porto/reise	23	21	2
Markedsføringskostnader	20	24	-4
Øvrige adm. kostnader	8	9	-1
Sum administrasjonskostnader	119	133	-14
Avskrivninger	25	28	-3
Lokalkostnader	29	25	4
Andre driftskostnader	67	70	-3
Sum andre driftskostnader	96	95	1
Sum driftskostnader	564	569	-5

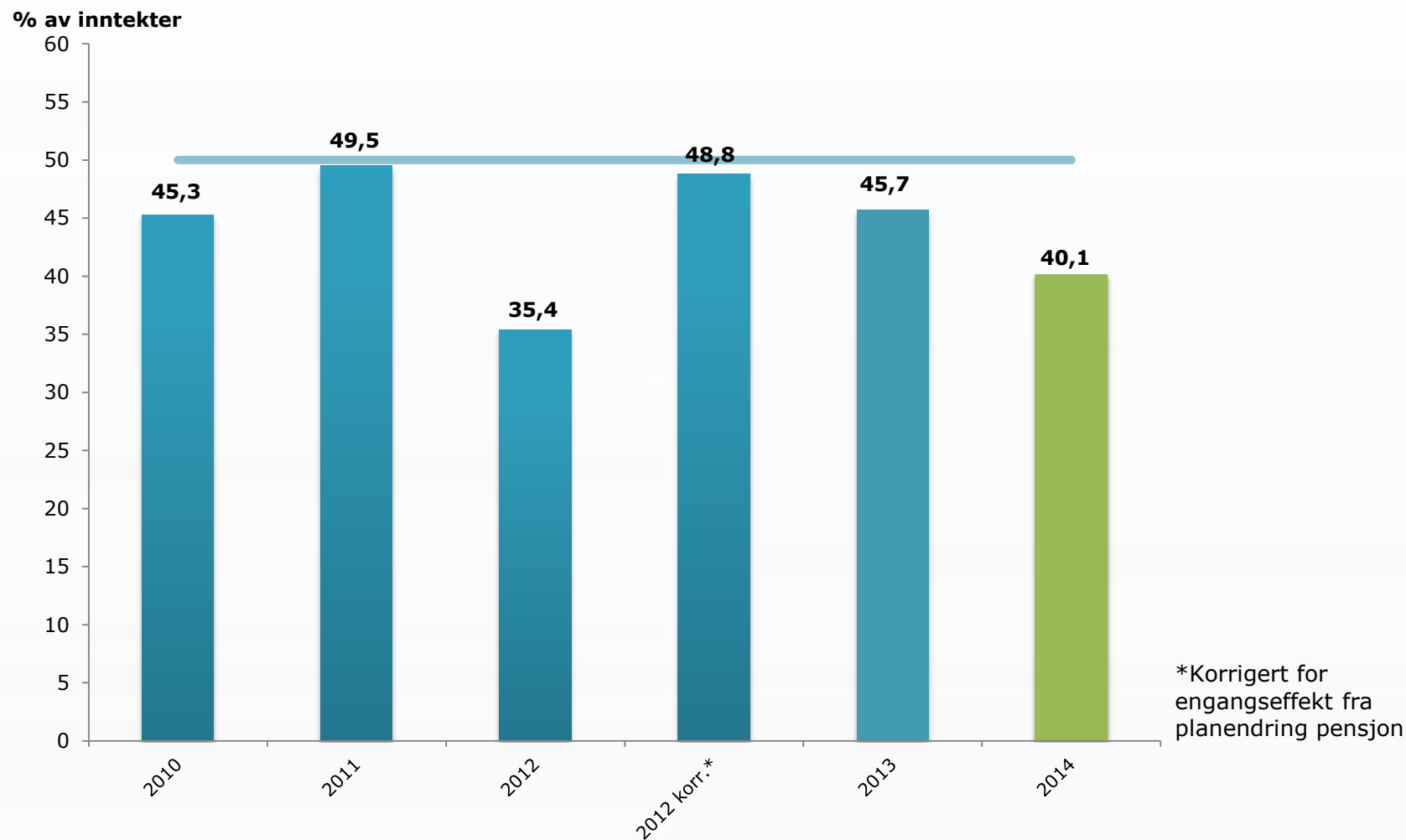


Forvaltning og årsverk





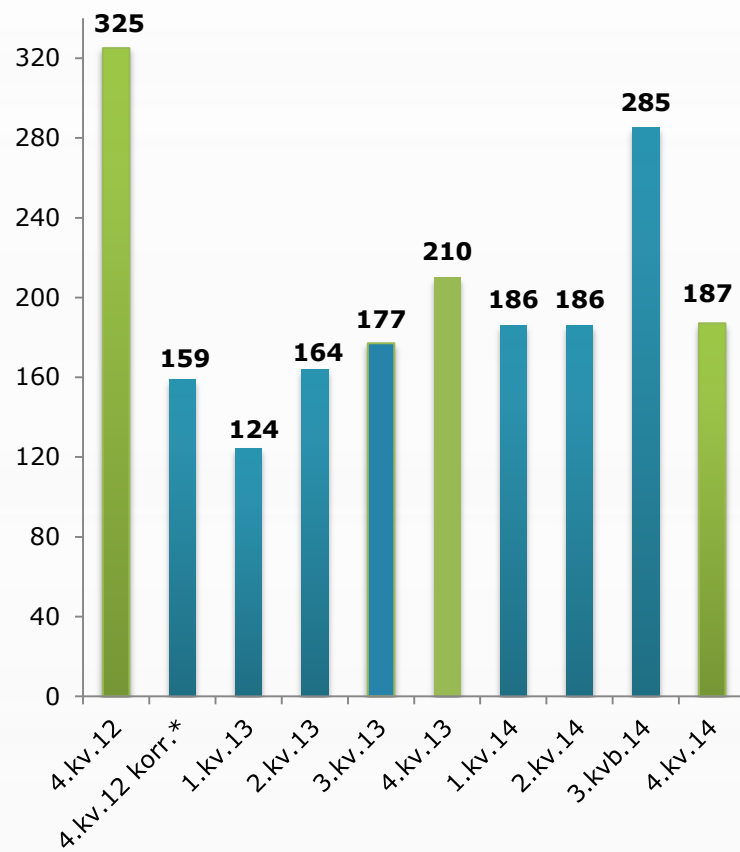
Interne målsettinger overholdes med god margin



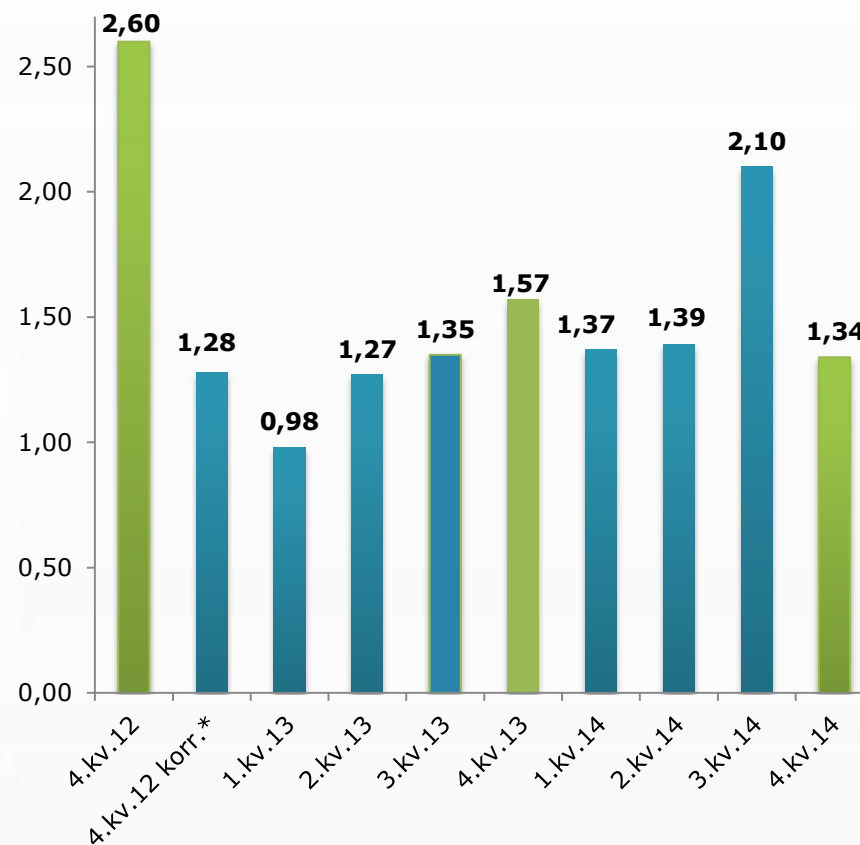
Resultat

Resultat før tap kvartalsvis

Mill. kr.



%



* Korrigeret for engangseffekt fra endret pensjonsplan



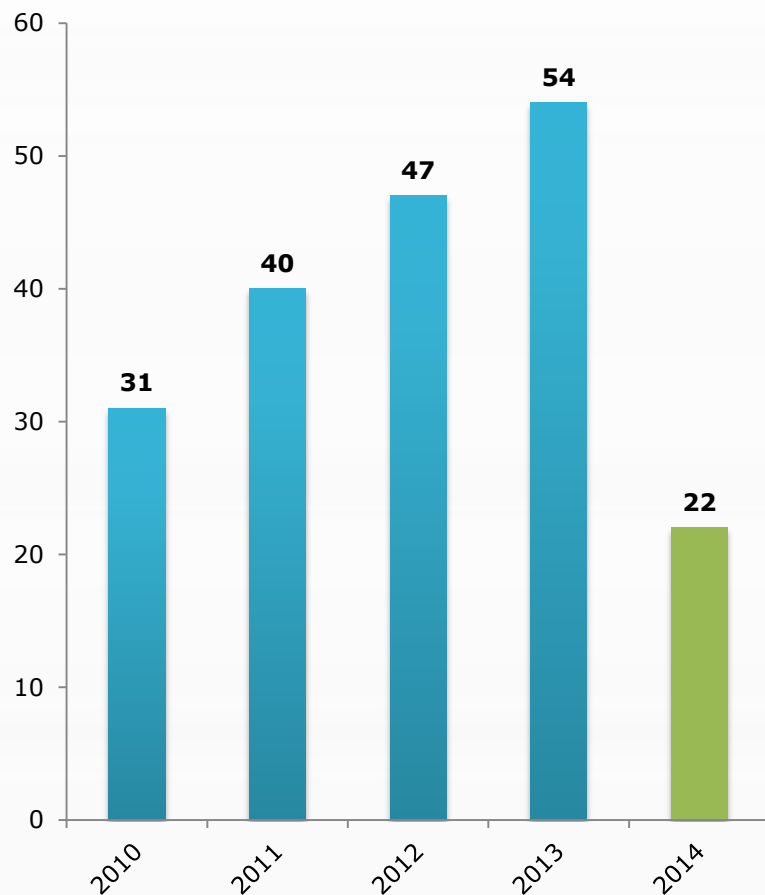
Stabilt lavt tapsnivå og
reduisert mislighold



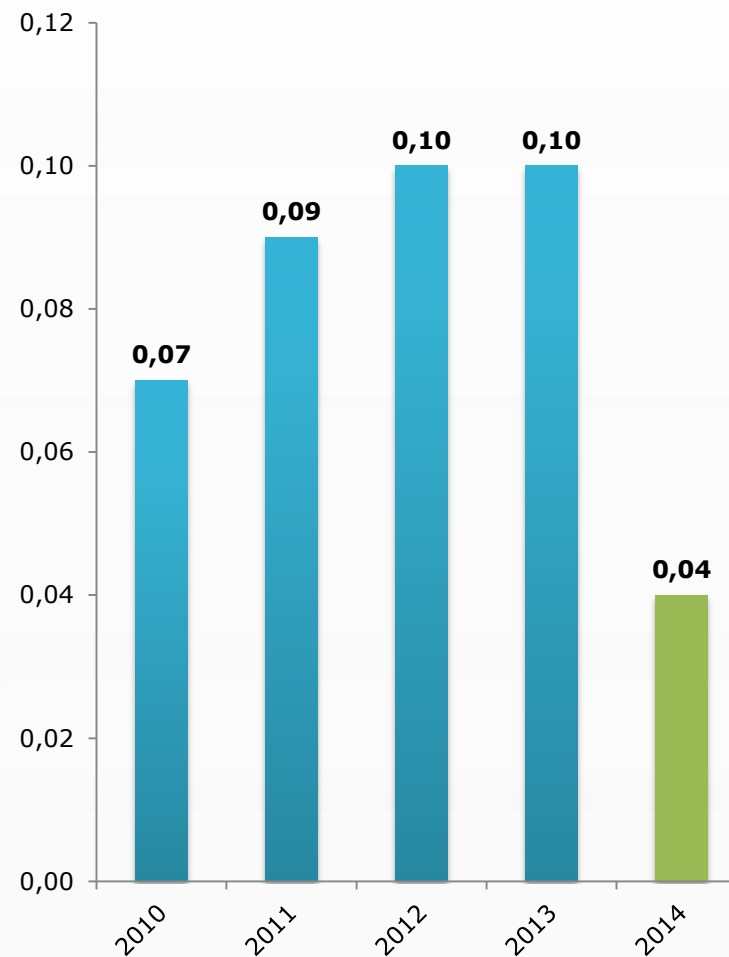


Lave tap i porteføljen over lengre tid

Mill. kr



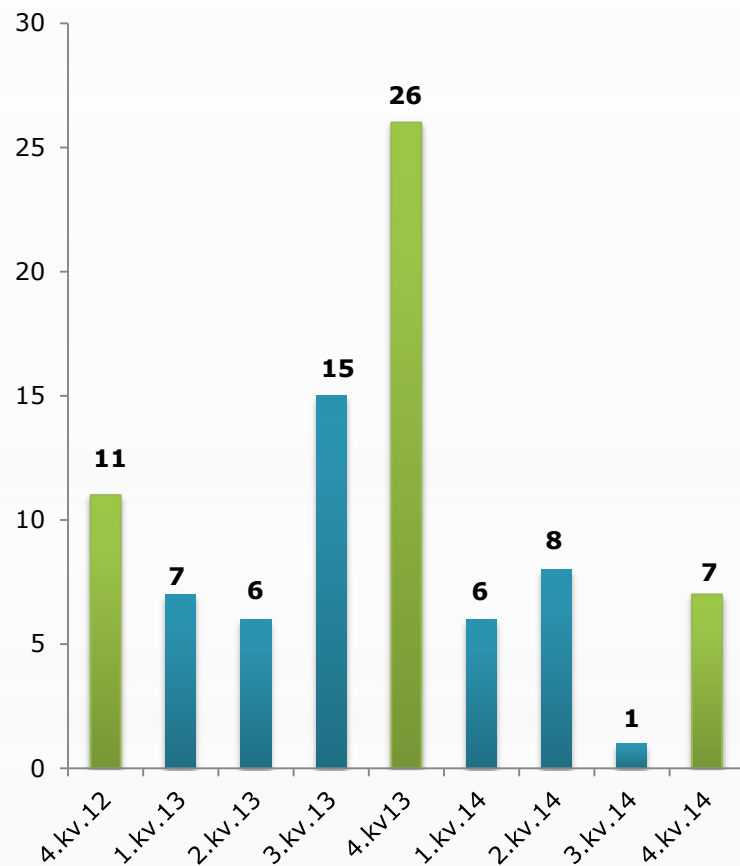
% av forv.kap



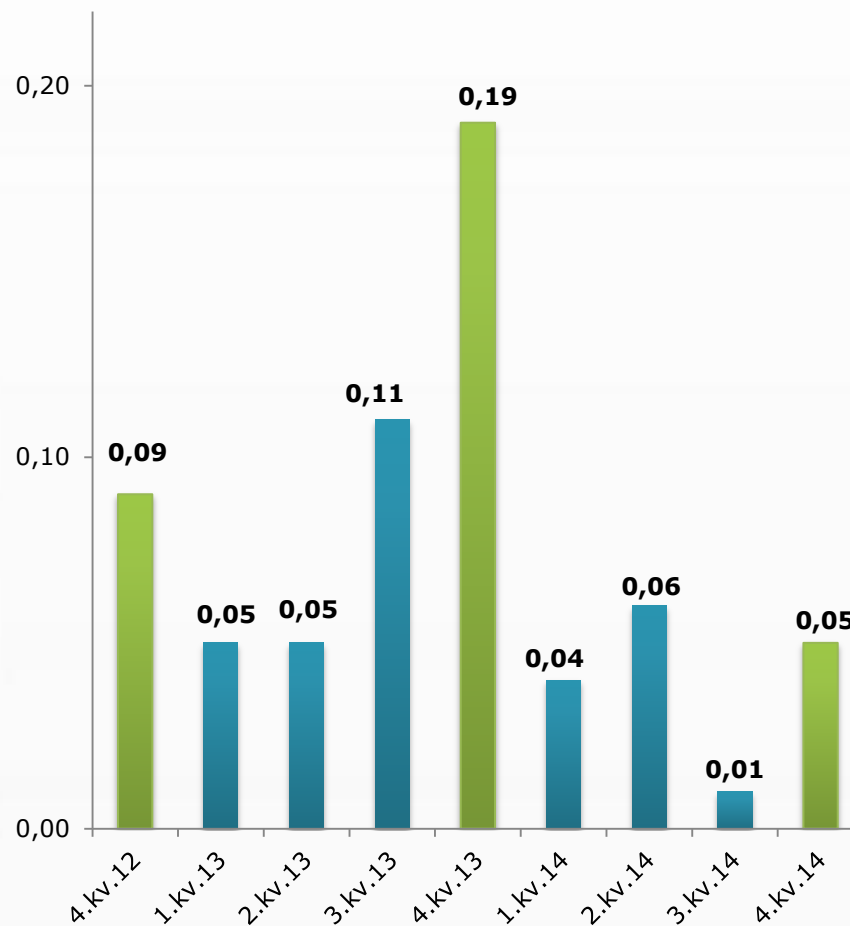


Tapsutvikling kvartalsvis

Mill. kr

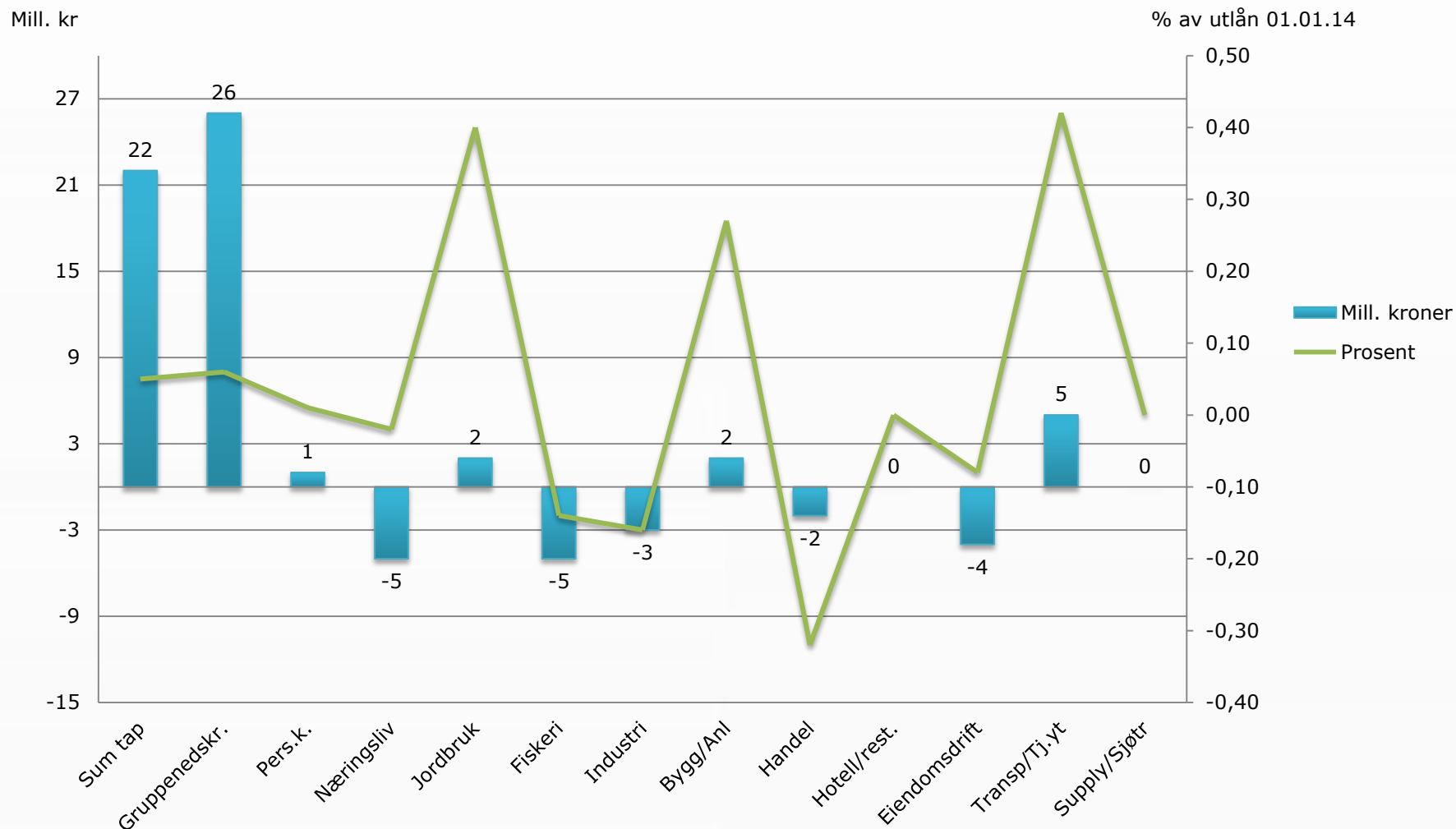


% av forv.kap





Tap fordelt på sektor/næring



Mislighold over 3 måneder

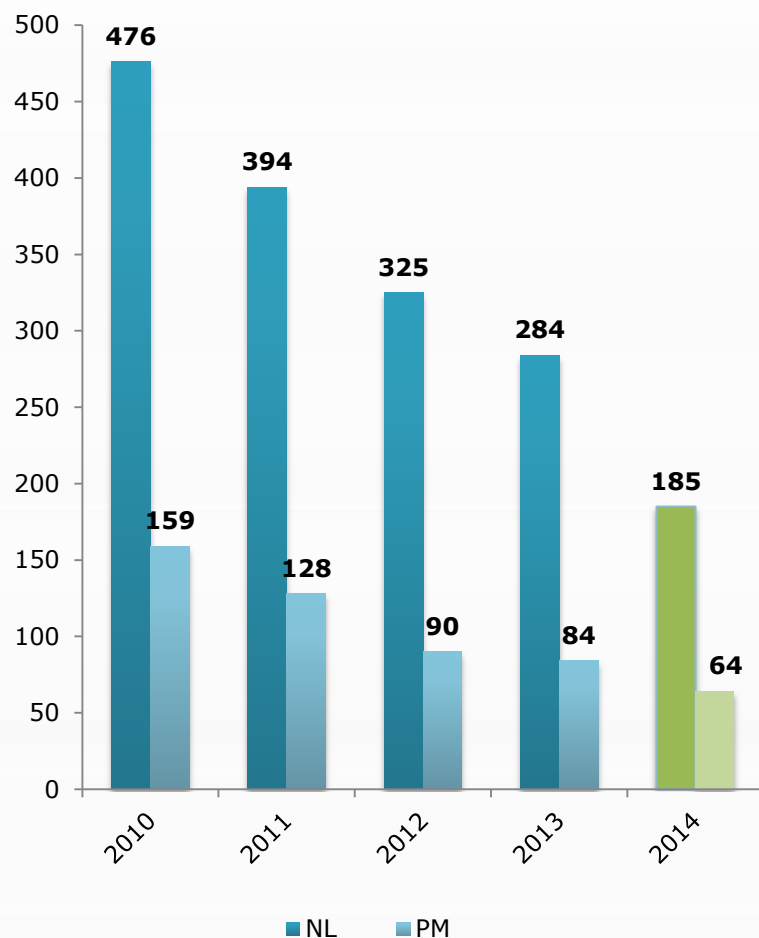
31.12.14				31.12.13			Endring 2013 – 2014		
Sum	PM	NL	Intervall	Sum	PM	NL	Sum	PM	NL
26	5	21	3 – 6 mnd	64	24	40	-38	-19	-19
23	13	10	6 – 12 mnd	32	17	15	-9	-4	-5
37	29	8	Over 12 mnd	56	25	31	-19	4	-23
86	47	39	Brutto mislighold	152	66	86	-66	-19	-47
21	8	13	Ind. nedskrivinger	35	6	29	-14	2	-16
65	39	26	Netto mislighold	117	60	57	-52	-21	-31

Netto mislighold over 3 mnd i % av brutto utlån er redusert fra 0,25 til 0,13 i perioden.

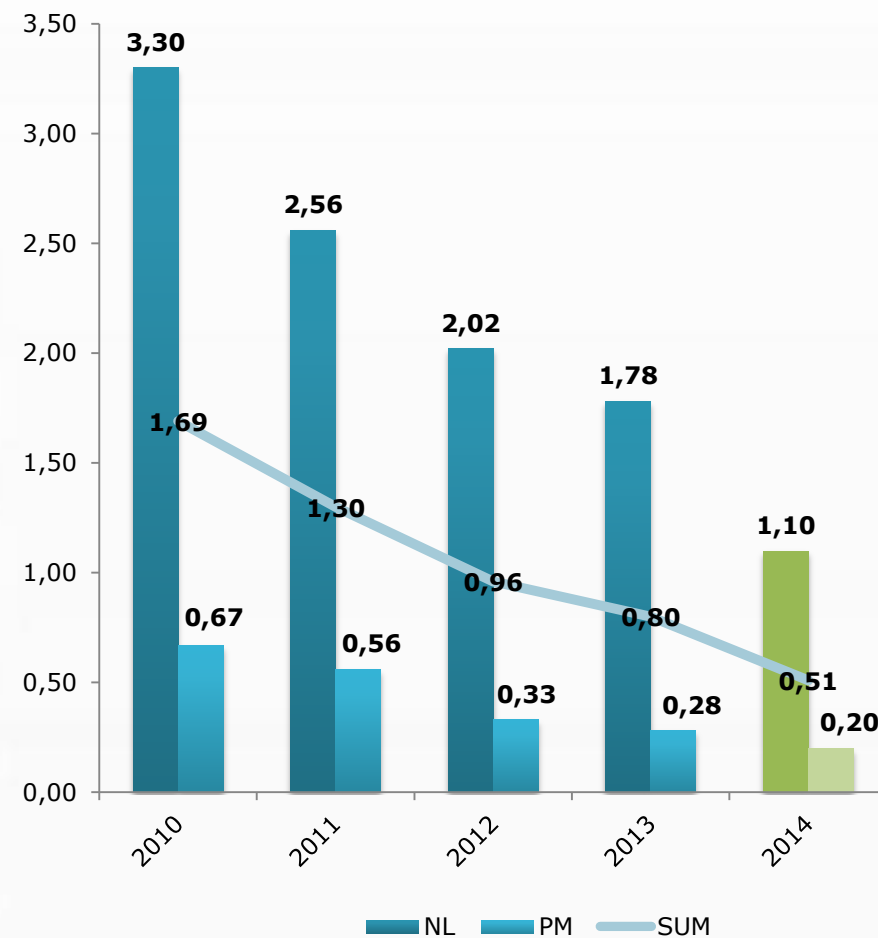
Tapsutsatte engasjement (etter tapsnedskr.)

(misligholdte over 3 mnd og ikke-misligholdte engasjement m/tapsnedskriving)

Mill. kroner



I % av bto. utlån

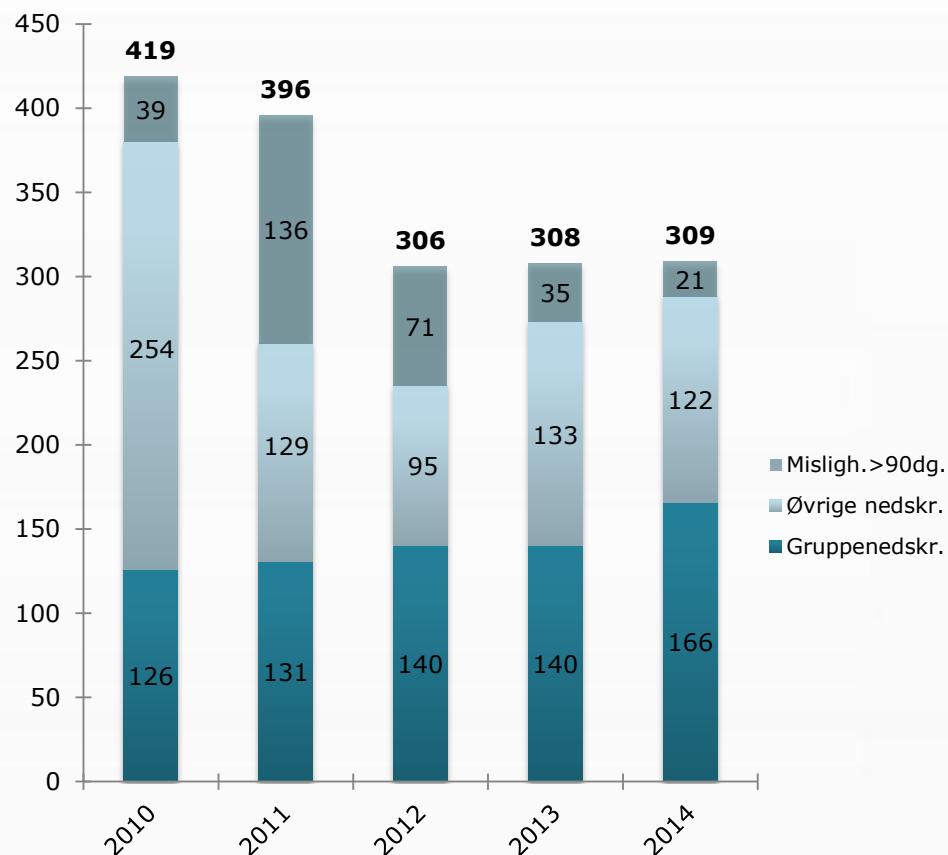




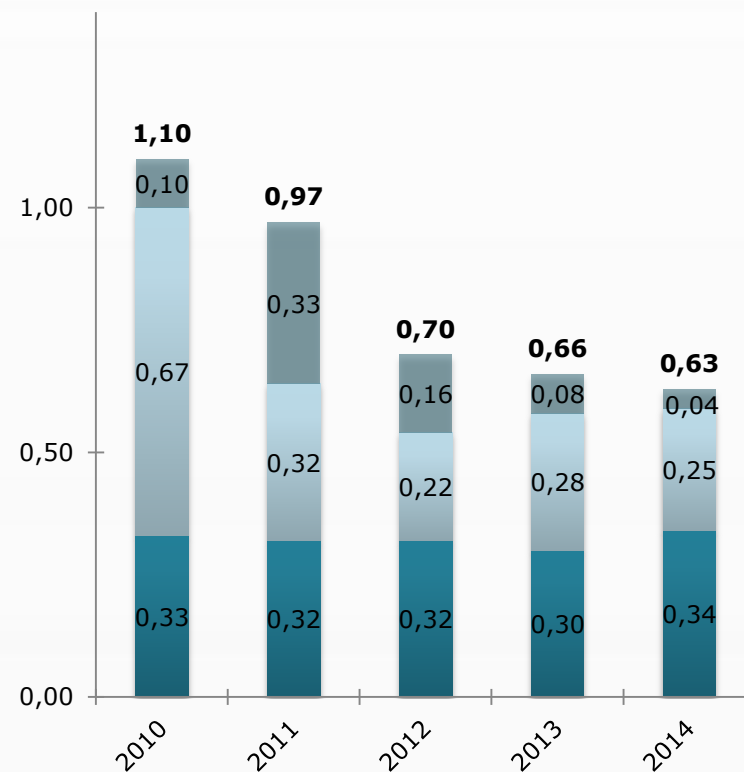
Totalt tapsnedskrivninger

- betryggende avsetningsstørrelser

Mill. kroner

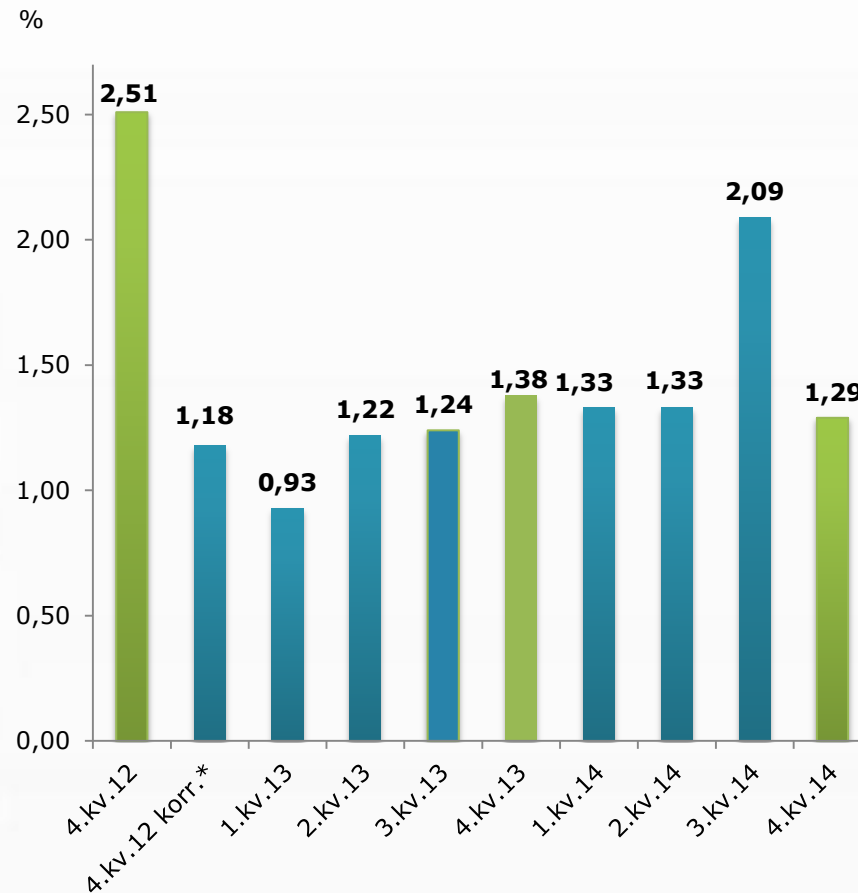
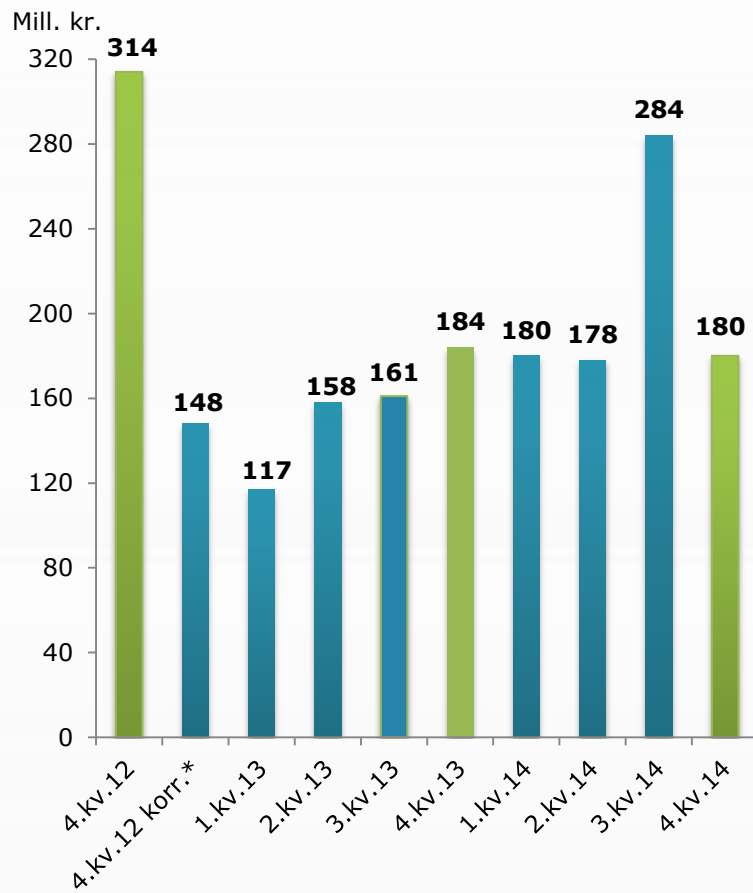


I % av bto. utlån



Resultat etter tap

Resultat etter tap kvartalsvis



* Korrigeret for engangseffekt fra endret pensjonsplan



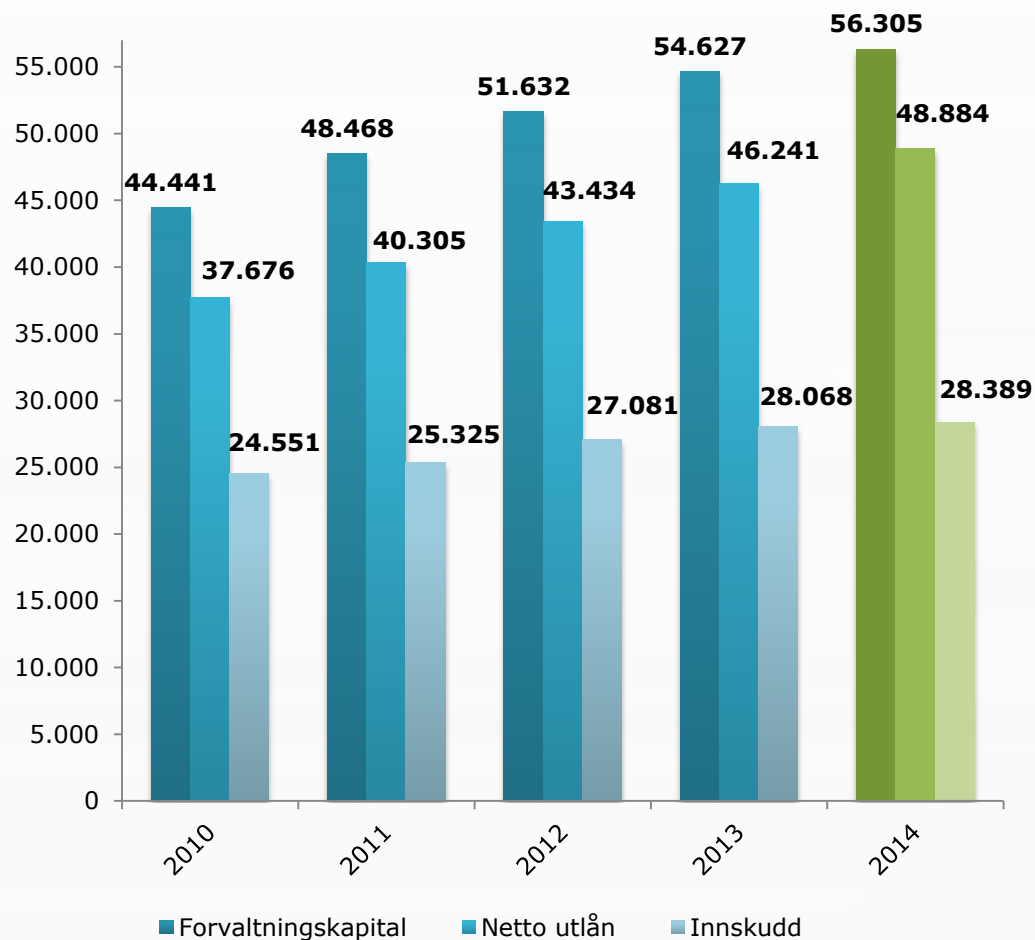
Moderat og
differensiert vekst





Moderat vekst siste 12 måneder

Mill. kroner



Vekst siste 12 mnd:

- Forv. kap. 3,1 %
- Utlån (netto) 5,7 %
- Innskudd 1,1 %



Utlånsutvikling

Mill. kroner



Årlig netto utlånsvekst

2010	5,1 %
2011	7,0 %
2012	7,8 %
2013	6,2 %
2014	5,7 %

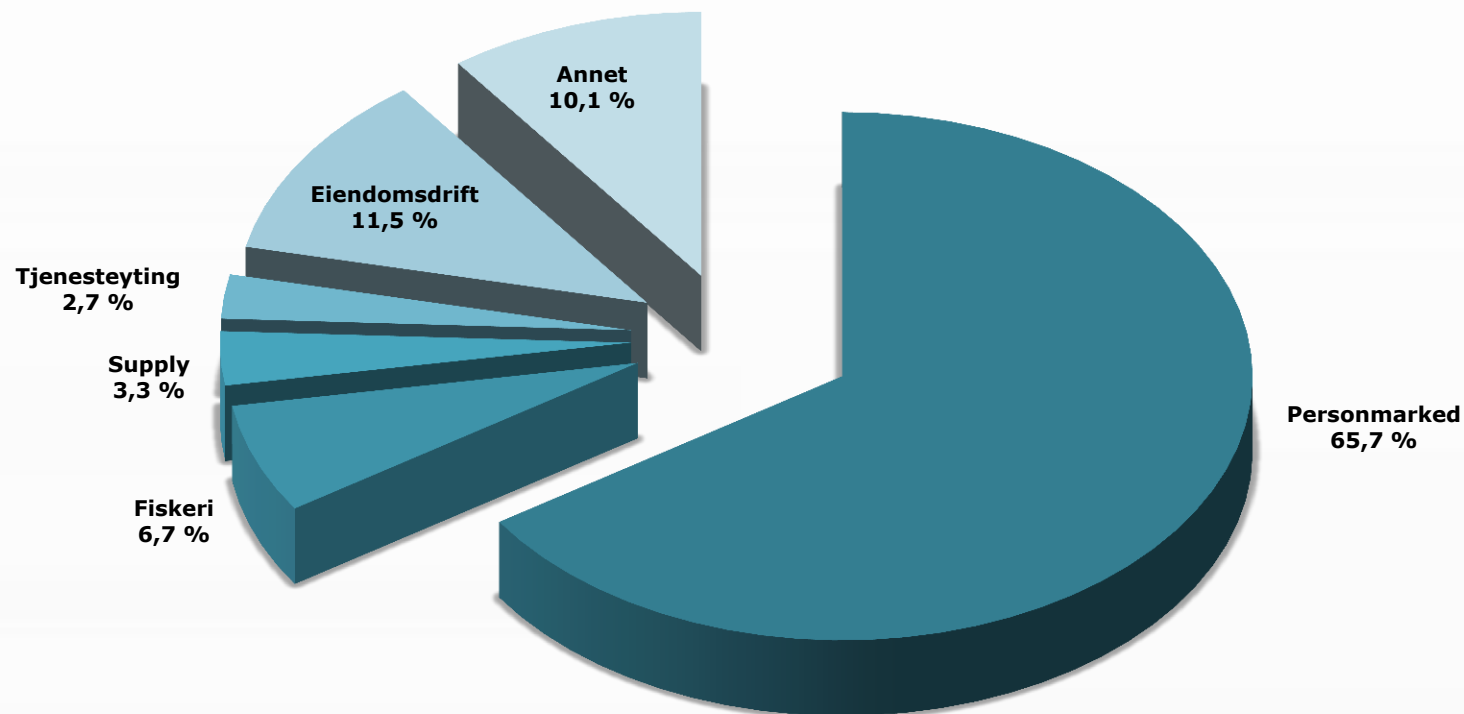
Brutto utlånsvekst siste 12 mnd

Personmarked	5,9 %
Næringsliv	5,2 %
Offentlig	-

Utlånsfordeling mellom PM og NL er henholdsvis 65,7 % PM og 34,3 % NL pr. 31.12.14



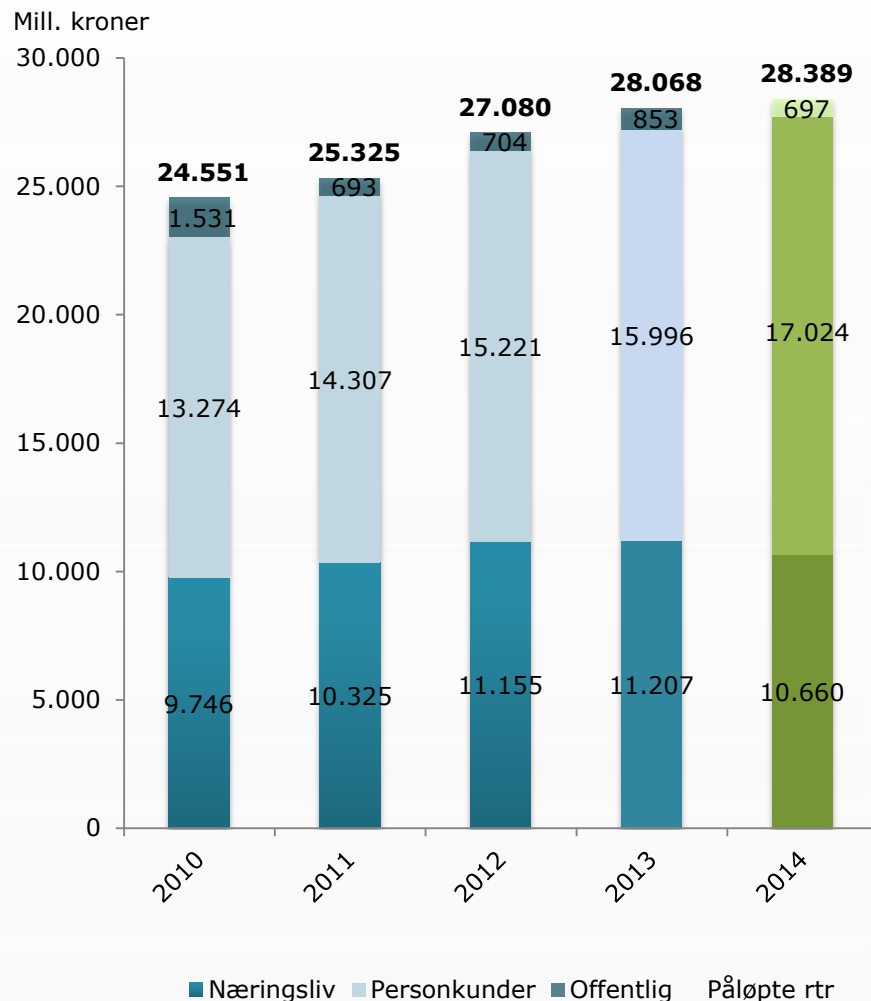
Utlånsfordeling

**Annet (10,1 %) inneholder:**

Verftsindustri	2,2 %	Handel/Rest.	1,1 %	Annen industri	1,6 %		
Finansiell tj.yting	1,6 %	Jordbruk	0,9 %	Diverse	0,8 %		
Bygg og anlegg	1,2 %	Fiskeindustri	0,6 %	Møbelindustri	0,1 %		



Lavere innskuddsvekst siste 12 måneder



Årlig innskuddsvekst

2010:	12,7 %
2011:	3,2 %
2012:	6,9 %
2013:	3,6 %
2014:	1,1 %

Innskuddsvekst siste 12 mnd

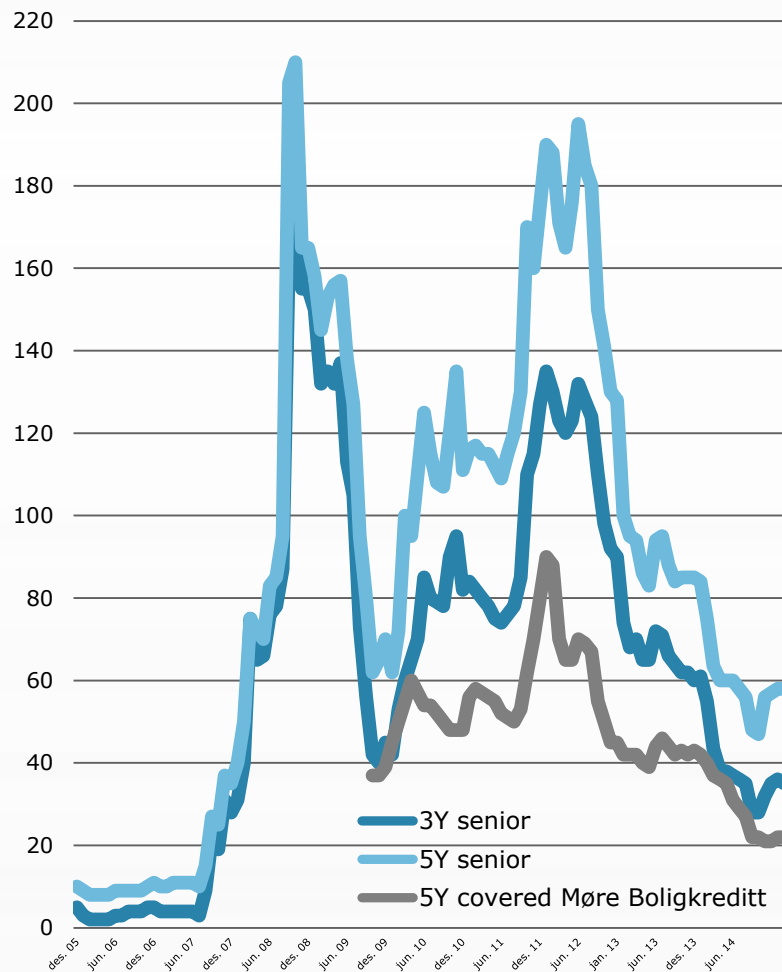
Personmarked	6,4 %
Næringsliv	-4,9 %
Offentlig	-18,3 %



God kvalitet på og høy
andel av langsiktig
finansiering

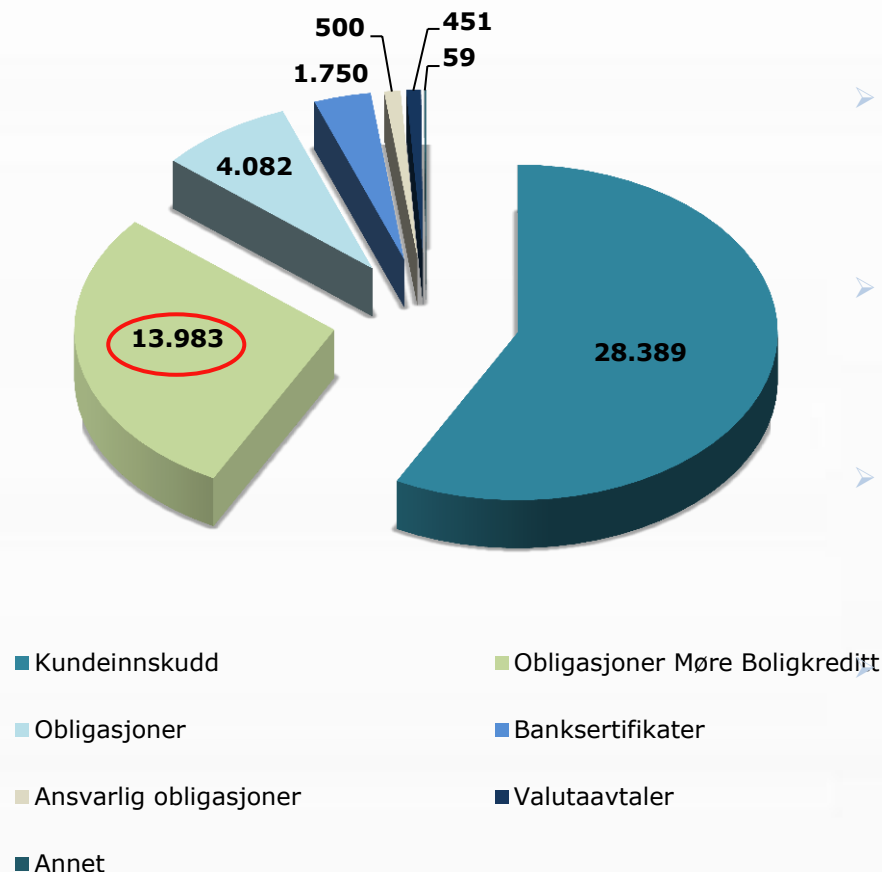


Margininngangen på langsiktig markedsfinansiering flater ut



- Siden inngangen av 2012 har vi sett innlånsmarginene i finansieringsmarkedet hovedsakelig bli reduserte. Marginene i det langsiktige obligasjonsmarkedet ligger selv med den korreksjonen vi så mot slutten av 2014 i dag på et nivå vi ikke har registrert siden januar 2008
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OmF) utstedt av Møre Boligkreditt AS har erstattet seniorobligasjoner som viktigste kilde for langsiktig markedsfinansiering og utgjør om lag 76 % av denne ved utgangen av året
- Refinansieringen av eksisterende lån og finansiering av ny vekst vil fremover tilpasses myndighetskrav som LCR og L1, forsvarlig håndtering av pantsettelse av egne eiendeler og bail in-regelverket
- Sparebanken Møre vil framover legge til grunn en andel bail in-able-kapital minimum på det nivå vi hadde ved utgangen av 2013
- Sparebanken Møre er ratet A3 (negative) og OmF utstedt av Møre Boligkreditt AS er ratet Aaa av Moody's. Banken er topp ratet av flere norske kredittanalytikere, bl.a. som nr. 1 av norske banker i DNB Markets' siste kredittrapport
- I tillegg til rating bidrar bl.a. det foreslåtte LCR-regelverket fra EU-kommisjonen til differensiert marginprising avhengig av emisjonens størrelse

Innskudd og markedsfinansiering må balanseres



- Innskudd fra kunder er konsernets viktigste finansieringskilde
- Banken har høy innskuddsdekning (58,1 % i konsernet) og har vektlagt langsiktighet i markedsfinansieringen. Sparebanken Møre opplever markedstilgangen som svært god
- Total markedsfinansiering endte på NOK 20,8 mrd. ved årsskiftet – knapt 80 % av denne finansieringen har restløpetid ut over ett år (20 - 30 % av markedsfinansieringen fornyes årlig)
- Seniorobligasjonene har vektet gjenstående løpetid på om lag 1,96 år. OmF-finansieringen gjennom Møre Boligkreditt AS har vektet gjenstående løpetid på 3,92 år

Ved årsskiftet har Møre Boligkreditt AS utestående to obligasjonslån av en størrelse som kvalifiserer til Nivå 2A-likviditet i LCR. Møre Boligkreditt AS vil framover utstede og bygge opp flere lån i denne kategorien

God kvalitet på likviditetsporteføljen

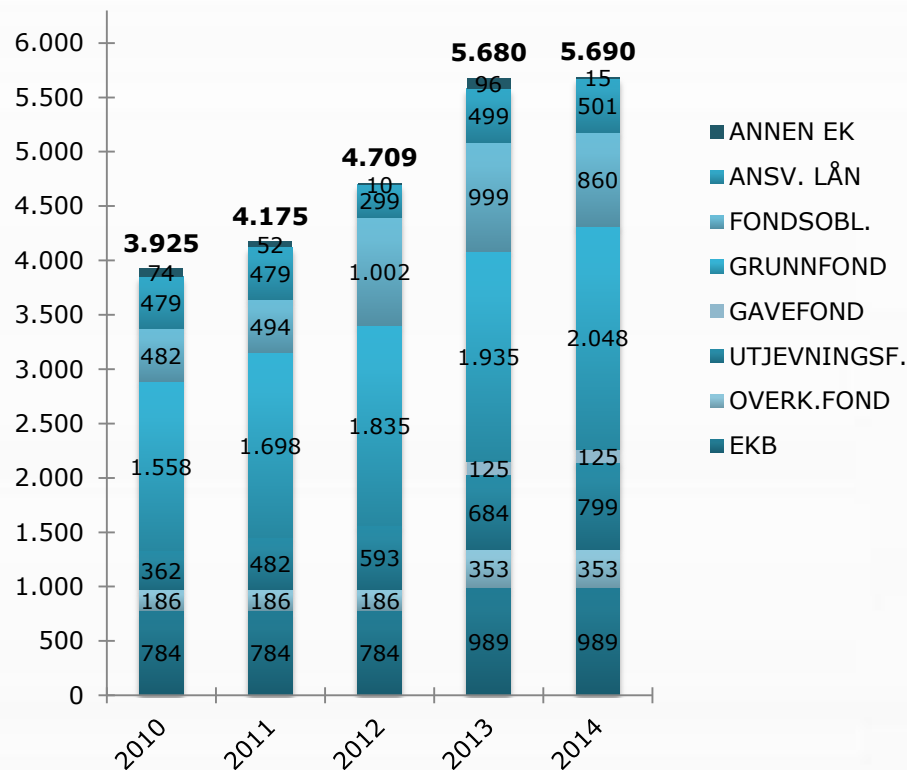
Rating	Markedsverdi	Land	Markedsverdi	Valuta	Markedsverdi
AAA	3.807.174	Norge	2.664.428	NOK	3.988.063
AA+	393.152	Sverige	600.378	EUR	757.345
AA	30.284	Internasj.Org.	329.003		
AA-	132.788	Finland	269.211		
A	100.854	Tyskland	259.193		
A-	210.776	Luxembourg	218.987		
BBB+	15.371	Danmark	200.417		
BBB	55.010	Storbritannia	104.778		
		Østerrike	50.049		
		Nederland	48.965		
Totalt	4.745.408	Totalt	4.745.408	Totalt	4.745.408

- Banken har de siste årene bygd opp en likviditetsportefølje for å møte de nye likviditetskravene, spesielt LCR
- Modellen for implementering av LCR i Norge, så vel tidsplan som elementene i stressmodellen, vil, i tillegg til markedspraksis, påvirke bankens dimensjonering av likviditetsporteføljen i årene fremover
- Generelt innebærer strengere likviditetskrav og en større portefølje en vesentlig rentekostnad for banken samtidig som det gjør banken mer utsatt for endringer i kredittspread
- Det er ingen eksponering mot de mest utsatte europeiske økonomiene i porteføljen
- Sparebanken Møre oppfyller allerede LCR-kravet med god margin

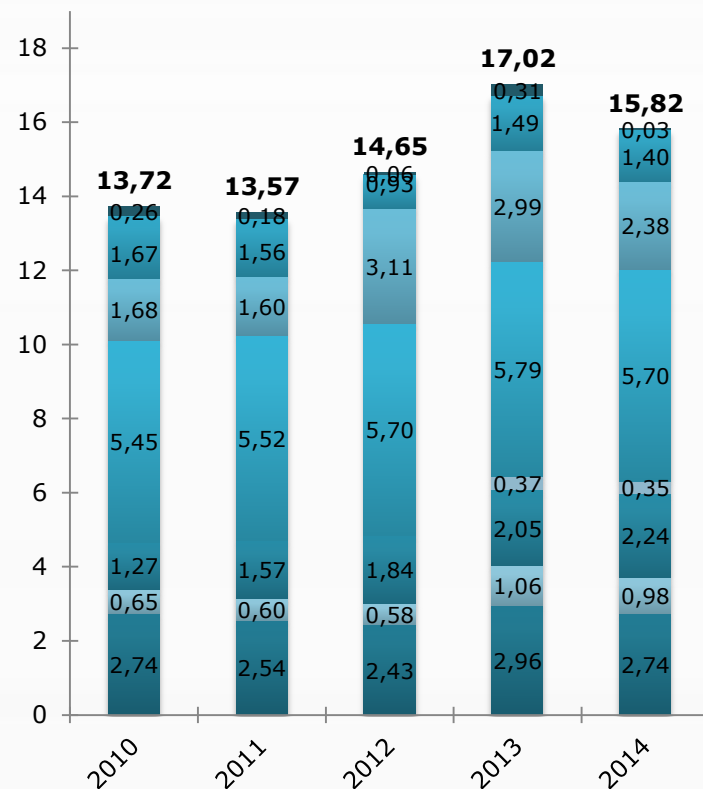
En godt kapitalisert sparebank

- tilpasset risikonivået og vel i henhold til nye kapitalkrav og modellkrav

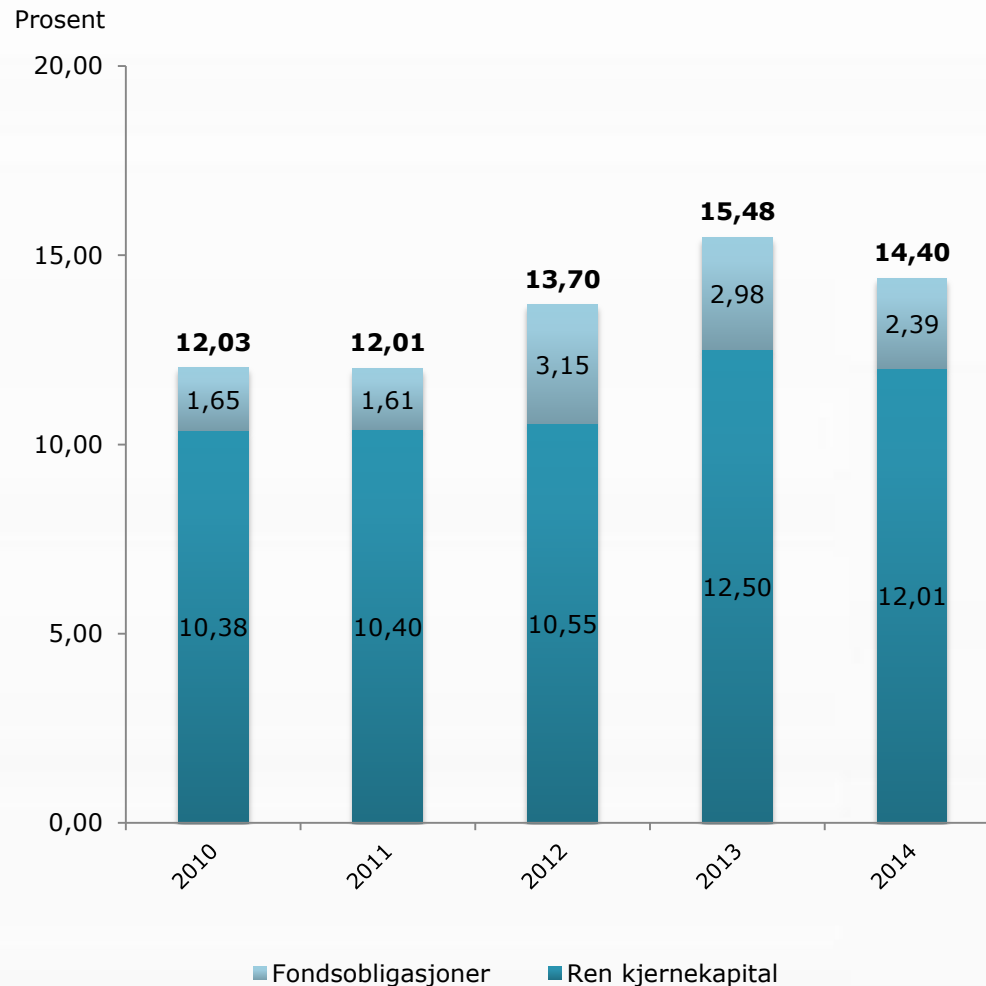
Mill. kr.



Prosent



Kapitaldekning godt over de regulatoriske kravene



- Ren kjernekapital er styrket betraktelig siste årene og ligger godt over de regulatoriske kravene
- Mottatt godkjenning for å benytte grunnleggende IRB-metode for foretak
- Kapitaldekning beregnet i henhold til standardmetoden i Basel II for massemarked og IRB grunnleggende for foretak f.o.m. 2014
- Søknad om å benytte IRB-metode for massemarked fremdeles under behandling hos Finanstilsynet, da med bakgrunn i nylig fastsatte krav til IRB-modeller for boliglån

Langsiktige minimumsmål for kapitaldekning



- Konsernets kapitaldekning skal følge den varslede regulatoriske kapitalopptrappingsplanen. Uavhengig av nivået på den motsykliske bufferen skal konsernets rene kjernekapital minimum utgjøre 12 %, kjernekapitalen minimum 13,5 % og ansvarlig kapital minimum 15,5 %



SPAREBANKEN MØRE

Forslag til disponering
av overskudd 2014

Egenkapitalbevis i
Sparebanken Møre



Utbyttestrategien uendret i «Møre 2018»

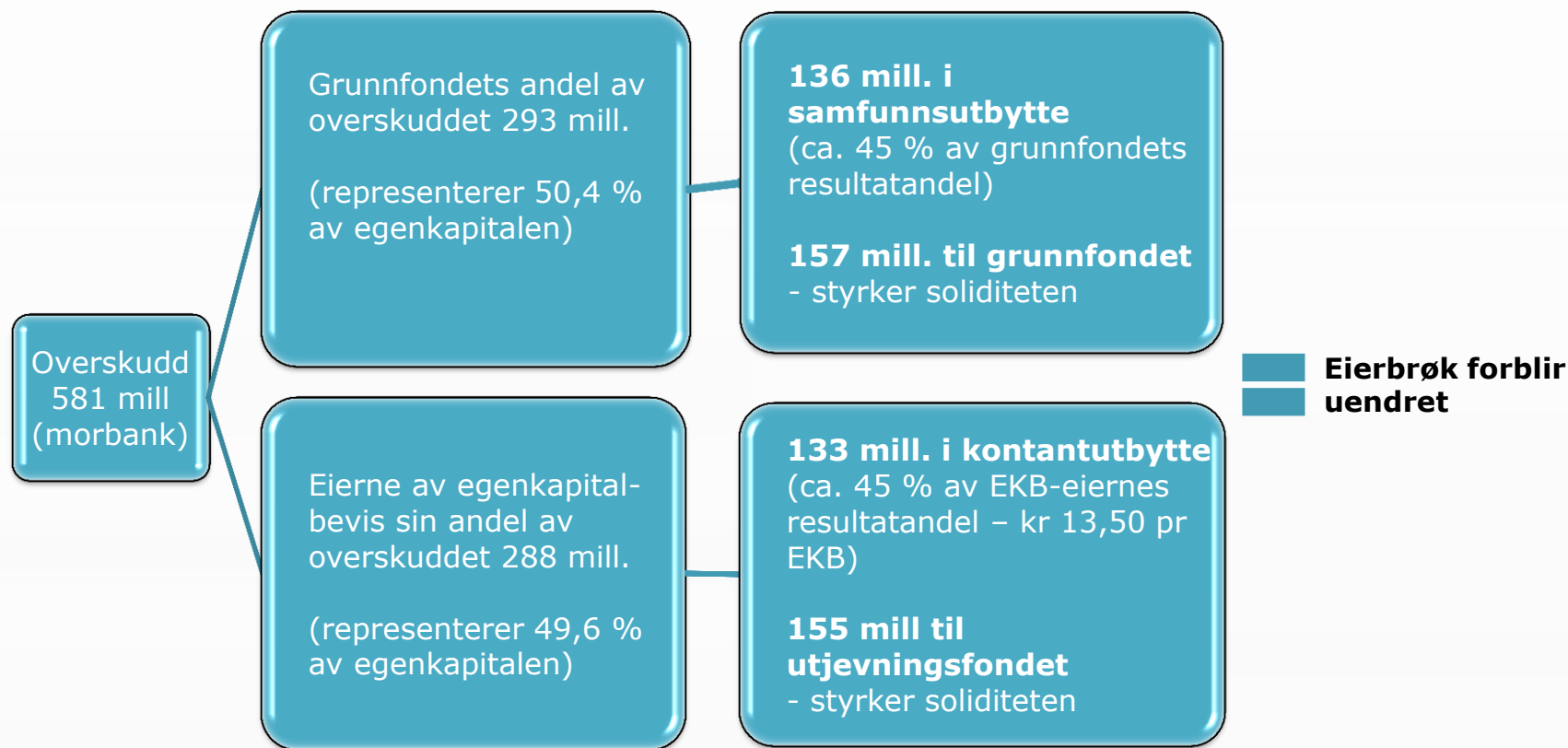
Sparebanken Møre har som målsetting å oppnå økonomiske resultater som gir god og stabil avkastning på bankens egenkapital. Resultatene skal sikre eierne av egenkapitalen en konkurransedyktig langsiktig avkastning i form av utbytte og verdistigning på egenkapitalen

Egenkapitaleiernes andel av nettoresultatet som avsettes til utbytte midler, tilpasses bankens egenkapitalsituasjon

Sparebanken Møres resultatdisponering skal påse at alle egenkapitaleiere sikres likebehandling

Gitt Sparebanken Møres strategiske plan og stipulert egenkapitalavkastning, forventes den normaliserte utbyttegraden å være i området 40 - 50 %

Forslag til resultatdisponering for 2014

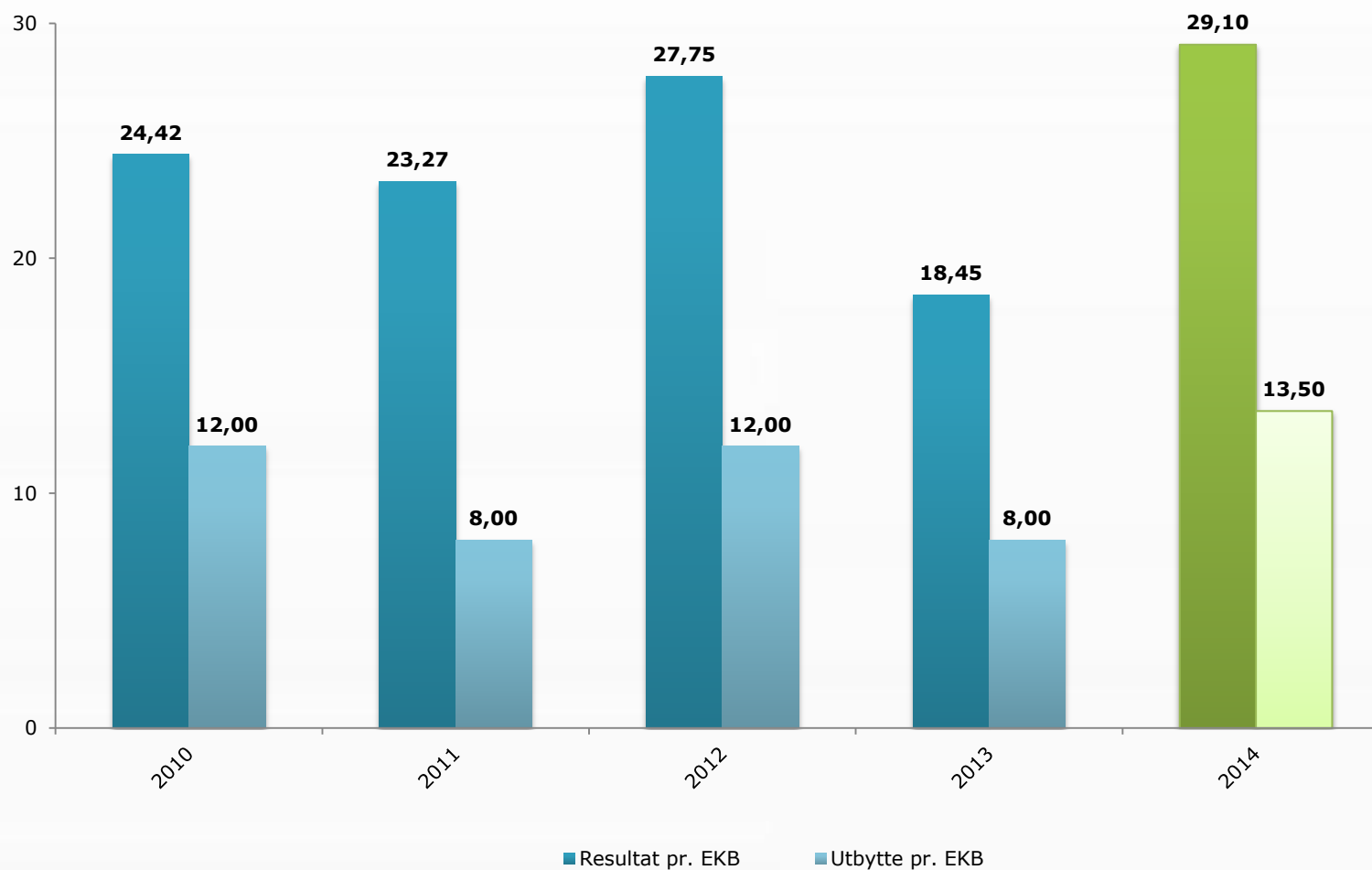


Forslaget til resultatdisponering innebærer at 57 % av *konsernets* årsresultat tilbakeholdes for å styrke soliditeten ytterligere



Utvikling i resultat og utbytte pr. MORG

Kroner



De største eierne av EK-bevis (1 - 10)

Eier	Antall egenkapitalbevis	
	31.12.14	31.12.13
Sparebankstiftelsen Tingvoll	944.000	908.779
Verdipapirfond Pareto Aksje Norge	512.415	540.015
MP Pensjon	478.282	478.282
Verdipapirfond Nordea Norge Verdi	327.073	91.892
Wenaasgruppen AS	250.000	382.500
FLPS – Princ All Sec	242.134	200.034
Pareto AS	229.189	229.189
Verdipapirfond Pareto Aktiv	219.941	227.560
Verdipapirfond Fondsfinans Spar	181.000	150.000
Bergen Kommunale Pensjonskasse	175.000	120.000
Sum 10 største	3.599.034	3.393.368
Derav Møre og Romsdal	1.194.000	1.418.188
Derav Møre og Romsdal i %	33,2	41,8

De største eierne av EK-bevis (11 - 20)

Eier	Antall egenkapitalbevis	
	31.12.14	31.12.13
Beka Holding AS	150.100	150.100
Farstad Shipping ASA	126.909	126.909
Verdipapirfondet Eika Utbytte	124.008	
Sparebanken Møre	108.661	41.678
Pareto Verdi Verdipapirfond	105.777	106.277
Lapas AS (Leif-Arne Langøy)	105.500	105.500
Odd Slyngstad	84.773	84.773
Sparebankstiftelsen Helgeland	80.000	80.000
Andvord AS	68.750	
Atlantis Vest AS	65.745	57.744
Sum 20 største	4.579.257	4.242.982
Derav Møre og Romsdal	1.619.943	1.700.729
Derav Møre og Romsdal i %	35,4	40,1

Ansattes beholdning av MORG

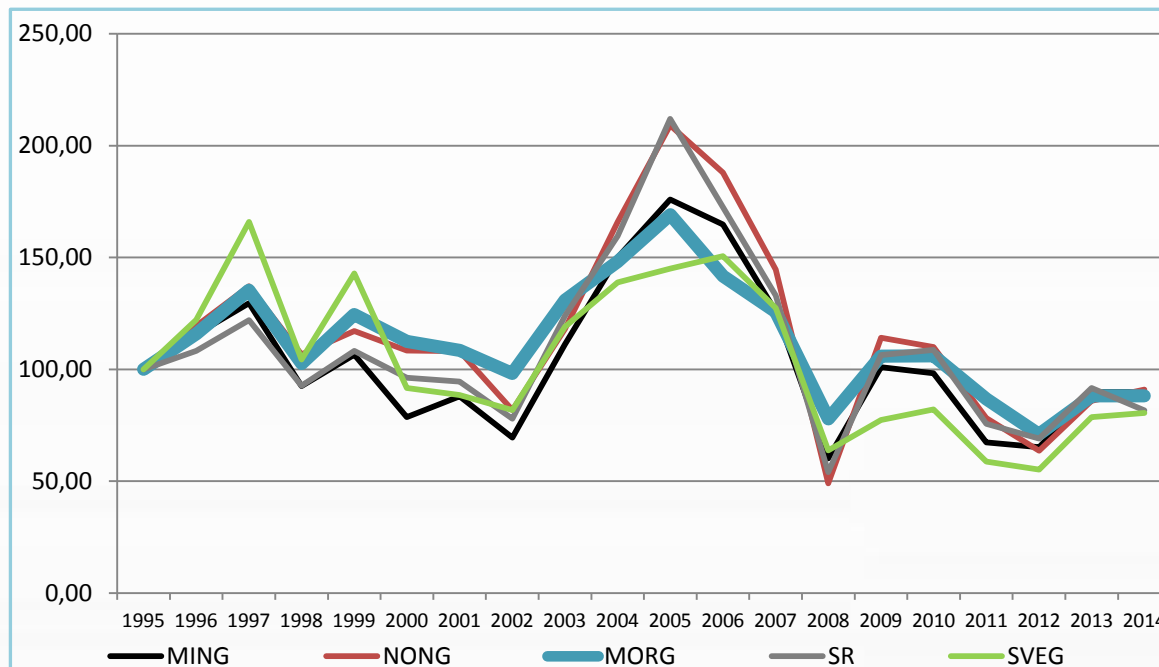
- Sparebanken Møre oppmuntrer til at alle medarbeidere skal eie egenkapitalbevis i banken
 - En konsekvens av dette er at bonus og lignende utbetales i form av tildeling av et antall egenkapitalbevis fra Sparebanken Møre sin beholdning av egne egenkapitalbevis tilsvarende markedsverdien på oppgjørstidspunktet, samt et kontantbeløp. Minst 50 % skal være i form av egenkapitalbevis
 - 410 ansatte i banken eier således til sammen 252.632 egenkapitalbevis i Sparebanken Møre ved årsskiftet
- Adm. direktør Olav Arne Fiskerstrand eier 9.031 egenkapitalbevis i Sparebanken Møre
- I bankens ledergruppe er det følgende eksponering ved utgangen av 2014:

Navn	Tittel	Antall egenkapitalbevis
Kjell Brudevoll	Banksjef NL Søre Sunnmøre	1.481
Kolbjørn Heggdal	Banksjef NL Romsdal og Nordmøre	232
Terje Krøvel	Banksjef NL Sunnmøre	2.011
Perdy Lunde	Banksjef Forretningsutvikling	2.727
Trond Nydal	Banksjef Divisjon PM	3.312
Erik Røkke	Banksjef Kreditt & Juridisk	2.476
Runar Sandanger	Banksjef Treasury & Markets	2.090
Idar Vattøy	Banksjef Økonomi, Risikostyring, Personal & Sikkerhet	2.624
		16.953

Bokført verdi pr egenkapitalbevis

	2014	2013	2012	2011	2010
Egenkapital pr EKB (kr)	242,-	223,-	219,-	189,-	188,-
Kurs MORG (kr) – Oslo Børs	216,-	198,-	160,-	178,-	207,-
Pris/Bokført verdi (P/B)	0,89	0,89	0,73	0,94	1,10

- Egenkapital pr EKB i tabellen er beregnet basert på konsernet totalt
- Egenkapitalandel og resultatandel knyttet til eierskap i heleide datterselskaper er tatt hensyn til i tabellen
- Figuren illustrerer en stor grad av parallellitet i kursutvikling mellom regionbankene sett i forhold til bokført egenkapital (indeksert der 1995=100)
- Samtidig ser vi samme trekk her som i andre finansielle forholdstall for norske banker; markert mindre volatilitet i Sparebanken Møres nøkkeltall
- De andre bankene i utvalget har gjennomført splitt av egenkapitalbevisene (hovedsakelig i 2004 og 2005) – SR bank har i tillegg konvertert til aksjebank



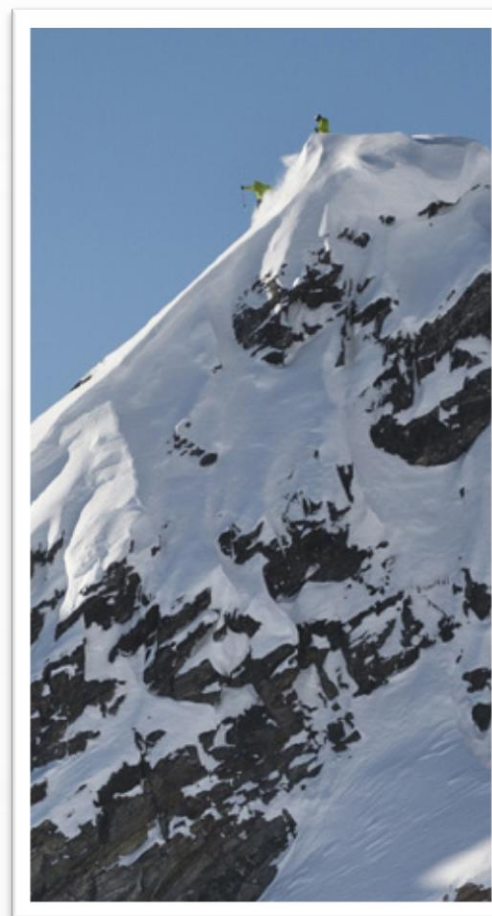
Fremdeles høyt aktivitetsnivå i fylket

- Utsikter til moderat produksjonsvekst på mellomlang sikt

- God aktivitet innenfor kraftforsyning og skipsbygging i 2015
- Høy produksjon i primærnæringene
- Økt aktivitet i offentlig sektor
- Moderat vekst i privat tjenesteyting
- Tiltakende vekst innenfor eksportindustrien
- Sterk nedgang i oljeinvesteringene
- Noe stigende arbeidsledighet

Mest åpenbare risikofaktorer:

- Utviklingen i eurosone
- Oljeinvesteringer på norsk sokkel
- Oljeprisen
- Kronekursen
- Boligpriser i Norge



Oppsummering og utsiktene fremover

- De makroøkonomiske rammebetingelsene for fylket er fortsatt tilfredsstillende og vil bidra til å holde tapsnivået lavt og innenfor bankens planer inneværende år
- Det forventes at utlånsveksten i 2015 totalt sett vil bli svakere enn det vi har sett de siste årene innenfor personmarkedet, opprettholdt innenfor næringslivsmarkedet
- Langsiktig finansiering i det norske og internasjonale fundingmarkedet vil i større grad benyttes – banken har sterk soliditet og god kredittrating
- Sterk kostnadsfokus videreføres, og vil bidra til at kostnadsandel vil være godt innenfor bankens målsetting for 2015
- Banken har lagt en robust strategi for årene fremover gjennom «Møre 2018»





Olav Arne Fiskerstrand, adm. direktør

Telefon: +47 900 18 299

E-post: olav.arne.fiskerstrand@sbm.no

Runar Sandanger, leder Treasury & Markets

Telefon: +47 950 43 660

E-post: runar.sandanger@sbm.no

Disclaimer

This presentation has been prepared solely for promotion purposes of Sparebanken Møre. The presentation is intended as general information and should not be construed as an offer to sell or issue financial instruments.

The presentation shall not be reproduced, redistributed, in whole or in part, without the consent of Sparebanken Møre. Sparebanken Møre assumes no liability for any direct or indirect losses or expenses arising from an understanding of and / or use of the presentation.



SPAREBANKEN MØRE