

PARETO BANK DELÅRSRAPPORT
2/2017

STATUS PER ANDRE KVARTAL 2017

Pareto Bank fikk i andre kvartal 2017 et resultat etter skatt på kr 75,0 mill. (kr 63,7 mill. i andre kvartal 2016). Dette tilsvarte en egenkapitalavkastning etter skatt på 15,9 %* (17,4 %).

Sterk utlånsvekst på gode marginer har bidratt til en sterk rentenetto. Gebyrinntekter på utlån har bidratt til en høy renteinntekt, mens rentekostnadene har gått ned. Veksten har vært god innenfor eiendomsfinansiering og selskapsfinansiering, mens aktiviteten har vært lavere innenfor verdipapirfinansiering og shipping- og offshore finansiering.

Rentenettoen økte i andre kvartal til kr 124,6 mill. (kr 101,3 mill.). Andre driftsinntekter, inkludert provisjonsinntekter, inntekter av eierinteresser og verdiendringer, bidro med kr 7,8 mill. (kr 13,0 mill.). Samlede inntekter ble kr 132,5 mill. (kr 114,2 mill.). Driftskostnader på kr 26,8 mill. (kr 27,4 mill.) ga en kostnadsprosent på 20,3 % (24,0 %).

Banken kostnadsførte i andre kvartal kr 4,4 mill. (kr -1,1 mill.) i individuelle nedskrivninger og tap på utlån, mens de gruppevise nedskrivningene ble økt med kr 2,0 mill. (kr 3,0 mill.) som følge av usikkerheten knyttet til utviklingen i boligpriser i Oslo og skipsverdier innen enkeltsegmenter.

Utlån til kunder har økt med kr 570,5 mill. i andre kvartal og med kr 790,2 mill. i første halvår til kr 9.544 mill. (kr 8.326 mill.). Innskudd var ved halvårsskiftet kr 8.163 mill. (kr 7.429 mill.) Bankens forvaltningskapital utgjorde ved halvårsskiftet kr 13.310 mill. (kr 12.873 mill.).

Ren kjernekapitaldekning var ved halvårsskiftet 16,03 % (15,13 %), kjernekapitaldekning 16,47 % (16,82 %), og kapitaldekningen 18,82 % (18,40 %).

NOK 1.000	2. KVARTAL		1. HALVÅR		2016
	2017	2016	2017	2016	
Resultat etter skatt	74.992	63.662	153.336	111.833	247.308
Egenkapitalavkastning etter skatt *	15,9 %	17,4 %	16,2 %	16,3 %	15,9 %
Cost/Income (%)	20,3 %	24,0 %	20,6 %	23,6 %	21,6 %
Forvaltningskapital			13.309.719	12.872.993	12.940.761

* Resultat for perioden fratrukket rentekostnader etter skatt på fondsobligasjonslån i forhold til gjennomsnittlig innskutt og opptjent egenkapital

RESULTATREGNSKAPET

Netto renteinntekter utgjorde kr 124,6 mill. (kr 101,3 mill.) i andre kvartal. I likhet med første kvartal opprettholdt banken en god utlånsmargin. Utlånsvekst og lavere rentekostnader bidro også til en økt rentenetto.

Rentemarginen mellom utlån og innskudd var 5,58 prosentpoeng (5,06 prosentpoeng) ved utgangen av andre kvartal. Banken har opprettholdt et høyt nivå på utlånsrenter gjennom året, samtidig som etableringsgebyrer og provisjonsinntekter bidro positivt.

Bankens innlånskostnad falt videre i andre kvartal på grunn av en reduksjon i innskuddsrenter til bedrifter og et lavere volum av innskudd med binding. Siden årsskiftet har en større andel klientmidler også bidratt til en bedret innlånsmargin.

I 2016 kostnadsførte banken årsavgiften til Bankenes Sikringsfond på kr 5,7 mill. i sin helhet i første kvartal. Som følge av en forskriftsendring som trådte i kraft 1. januar 2017 skal avgiften fra 2017 periodiseres. Avgiften for 2017 utgjør kr 5,7 mill. Den kvartalsvise kostnaden utgjør således kr 1,4 mill. Sammenlignet med 2016 er rentekostnaden i andre kvartal 2017 økt med kr 1,4 mill. som følge av endret praksis for periodisering av sikringsfondsavgiften.

Netto andre driftsinntekter utgjorde i andre kvartal kr 7,8 mill. (kr 13,0 mill.). Garantiprovisjoner og netto provisjonsinntekter fra banktjenester utgjorde kr 2,9 mill. (kr 4,9 mill.), mens inntekter fra eierinteresser i tilknyttede selskaper (Sem & Johnsen Eiendomsmegling og Sem & Johnsen Eiendomsmegling Prosjektmevling) utgjorde kr 0,9 mill. (kr 0,0 mill.). Netto kursgevinster på bankens portefølje av finansielle instrumenter utgjorde kr 4,1 mill. (kr 7,8 mill.). Kursgevinstene skyldes hovedsakelig lavere kredittpremier på beholdningen av obligasjoner. Prinsippet om å vurdere finansielle instrumenter til virkelig verdi medfører at bankens resultat vil kunne variere betydelig kvartalene imellom.

Driftskostnader før nedskrivninger og tap utgjorde kr 26,8 mill. (kr 27,4 mill.) i andre kvartal. Dette inkluderer avsetning til variabel godtgjørelse med kr 3,8 mill. (kr 3,4 mill.). Kostnadsprosenten endte på 20,3 % (24,0 %) ved utgangen av andre kvartal.

Banken har i andre kvartal ført kr 4,4 mill. (kr -1,1 mill.) i individuelle nedskrivninger, mens de gruppevise nedskrivningene er økt med kr 2,0 mill. (kr 3,0 mill.).

Dette ga et resultat før skatt i andre kvartal på kr 99,2 mill. (kr 84,9 mill.) og etter skatt på kr 75,0 mill. (kr 63,7 mill.). Resultatet tilsvarer kr 1,27 pr aksje for andre kvartal (kr 1,23) og en avkastning etter skatt på aksjonærenes egenkapital på 15,9 % (17,4 %).

For første halvår utgjorde resultat etter skatt kr 153,3 mill. (kr 111,8 mill.) hvilket tilsvarer en egenkapitalavkastning på 16,2 % (16,3 %).

BALANSE

Banken hadde ved utgangen av andre kvartal en forvaltningskapital på kr 13.310 mill. (kr 12.873 mill.). Netto utlån til kunder økte til kr 9.544 mill. (kr 8.326 mill.). Utlånsveksten i andre kvartal var på kr 571 mill. og på kr 790 mill. for første halvår. I første halvår i fjor var veksten på kr 395 mill. Utlånsveksten i andre kvartal har kommet innenfor eiendomsfinansiering og selskapsfinansiering. Volumet innen verdipapirfinansiering har som ventet falt gradvis. Det er noe redusert volum innenfor shipping- og offshorrefinansiering som følge av nedreguleringer, førtidige innfrielser og en styrket krone mot dollar.

Ubenyttede kredittrammer og garantier utgjorde kr 2.831 mill. (kr 2.341 mill.) ved halvårsskiftet. Kredittporteføljen har en høy andel korte kreditter, noe som innebærer at utlånsporteføljens innfrielsestakt er naturlig høy. Aktiviteten har vært god, og det ble i første halvår samlet innvilget kredittrammer for kr 5.491 mill. (kr 4.989 mill.).

Brutto utlån, ubenyttede kredittrammer og garantier fordelte seg ved halvårsskiftet med 66,0 % (56,8 %) på eiendomsfinansiering, 2,7 % (3,3 %) på boliglån, 9,6 % (8,8 %) på selskapsfinansiering, 12,1 % (17,9 %) på verdipapirfinansiering og 9,7 % (13,3 %) på shipping- og offshorrefinansiering.

Innskudd fra kunder utgjorde ved halvårsskiftet kr 8.163 mill. (kr 7.429 mill.), tilsvarende en vekst på kr 516,0 fra årsskiftet. Veksten i innskudd har i hovedsak bestått av klientmidler, men innskuddsvolumet har svingt gjennom kvartalet og er redusert i forhold til første kvartal. Andelen fastrenteinnskudd utgjorde 16,5 % (17,5 %) av samlede innskudd, mens 22,0 % (22,7 %) var innskudd på plasseringskonto med likviditetsbinding. Innskuddsdekningen ved halvårsskiftet var på 85,5 % (89,2 %). Det er en målsetning at innskuddsdekningen skal ligge på rundt 80 %.

Netto utestående verdipapirgjeld utgjorde ved halvårsskiftet kr 2.796 mill. (kr 3.529 mill.). På grunn av det høye innskuddsvolumet har banken ikke utstedt nye verdipapirer i første halvår. Banken hadde forfall på to lån i henholdsvis januar og februar. Banken pleier markedet aktivt ved å kjøpe og selge fra sin egenbeholdning. Bankens neste verdipapirforfall er i november 2017.

Banken hadde ved halvårsskiftet en overskuddslikviditet på kr 3.619 mill. (kr 4.461 mill.). Overskuddslikviditeten er redusert med kr 500 mill. i løpet av første halvår. Likviditeten er hovedsakelig plassert i rentebærende verdipapirer, innskudd i større banker og i Norges Bank. Verdipapirplasseringene er i stat, kommuner, supranasjonale institusjoner, obligasjoner med fortrinnsrett, og banker innenfor investment grade.

Banken kan gjøre plasseringer i rentefond og enkeltobligasjoner under investment grade og minimum tilsvarende rating B. Ved halvårsskiftet hadde banken plassert kr 40,2 mill. (kr 0,0 mill.) i slike rentefond.

TAP OG MISLIGHOLD

Brutto misligholdte kredittengasjementer utgjorde kr 7,0 mill. (kr 16,6 mill.) ved utgangen av andre kvartal fordelt på tre kredittengasjementer, hvor det er gjort nedskrivninger på kr 4,2 mill.

Netto misligholdte kredittengasjementer utgjorde ved halvårsskiftet kr 2,8 mill. (kr 14,8 mill.) tilsvarende 0,03 % av brutto utlån (0,18 %).

Banken hadde også tre tapsutsatte kredittengasjementer med samlet utestående på kr 141,5 mill. (kr 103,0 mill.) ved halvårsskiftet, hvor det er gjort individuelle nedskrivninger på kr 30,4 mill. (kr 24,5 mill.). Bakgrunnen for nedskrivningene var det meget kraftige verdifallet innenfor tørrbulk- og offshorsegmentet. Engasjementene betjenes og er ikke i mislighold.

Netto tapsutsatte kredittengasjementer utgjorde ved halvårsskiftet kr 111,1 mill. (kr 78,5 mill.) tilsvarende 1,15 % av brutto utlån (0,94 %).

Netto individuelle nedskrivninger og tap på utlån utgjorde i andre kvartal kr 4,4 mill. (kr -1,0 mill.). Gruppenedskrivningene økte i kvartalet med kr 2,0 mill. (kr 3,0 mill.) slik at periodens samlede tapkostnad utgjorde kr 6,4 mill. (kr 2,0 mill.).

Etter økningen av de gruppevise nedskrivningene i andre kvartal med kr 2,0 mill. til kr 47,7 mill. (kr 43,7 mill.) utgjorde gruppenedskrivningene 0,50 % (0,52 %) av brutto utlån. Økningen skyldes usikkerheten knyttet til utviklingen i boligpriser i Oslo og skipsverdier innen enkeltsegmenter. Det har i andre kvartal ikke oppstått objektive hendelser som tilsier et økt nedskrivingsbehov på andre grupper av bankens kredittporteføljer.

SOLIDITET OG KAPITALKRAV

Ren kjernekapital, kjernekapital og ansvarlig kapital utgjorde henholdsvis kr 1.843,9 mill. (kr 1.433,1 mill.), kr 1.893,9 mill. (kr 1.593,1 mill.) og kr 2.163,9 mill. (kr 1.743,1 mill.) ved halvårsskiftet. Dette ga en ren kjernekapitaldekning på 16,03 % (15,13 %), en kjernekapitaldekning på 16,47 % (16,82 %) og en kapitaldekning på 18,82 % (18,40 %) beregnet etter standardmetoden. Egenkapital inkluderer resultatet for halvåret redusert med påregnelig utbytte.

Samlet egenkapital utgjorde ved halvårsskiftet kr 1.967 mill. (kr 1.656,4 mill.), tilsvarende 14,8 % (12,9 %) av bankens forvaltningskapital. Herav utgjorde innskutt og opptjent egenkapital kr 1.917,5 mill. (kr 1.496,4 mill.).

Etter at banken gjennomførte sin risiko- og kapitalvurderingsprosess (ICAAP) for 2015 ble denne vurdert av Finanstilsynet. Finanstilsynet hadde en forventning om at Pareto Bank skulle styre mot en ren kjernekapitaldekning på minimum 15,00 % ved utgangen av 2016.

Finansdepartementet besluttet i november 2016 å øke det motsykliske kapitalbufferkravet med ytterligere 0,5 prosentpoeng til 2,0 prosentpoeng fra 31. desember 2017. Dette vil øke kapitalmålet ved utgangen av 2017 tilsvarende.

Det legges således til grunn at bankens rene kjernekapitaldekning, kjernekapitaldekning og kapitaldekning minimum skal utgjøre henholdsvis 15,5 %, 17,0 % og 19,0 % ved utgangen av 2017.

Finanstilsynet har varslet at de i løpet av 2017 basert på innsendt ICAAP for 2016 vil fastsette et individuelt pilar 2-tillegg for banken.

AKSJONÆRFORHOLD

Bankens aksje ble notert på Oslo Børs den 12. desember 2016.

(NOK)	2. kv. 2017	2. kv. 2016	2016
Resultat tilordnet aksjonærene			
pr. aksje	1,27	1,23	4,08
Aksjonærenes egenkapital			
pr. aksje	32,71	28,80	31,14
P/E	7,04	6,08	9,34
P/BV	1,09	1,04	1,22
Aksjekurs	35,80	29,90	38,10
Antall aksjer	58.619.688	51.953.022	58.619.688

RISIKOSTYRING

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

Kredittrisiko: Kredittrisiko er den vesentligste risikoen Pareto Bank håndterer. 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 har 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 verdipapirområdet 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 prismodell 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, stresstester og beredskap for mulige likviditetskriser. Det er utarbeidet et policydokument som definerer likviditetsrisikotoleransen 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 bruttostørrelse uten netting mellom valutaer. Nettoposisjonene er omregnet til norske kroner. Banken 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 metode som bygger på metodikken i Solvens II for oppfølging og styring av kredittspreadsrisiko. Banken skal ha en moderat risikospredning. Det er etablert rammer som sikrer at porteføljen er diversifisert mot utstedere, sektorer 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.

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

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

UTSIKTER

Det er fortsatt høy aktivitet innen finansiering av boligutviklingsprosjekter. Lav rente og god etterspørsel etter nye boliger har bidratt til høy byggeaktivitet. Det er likevel tegn på at markedsutsiktene kan være i endring. Ikrafttredelse av boliglånsforskriften og et fall i boligpriser i mai og juni synes å ha bremset annenhåndsmarkedet særlig i Oslo. Samtidig ventes renten å holde seg lav og boligetterspørsel er fortsatt til stede. Banken følger utviklingen tett og har et spesielt høyt fokus på oppfyllelse av krav til forhåndssalg, likviditet og egenkapitalbidrag.

Banken varslet ved inngangen til året om økt konkurranse innen verdipapirfinansiering og som følge av dette et redusert volum innenfor standardiserte verdipapirkreditter. Volumet har som ventet falt gradvis i første halvår. Bankens fokus fremover er på skreddersydde finansieringsløsninger i dette markedet.

Innenfor shipping- og offshoresektoren fører banken en strategi med forsiktig vekst. Noen markedssegmenter ser en gradvis bedring, og banken er posisjonert til å utnytte mulighetene innenfor et marked med relativt lav konkurranse. Norsk forankring, lav belåningsgrad og diversifisert eksponering er bærende elementer i denne strategien.

Banken har ambisjoner om å øke utlånene innenfor selskapsfinansiering og tilbyr skreddersydde, transaksjonsbaserte finansieringsløsninger til investorer, eiere og family offices innenfor SMB-segmentet. Bankens tilbud omfatter blant annet oppkjøpslån, brolån, eierlån og arbeidskapitalfasiliteter. Aktiviteten har vært god i første halvår, og det forventes videre vekst i dette segmentet.

Oslo, 19. juli 2017
Styret i Pareto Bank ASA

RESULTATREGNSKAP

(NOK 1.000)	Note	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Renteinntekter og lignende inntekter		169 386	151 093	332 875	293 680	618 683
Rentekostnader og lignende kostnader		44 762	49 806	92 869	103 134	202 786
Netto renteinntekter	4	124 624	101 287	240 005	190 546	415 897
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester		2 883	5 039	6 398	8 016	15 232
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester		-19	126	417	296	597
Inntekter av eierinteresser i tilknyttede selskaper		880	0	2 334	0	2 533
Netto gevinst/(tap) på fin.instrumenter til virkelig verdi	2,5	4 053	7 767	18 339	11 633	24 534
Andre driftsinntekter		9	271	65	340	342
Netto andre driftsinntekter		7 844	12 951	26 717	19 693	42 045
Sum inntekter		132 468	114 238	266 722	210 239	457 942
Lønn og andre personalkostnader	6	16 155	15 106	35 772	29 214	61 551
Administrasjonskostnader		5 404	5 290	10 000	9 883	18 384
Ordinære avskrivninger		893	1 106	1 828	2 238	4 272
Andre driftskostnader		4 382	5 898	7 268	8 357	14 600
Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap		26 835	27 401	54 868	49 693	98 807
Driftsresultat før nedskrivninger og tap		105 633	86 837	211 854	160 546	359 135
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	2,7	6 421	1 954	8 184	11 435	30 661
Driftsresultat før skatt		99 211	84 883	203 670	149 111	328 474
Skattekostnad		24 219	21 221	50 334	37 278	81 167
Resultat for perioden		74 992	63 662	153 336	111 833	247 308
Andre inntekter og kostnader		0	0	0	0	0
Totalresultat for perioden		74 992	63 662	153 336	111 833	247 308
Resultat etter skatt per aksje (NOK) ordinær og utvannet		1,27	1,23	2,57	2,15	4,08

BALANSE

(NOK 1 000)	Note	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Kontanter og fordringer på sentralbanker	14	62 047	752 039	57 075
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	9	288 198	202 483	747 274
Utlån til kunder	3,7,8,9,13,14	9 543 982	8 325 523	8 753 761
Sertifikater og obligasjoner	9,13	3 268 575	3 506 143	3 315 103
Finansielle derivater	13,15	23 538	13 858	12 725
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	13	40 193	18 153	10
Eierinteresser i tilknyttede selskaper		39 967	0	14 654
Immaterielle eiendeler		24 094	24 732	24 913
Utsatt skattefordel		12 019	25 174	12 019
Varige driftsmidler		694	765	735
Andre eiendeler		988	1 281	852
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		5 425	2 840	1 641
Eiendeler		13 309 719	12 872 993	12 940 761

(NOK 1 000)		30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Innskudd fra kredittinstitusjoner	13,14	1 133	233	4 133
Innskudd fra kunder	13, 14	8 162 774	7 429 021	7 646 800
Verdipapirgjeld	10,13,14	2 796 388	3 529 087	2 885 545
Finansielle derivater	13, 15	23 697	51 230	55 805
Betalbar skatt		59 719	34 273	63 172
Annen gjeld		6 784	9 067	5 705
Påløpte kostnader og forskuiddsbetalte inntekter		21 576	13 484	24 218
Ansvarlig lånekapital	11,14	270 166	150 184	270 221
Gjeld		11 342 236	11 216 579	10 955 599

Aksjekapital	17	703 436	623 436	703 436
Overkurs		424 615	308 422	424 615
Fond for urealiserte gevinster		7 746	4 752	7 746
Annen egenkapital		781 686	559 804	689 365
Fondsobligasjonslån	11	50 000	160 000	160 000
Egenkapital	16	1 967 483	1 656 414	1 985 163
Gjeld og egenkapital		13 309 719	12 872 993	12 940 761

Betingede forpliktelser		302 143	412 462	434 912
--------------------------------	--	----------------	----------------	----------------

ENDRING I EGENKAPITALEN

(NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Aksjo- nærenes egenkapital	Fonds- obligasjons- lån	Egen- kapital
Egenkapital 01.01.2016	510 000	225 469	4 752	450 169	1 190 390	160 000	1 350 391
Totalresultat for perioden	0	0	2 994	244 313	247 308	0	247 308
Utbetalte renter fondsobligasjonslån	0	0	0	-10 378	-10 378	0	-10 378
Spart skatt på renter fondsobligasjonslån	0	0	0	2 595	2 595	0	2 595
Aksjeemisjon	193 436	199 146	0	0	392 583	0	392 583
Spart skatt på emisjonskostnader	0	0	0	2 665	2 665	0	2 665
Egenkapital pr. 31.12.2016	703 436	424 615	7 746	689 365	1 825 163	160 000	1 985 163
Totalresultat for perioden	0	0	0	153 336	153 336	0	153 336
Utbetalte renter fondsobligasjonslån	0	0	0	-3 194	-3 194	0	-3 194
Spart skatt på renter fondsobligasjonslån	0	0	0	799	799	0	799
Innfridd fondsobligasjon	0	0	0	0	0	-110 000	-110 000
Utbetalt utbytte for 2016	0	0	0	-58 620	-58 620	0	-58 620
Egenkapital pr. 30.06.2017	703 436	424 615	7 746	781 686	1 917 483	50 000	1 967 483

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Renteinnbetalinger fra sentralbanker og kredittinstitusjoner	3 272	3 252	3 552
Inn-/utbetalinger av innskudd fra kunder	515 974	974 096	1 191 875
Renteutbetalinger på innskudd fra kunder	- 64 074	-50 800	-100 376
Inn-/utbetalinger på lån til kunder	- 790 221	-394 890	-794 588
Renteinnbetalinger på lån til kunder	293 735	264 885	559 816
Inn-/utbetalinger av innskudd fra kredittinstitusjoner	- 3 000	-164	3 736
Renteutbetalinger på innskudd fra kredittinstitusjoner	- 437	-347	-657
Inn-/utbetalinger på sertifikater og obligasjoner	46 777	-1 187 536	-997 291
Renteinnbetalinger på sertifikater og obligasjoner	29 026	26 474	47 457
Inn-/utbetalinger på aksjer, andeler og andre verdipapirer	- 63 163	-9 888	-3 865
Inn-/utbetalinger av verdipapirgjeld	- 89 157	511 578	-131 964
Renteutbetalinger av verdipapirgjeld	- 33 679	-42 133	-88 147
Inn-/utbetaling finansielle derivater	- 24 582	-20 484	57 142
Provisjonsinnbetalinger	6 462	8 016	15 319
Provisjonsutbetalinger	- 417	-296	-597
Utbetalinger til drift	- 50 545	-78 365	-95 510
Betalt skatt	- 52 989	-57 647	-57 587
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	- 277 020	-54 247	-391 687
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	- 81	-114	-215
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	0	0
Utbetalinger ved kjøp av immatrielle eiendeler	- 888	-952	-3 036
Innbetalinger ved salg av immaterielle eiendeler	0	0	0
Netto kontantstrøm investeringsaktiviteter	-968	-1 067	-3 251
Innskutt egenkapital	0	196 390	392 583
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	0	0	0
Utbetalinger ved tilbakebetaling av fondsobligasjon	- 109 559	0	0
Innbetalinger av ansvarlig lånekapital	0	0	0
Renteutbetalinger ansvarlig lånekapital	- 4 744	-2 347	-4 676
Renteutbetalinger fondsobligasjonslån	- 3 194	-5 205	-10 377
Utbetaling av utbytte	- 58 620	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-176 117	188 838	377 530
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-454 105	133 524	-17 408
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01	804 349	819 069	821 757
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	350 244	952 593	804 349

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 01.01.2017 til 30.06.2017, og er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU. Delårsregnskapet er urevidert.

Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2016. Her fremkommer også en beskrivelse av regnskapsprinsippene banken legger til grunn.

Periodisering av avgift til Bankenes sikringsfond (sikringsfondsavgiften)

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.

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 for 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 hadde før 19.september 2016 ikke regler for hvordan avgiften skulle utmåles ved uttreden. Praksis og hensynet til likebehandling tilsa pro-rata også ved utmelding. Pareto Bank periodiserte i likhet med generell praksis i næringen sikringsfondsavgiften i 2015. Kostnaden klassifiseres som rentekostnad.

Finanstilsynet konkluderte i rundskriv 12/2015 med at avgiften måtte kostnadsføres i sin helhet i første kvartal. Bankens kostnadsførte derfor i 1. kvartal 2016 årets sikringsfondsavgift i sin helhet. Avgiften for 2016 utgjorde kr 5,72 mill. Hadde banken videreført sin praksis med periodisering ville avgiften i 2016 kvartalsvis utgjort kr 1,43 mill. Tilsvarende beløp for 2015 utgjorde kr 5,4 mill. og 1,36 mill.

Finansdepartementet endret vedtak 19. september 2016 ovennevnte forskrift. Endringen regulerer uttreden fra sikringsfondet i løpet av kalenderåret slik at det gis et forholdsmessig fradrag i avgiften for den del av året medlemmet ikke har vært medlem av sikringsfondet. Endringen trådte i kraft 1. januar 2017, og innebærer at sikringsfondsavgiften fra 2017 skal periodiseres gjennom året. Bankens praksis for 2017 periodisert sikringsfondsavgiften i tråd med praksis før 2016. Avgiften for 2017 utgjør kr 5,71 mill. Den kvartalsvise kostnaden utgjør således kr 1,43 mill. Sammenligningstall for 2016 er ikke omarbeidet.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifisering, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, nedskrivning samt sikringsbokføring. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Bankens planlegger å anvende standarden når den trer i kraft.

Banken har satt ned en gruppe som arbeider med implementering av IFRS 9. Arbeidet går ut på klassifisering av utlån, fordeling av lån i forskjellige grupper for måling av tap, integrering av bankens klassifiseringsmodell med en ny modell for tapsberegning og utvikling av nye rutiner på tvers av avdelinger i banken for måling av tap. Det er på dette tidspunktet for tidlig å kvantifisere effektene av overgangen til IFRS på bankens regnskap. For mer informasjon om IFRS 9 vises det til note 2 i bankens årsrapport for 2016.

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 sannsynlige 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 note 3 i årsregnskapet for 2016, er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet pr. 30.06.2017.

NOTE 3: SEGMENTER

Ut fra bankens størrelse og satsningsområder er alle kredittaktiviteter samlet i ett kredittområde. Pareto Bank styrer og følger opp kredittaktivitetene som et samlet forretningsområde.

NOTE 4: NETTO RENTE- OG KREDITTPROVISJONSINNTEKTER

(NOK 1 000)	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på sentralbanker, amortisert kost	52	48	122	141	292
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kredittinst., amortisert kost	556	947	1 799	2 351	4 421
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kunder, virkelig verdi	0	147	0	291	559
Renteinnt. og lign.innt. av utlån til og fordr. på kunder, amortisert kost	130 791	116 936	254 191	228 957	479 508
Renteinnt. og lign.innt. av sertifikater og obligasjoner, virkelig verdi	13 361	13 173	26 073	24 848	51 370
Etableringsprovisjoner m.v.	17 850	14 244	37 666	25 675	60 371
Provisjonsinntekter m.v.	6 770	5 597	13 012	11 414	22 150
Andre renteinntekter og lignende inntekter	7	1	12	2	10
Renteinntekter og lignende inntekter	169 386	151 093	332 875	293 680	618 683
Rentekostn. og lign. kostn. på gjeld til finansinst., virkelig verdi	0	0	0	0	0
Rentekostn. og lign. kostn. på gjeld til finansinst., amortisert kost	174	173	437	182	493
Rentekostn. og lign. kostn. på innskudd fra kunder, virkelig verdi	6 874	10 574	15 250	19 874	40 728
Rentekostn. og lign. kostn. på innskudd fra kunder, amortisert kost	18 093	16 600	37 151	32 950	67 279
Rentekostn. og lign. kostn. på verdipapirgjeld, virkelig verdi	0	6 408	446	13 218	21 413
Rentekostn. og lign. kostn. på verdipapirgjeld, amortisert kost	15 898	14 834	32 092	28 880	62 267
Rentekostn. og lign. kostn. på ansvarlig lånekapital, amortisert kost	2 297	1 218	4 640	2 314	4 891
Sikringsfondsavgift	1 426	0	2 853	5 716	5 716
Andre rentekostnader og lignende kostnader, amortisert kost	0	0	0	0	0
Rentekostnader og lignende kostnader	44 762	49 806	92 869	103 134	202 786
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	124 624	101 287	240 005	190 546	415 897

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

(NOK 1 000)	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Netto gevinst/(tap) på valuta	-24 508	79 347	-36 257	-38 875	-17 050
Netto gevinst/(tap) på valutaderivater	26 086	-77 621	39 564	43 359	25 290
Netto gevinst/(tap) på rentederivater	-990	-4 049	-3 713	-14 932	-2 678
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter, trading	588	-2 324	-406	-10 447	5 562
Netto gevinst/(tap) på utlån til kunder	0	-54	0	-103	-198
Netto gevinst/(tap) på sertifikater og obligasjoner	4 095	8 991	21 020	24 806	18 573
Netto gevinst/(tap) på aksjer og andeler	183	790	183	790	790
Netto gevinst/(tap) på verdipapirgjeld	-51	-37	-178	-1 279	-459
Netto gevinst/(tap) på innskudd fra kunder	-762	400	-2 281	-2 133	266
Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter til virkelig verdi	3 465	10 090	18 745	22 080	18 972
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter bestemt regnskapsført til virkelig verdi	4 053	7 767	18 339	11 633	24 534

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 andre kvartal 2017 avsatt kr 3,8 mill. (kr 3,4 mill.) for å møte denne forpliktelsen. For første halvår er det avsatt kr 7,5 mill. (kr 6,4 mill.).

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

NOTE 7: NEDSKRIVNINGER OG TAP

(NOK 1 000)

Periodens tapskostnader	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Endring i individuelle nedskrivninger	-6 393	-1 056	-4 630	8 425	21 642
Endring i gruppenedskrivninger	2 000	3 000	2 000	3 000	5 000
Konstaterte tap mot tidligere nedskrivning	10 727	0	10 727	0	4 002
Konstaterte tap uten tidligere nedskrivning	87	11	87	11	18
Inngang på tidligere konstaterte tap	0	0	0	0	0
Endring i spesifiserte avsetninger på garantiansvar	0	0	0	0	0
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	6 421	1 954	8 184	11 435	30 661

Individuelle nedskrivninger	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Individuelle nedskrivninger 01.01	39 150	17 597	17 597
- Konstaterte tap mot tidligere nedskrivninger	10 727	0	4 002
+ Økning individuelle nedskrivninger	11 287	0	31 912
+ Nye individuelle nedskrivninger	0	10 037	0
- Tilbakeførte nedskrivninger	5 095	1 452	6 358
Individuelle nedskrivninger	34 616	26 182	39 150

Gruppenedskrivninger	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Gruppevise nedskrivninger 01.01	45 700	40 700	40 700
+ Periodens endring i gruppevise nedskrivning	2 000	3 000	5 000
Gruppevise nedskrivninger	47 700	43 700	45 700

NOTE 8: MISLIGHOLD

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Misligholdte engasjement			
Brutto misligholdte engasjementer	7 037	16 558	74 475
Individuelle nedskrivninger	4 219	1 721	10 996
Netto misligholdte engasjementer	2 818	14 837	63 479
Avsetningsgrad	59,96 %	10,39 %	14,76 %
Misligholdte engasjementer i % av brutto utlån	0,03 %	0,18 %	0,72 %

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 innekket som avtalt innen 90 dager etter at rammekreditten ble overtrukket.

Øvrige tapsutsatte engasjement

Øvrige tapsutsatte engasjementer	141 461	102 966	145 952
Individuelle nedskrivninger	30 402	24 461	28 154
Netto tapsutsatte engasjementer	111 059	78 505	117 797
Avsetningsgrad	21,49 %	23,76 %	19,29 %
Øvrige tapsutsatte engasjementer i % av brutto utlån	1,15 %	0,94 %	1,33 %

Øvrige tapsutsatte engasjementer er engasjementer som ikke er misligholdt etter definisjonen over, men hvor det er foretatt en 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 31 i årsregnskapet for 2016.

Kunder: Kredittengasjementer fordelt på risikogrupper

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Ingen/svært liten risiko	5 557 639	4 991 853	5 437 355
Liten risiko	5 267 968	4 127 096	4 239 392
Moderat risiko	1 247 176	1 313 897	1 391 017
Noe risiko	207 309	166 296	210 786
Stor risiko	0	5 608	5 745
Svært stor risiko	144 279	105 739	204 173
Tapsutsatt	3 587	3 450	0
Verdiendringer, pål.renter og amortiseringer og nedskrivninger	-52 980	-47 690	-60 429
Samlet kreditteksponering kunder	12 374 978	10 666 249	11 428 039

NOTE 9: KREDITTRISIKO, FORTSATT...

Kunder: Kredittengasjementer fordelt etter hovedsikkerhet/eksponering ¹

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Aksjer og andeler	2 117 983	1 966 837	2 173 319
Obligasjoner	281 847	414 837	398 674
Næringsseiendom - Kontor	40 000	554 650	564 850
Næringsseiendom - Lager/Kombinasjonsbygg	1 359 221	448 107	518 491
Næringsseiendom - Forretningslokaler	571 975	569 843	603 325
Næringsseiendom - Bolig	4 263 784	3 144 859	3 527 385
Næringsseiendom - Tomt	1 802 350	1 297 760	1 576 658
Næringsseiendom - Annet	161 500	283 429	120 165
Shipping og offshore	1 290 752	1 503 706	1 491 328
Boliglån/-kreditter	348 374	374 635	336 767
Kontantdepot	61 520	59 727	62 547
Annet	128 653	95 549	114 959
Verdiendringer, pål.renter og amortiseringer og nedskrivninger	-52 980	-47 690	-60 429
Samlet kreditteksponering kunder	12 374 978	10 666 249	11 428 039

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)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Ekstern rating S&P, AA- /A-1+	14 858	24 987	24 373
Ekstern rating S&P, A+ /A-1	266 182	177 496	147 862
Ekstern rating S&P, A /A-1	7 157	0	575 039
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	288 198	202 483	747 274

Sertifikater og obligasjoner: Klassifisering av utstedere etter rating

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
AAA	2 653 844	2 489 396	2 825 373
AA-/AA/AA+	313 030	514 546	299 162
BBB-/BBB/BBB+	301 700	502 202	190 569
Sertifikater og obligasjoner	3 268 575	3 506 144	3 315 103

For utstedere som ikke har offisiell rating er tilsvarende kredittscore fra DNB eller tidligere utstedt skyggerating lagt til grunn

NOTE 10: VERDIPAPIRGJELD

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Sertifikatgjeld, nominell verdi	0	300 000	300 000
- Egne ikke-amortiserte sertifikater, nominell verdi	0	-50 000	-130 000
Påløpte renter og amortiseringer	0	772	588
Sertifikatgjeld	0	250 772	170 589
Obligasjonsgjeld, nominell verdi	2 920 000	3 570 000	3 020 000
- Egne ikke-amortiserte obligasjoner	-132 000	-304 000	-313 000
Påløpte renter og amortiseringer	8 388	12 649	7 941
Justering til virkelig verdi	0	-334	15
Obligasjonsgjeld	2 796 388	3 278 315	2 714 957
Verdipapirgjeld	2 796 388	3 529 087	2 885 545

NOTE 11: ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Ansvarlig obligasjonslån

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Ansvarlig obligasjonslån nominell verdi	270 000	150 000	270 000
Påløpte renter	486	342	590
Amortiseringer	-320	-158	-369
Sum ansvarlig obligasjonslån	270 166	150 184	270 221

Banken har utstedt to ansvarlige obligasjonslån på totalt kr 270 mill. Det ene lånet ble utstedt 03.09.2014 og løper med en rente på 3 mnd. NIBOR + 195 bp. Det andre lånet ble utstedt 19.12.2016 og løper med rente på 3 mnd. NIBOR + 290 bp. Lånene 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 tilleggs kapital.

Fondsobligasjonslån

Banken har utstedt ett evigvarende fondsobligasjonslån på kr 50 mill. Lånet er utstedt 03.09.2014 og løper med en rente på 3 mnd. NIBOR + 370 bp. Lånet er evigvarende med innløsningsrett for utsteder etter 5 år fra utstedelsesdato, uten insentiv til tilbakebetaling.

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

Evigvarende fondsobligasjonslån er i balansen klassifisert som egenkapital.

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 de neste årene sammenlignet med gjennomsnittet for norske banker. Videre betyr det at banken til enhver tid skal ha en høy likviditetsbuffer. Bufferen består av plasseringer i andre banker og verdipapirer med tilsvarende 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 og Liquidity Coverage Ratio (LCR) på daglig basis. Likviditetsgapet er differansen mellom bankens overskuddslikviditet og et beregnet likviditetskrav. Det lages en prognose over likviditetsgapet og LCR for de kommende 12 måneder som danner en overlevelseshorisont. Likviditetsrisiko i det lange perspektiv måles ved å beregne Finanstilsynets likviditetsindikator 1 og 2, samt Net Stable Funding Ratio (NSFR) og Additional Monitoring Metrics (AMM). Som et supplement til den kvantitative vurderingen gjøres en mer skjønsmessig vurdering av andre faktorer som påvirker likviditetsrisikonivået i banken.

Pr. 30.06.2017 var bankens positive likviditetsgap på kr 1.397 mill. (kr 2.877 mill.). LCR var på 153 % (214 %). Finanstilsynets likviditetsindikator 1 var 129 % (139 %) og likviditetsindikator 2 var 139 % (153 %).

Innskuddsdekningen pr. 30.06.2017 utgjorde 85,5 % (89,2 %).

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 verdivurdering etter pålitelighet i benyttet informasjon

Per 30.06.2017

(NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Sertifikater og obligasjoner	0	3 268 575	0	3 268 575
Aksjer og andeler i fond	0	0	40 193	40 193
Finansielle derivater	0	23 538	0	23 538
Eiendeler	0	3 292 113	40 193	3 332 306
Innskudd fra kunder	0	0	1 360 330	1 360 330
Finansielle derivater	0	23 697	0	23 697
Gjeld	0	23 697	1 360 330	1 384 027

Per 30.06.2016

(NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Utlån til kunder	0	0	11 289	11 289
Sertifikater og obligasjoner	0	3 506 143	0	3 506 143
Aksjer og andeler i fond	0	0	18 153	18 153
Finansielle derivater	0	13 858	0	13 858
Eiendeler	0	3 520 002	29 442	3 549 444
Innskudd fra kunder	0	0	1 973 119	1 973 119
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	946 884	0	946 884
Finansielle derivater	0	51 230	0	51 230
Gjeld	0	998 114	1 973 119	2 971 233

Per 31.12.2016

(NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Finansielle instrumenter
Sertifikater og obligasjoner	0	3 315 103	0	3 315 103
Aksjer og andeler i fond	0	0	10	10
Finansielle derivater	0	12 725	0	12 725
Eiendeler	0	3 327 828	10	3 327 838
Innskudd fra kunder	0	0	1 789 370	1 789 370
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	62 441	0	62 441
Finansielle derivater	0	55 805	0	55 805
Gjeld	0	118 246	1 789 370	1 907 616

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 (ujustert) som er notert i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser.

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

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

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.

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 innskuddsmarkedet på balansetidspunktet. Banken innhenter markedsverdier for verdipapirer fra Nordic Bond Pricing.

Finansielle derivater

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

Se også beskrivelse i Note 1: Regnskapsprinsipper i årsrapport for 2016.

Endringer i finansielle instrumenter nivå 3

Per 30.06.2017

(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. 01.01.2017	0	10	10	1 789 370	1 789 370
Gevinst/(tap) ført i resultat under linjen for netto gevinst/tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi	0	183	183	-2 281	-2 281
Inn- og utbetalinger til motparter	0	40 000	40 000	-429 040	-429 040
Balanse pr. 30.06.2017	0	40 193	40 193	1 360 330	1 360 330
Sum gevinst/tap for perioden for finansielle instrumenter som er i behold på balansedagen er ført på netto gevinst/tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi	0	183	183	-2 281	-2 281

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

Per 30.06.2016

(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 finansielle instrumenter til virkelig verdi	-226	0	-226	2 133	2 133
Inn- og utbetalinger til motparter	-294	10 143	9 849	610 739	610 739
Balanse pr. 30.06.2016	11 289	18 153	29 442	1 973 119	1 973 119
Sum gevinst/tap for perioden for finansielle instrumenter som er i behold på balansedagen er ført på netto gevinst/tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi	-226	0	-226	2 133	2 133

Endringer i finansielle instrumenter nivå 3

Per 31.12.2016

(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 finansielle instrumenter til virkelig verdi	-198	0	-198	266	266
Omklassifisering tilknyttede selskaper	0	-8 000	-8 000	0	0
Inn- og utbetalinger til motparter	11 611	0	3 611	428 857	428 857
Balanse pr. 31.12.2016	0	10	10	1 789 370	1 789 370
Sum gevinst/tap for perioden for finansielle instrumenter som er i behold på balansedagen er ført på netto gevinst/tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi	-198	0	-198	266	266

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

	Balansført verdi pr. 30.06.2017	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	0	0
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 360 330	1 170

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

	Balansført verdi pr. 30.06.2016	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	11 289	4
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 973 119	2 030

	Balansført verdi pr. 31.12.2016	Effekt av forutsetninger
Utlån og fordringer på kunder	0	0
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 789 370	1 439

NOTE 14: VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

(NOK 1 000)	30.06.2017		30.06.2016		31.12.2016	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	2 796 388	2 821 297	2 582 449	2 584 975	2 823 104	2 831 890
Ansvarlig lånekapital	270 166	274 326	150 184	143 967	270 221	265 562
Gjeld	3 066 553	3 095 623	2 732 633	2 728 942	3 093 324	3 097 452

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 Nordic Bond Pricing, informasjonssystemet Bloomberg og priser og kredittmatriser fra uavhengige meglere i større finansinstitusjoner.

Ansvarlig lånekapital

Virkelig verdi av ansvarlig lånekapital er satt til markedsverdier fra Nordic Bond Pricing, antatt omsetningsverdi basert på tidligere omsetning og anslag fra uavhengige meglere i større finansinstitusjoner.

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 30.06.2017

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	23 538	0	23 538	-13 278	900	9 360
Sum	23 538	0	23 538	-13 278	900	9 360

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	23 697	0	23 697	-13 278	-10 419	0
Sum	23 697	0	23 697	-13 278	-10 419	0

Per 30.06.2016

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	13 859	0	13 859	-13 498	0	361
Sum	13 859	0	13 859	-13 498	0	361

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	51 230	0	51 230	-13 498	-37 732	0
Sum	51 230	0	51 230	-13 498	-37 732	0

Per 31.12.2016

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	12 725	0	12 725	-7 569	3 900	1 256
Sum	12 725	0	12 725	-7 569	3 900	1 256

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	55 805	0	55 805	-7 569	-48 236	0
Sum	55 805	0	55 805	-7 569	-48 236	0

NOTE 16: KAPITALDEKNING

(NOK 1 000)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Innbetalt og opptjent egenkapital	1 917 483	1 496 414	1 825 163
Balanseført egenkapital som ikke inngår i kjernekapital	-46 001	-33 550	0
Fradrag 0,1% av absoluttverdi finansielle instrumenter til virkelig verdi	-3 489	-5 039	-3 963
Fradrag immaterielle eiendeler	-24 094	-24 732	-24 913
Utbytte	0	0	-58 620
Sum ren kjernekapital	1 843 899	1 433 093	1 737 667
Ansvarlig lånekapital (Tier 1)	50 000	160 000	160 000
Sum kjernekapital	1 893 899	1 593 093	1 897 667
Ansvarlig lånekapital (Tier 2)	270 000	150 000	270 000
Sum ansvarlig kapital	2 163 899	1 743 093	2 167 667
Kapitalkrav for kreditt- og motpartsrisiko	870 982	718 554	769 855
Kapitalkrav for operasjonell risiko	55 587	44 867	44 867
Fradrag for nedskrivninger på grupper av utlån og avsetninger for garantiforpliktelse	-6 585	-5 586	-6 788
Kapitalkrav	919 985	757 836	807 935
Overskudd av ansvarlig kapital	1 243 915	985 257	745 109
Kapitaldekning	18,82 %	18,40 %	21,46 %
Kjernekapitaldekning	16,47 %	16,82 %	18,79 %
Ren kjernekapitaldekning	16,03 %	15,13 %	17,21 %
Beregningsgrunnlag	11 499 807	9 472 945	10 099 183

NOTE 17: AKSJONÆRER PR 11.07.2017

Navn	Beholdning	Andel
Pareto AS	8 921 873	15,22 %
Pecunia Forvaltning AS	5 861 859	10,00 %
Saga Tankers ASA	5 052 547	8,62 %
Apollo Capital Management	4 875 998	8,32 %
Indigo Invest AS	4 382 711	7,48 %
Perestroika AS	2 708 413	4,62 %
Verdipapirfondet Pareto Investment Fund	2 262 440	3,86 %
Kolberg Motors AS	1 276 220	2,18 %
Verdipapirfondet Landkreditt Utbytte	1 200 000	2,05 %
GH Holding AS	1 002 012	1,71 %
Artel Holding AS	900 820	1,54 %
Castel AS	689 779	1,18 %
Endre Røsjø	650 000	1,11 %
Ola Rustad AS	585 996	1,00 %
Uthalden AS	562 451	0,96 %
Svemorka Holding AS	500 000	0,85 %
Thabo Energy AS	452 486	0,77 %
AS Clipper	433 845	0,74 %
Profond AS	409 597	0,70 %
Stenberg Holding AS	381 217	0,65 %
Andre aksjonærer	15 509 424	26,46 %
Sum	58 619 688	100,00 %

Pareto Bank ASA hadde per 11.07.2017 en aksjekapital på kr 703.436.256,- fordelt på 58.619.688 aksjer hver pålydende kr 12,-. Banken hadde per samme tidspunkt 706 aksjonærer. Alle aksjer gir lik stemmerett.

Ledende ansatte i Pareto-gruppen eide 324.050 aksjer tilsvarende 0,55 % av aksjene direkte eller gjennom aksjeselskaper hvor de har bestemmende innflytelse.

Ledende ansatte i Pareto Bank ASA eide 818.091 aksjer tilsvarende 1,40 % av aksjene direkte eller gjennom aksjeselskaper hvor de har bestemmende innflytelse.

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR I HENHOLD TIL VERDIPAPIRHANDELLOVENS § 5-6

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent beretning og regnskap for Pareto Bank ASA for 1. halvår 2017.

Delårsrapporten er satt opp i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter perioden 01.01.2017 til 30.06.2017, og er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2017 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet og gir et rettvise bilde av bankens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2017.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til banken, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer banken står overfor.

Oslo, 19. juli 2017
Styret i Pareto Bank ASA

Åsmund Skår
styrets leder

Brita Eilertsen
nestleder

Espen Lundaas
styremedlem

Per Kristian Spone
Styremedlem

Camilla Wahl
styremedlem

Lars Christian Bjørge
styremedlem

Tiril Haug Villum
adm.direktør

KVARTALSVIS UTVIKLING

Resultat

(NOK 1 000)	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016
Renteinntekter og lignende inntekter	169 386	163 488	166 086	158 917	151 093
Rentekostnader og lignende kostnader	44 762	48 107	48 749	50 903	49 806
Netto renteinntekter	124 624	115 381	117 337	108 015	101 287
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	2 883	3 515	3 902	3 314	5 039
Provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester	-19	436	154	147	126
Inntekter av eierinteresser i tilknyttede selskaper	880	1 454	2 533	0	0
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	4 053	14 285	2 747	10 154	7 767
Andre driftsinntekter	9	55	1	1	271
Netto andre driftsinntekter	7 844	18 874	9 029	13 323	12 951
Sum inntekter	132 468	134 255	126 366	121 338	114 238
Lønn og andre personalkostnader	16 155	19 617	16 912	15 424	15 106
Administrasjonskostnader	5 404	4 596	5 242	3 259	5 290
Ordinære avskrivninger	893	935	1 017	1 017	1 106
Andre driftskostnader	4 382	2 886	3 245	2 998	5 898
Sum driftskostnader før nedskrivninger og tap	26 835	28 034	26 415	22 699	27 401
Driftsresultat før nedskrivninger og tap	105 633	106 221	99 950	98 639	86 837
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	6 421	1 762	11 814	7 412	1 954
Driftsresultat før skatt	99 211	104 459	88 136	91 227	84 883
Skattekostnad	24 219	26 115	21 082	22 807	21 221
Resultat for perioden	74 992	78 344	67 054	68 420	63 662

KVARTALSVIS UTVIKLING, FORTSATT...

Balanse

(NOK 1 000)	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Kontanter og fordringer på sentralbanker	62 047	57 115	57 075	57 033	752 039
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	288 198	827 371	747 274	1 036 451	202 483
Utlån til kunder	9 543 982	8 973 437	8 753 761	8 907 541	8 325 523
Sertifikater og obligasjoner	3 268 575	4 093 867	3 315 103	3 525 102	3 506 143
Finansielle derivater	23 538	11 922	12 725	46 330	13 858
Aksjer, andeler og andre verdipapirer	40 193	10	10	18 153	18 153
Eierinteresser i tilknyttede selskaper	39 967	40 266	14 654	0	0
Immaterielle eiendeler	24 094	24 458	24 913	23 850	24 732
Utsatt skattefordel	12 019	12 019	12 019	25 174	25 174
Varige driftsmidler	694	688	735	797	765
Andre eiendeler	988	1 320	852	526	1 281
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	5 425	8 424	1 641	2 374	2 840
Eiendeler	13 309 719	14 050 898	12 940 761	13 643 331	12 872 993

(NOK 1 000)	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Innskudd fra kredittinstitusjoner	1 133	307 624	4 133	128 338	233
Innskudd fra kunder	8 162 774	8 524 793	7 646 800	7 631 387	7 429 021
Verdipapirgjeld	2 796 388	2 762 885	2 885 545	3 867 826	3 529 087
Finansielle derivater	23 697	42 393	55 805	28 247	51 230
Betalbar skatt	59 719	61 770	63 172	56 422	34 273
Annen gjeld	6 784	167 444	5 705	39 112	9 067
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	21 576	20 811	24 218	18 919	13 484
Ansvarlig lånekapital	270 166	270 219	270 221	150 184	150 184
Gjeld	11 343 233	12 157 940	10 955 599	11 920 434	11 216 579

Aksjekapital	703 436	703 436	703 436	623 436	623 436
Overkurs	424 615	424 615	424 615	308 422	308 422
Fond for urealiserte gevinster	7 746	7 746	7 746	4 752	4 752
Annen egenkapital	781 686	707 161	689 365	626 286	559 804
Fondsobligasjonslån	50 000	50 000	160 000	160 000	160 000
Egenkapital	1 967 483	1 892 958	1 985 163	1 722 896	1 656 414
Gjeld og egenkapital	13 309 719	14 050 898	12 940 761	13 643 331	12 872 993

Betingede forpliktelser	302 143	343 122	434 912	419 402	412 462
--------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

NØKKELTALL

	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2016
Rentabilitet/lønnsomhet					
Cost/Income (%)	20,3 %	24,0 %	20,6 %	23,6 %	21,6 %
Andre inntekter i % av totale inntekter	5,9 %	11,3 %	10,0 %	9,4 %	9,2 %
Egenkapitalavkastning etter skatt*	15,9 %	17,4 %	16,2 %	16,3 %	15,9 %

Aksje

Resultat tilordnet aksjonærene per aksje					
ordinær og utvannet (NOK)	1,27	1,23	2,57	2,15	4,08
Innskutt og opptjent egenkapital pr. aksje (NOK)	32,71	28,80	32,71	28,80	31,14
Antall aksjer utestående (1 000)	58 620	51 953	58 620	51 953	58 620
Pålydende pr. aksje (NOK)	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00

Balanseregnskap

Forvaltningskapital ultimo (NOK 1 000)	13 309 719	12 872 993	13 309 719	12 872 993	12 940 761
Gjennomsnittlig forvaltningskapital (NOK 1 000)	14 040 404	12 612 022	13 868 887	12 304 379	12 733 335
Egenkapital i % av forvaltningskapital	14,8 %	12,9 %	14,8 %	12,9 %	15,3 %
Innskudd i % av utlån	85,5 %	89,2 %	85,5 %	89,2 %	87,4 %
Likviditetsindikator 1	129 %	128 %	129 %	128 %	138 %
Likviditetsindikator 2	139 %	146 %	139 %	146 %	146 %

Bemanning

Antall fast ansatte	37,0	33,2	35,3	33,0	35,0
Antall årsverk	34,7	32,9	34,6	32,7	33,3
Netto inntekter pr. årsverk (NOK 1 000)	3 819	3 476	7 716	6 429	13 773
Kostnader pr. årsverk (NOK 1 000)	774	834	1 587	1 520	2 972
Resultat etter skatt pr. årsverk (NOK 1 000)	2 162	1 937	4 436	3 420	7 438
Forvaltning pr. årsverk (NOK 1 000)	383 750	391 673	385 045	393 670	389 196

* Resultat for perioden fratrukket rentekostnader etter skatt på fondsobligasjonslån 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

Internett: www.paretobank.no