

Resultat

Tredje kvartal 2021

Per Halvorsen (CEO)
Geir Årstein Hansen (Dept. CEO/IR)
Roar Snippen (CFO)

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

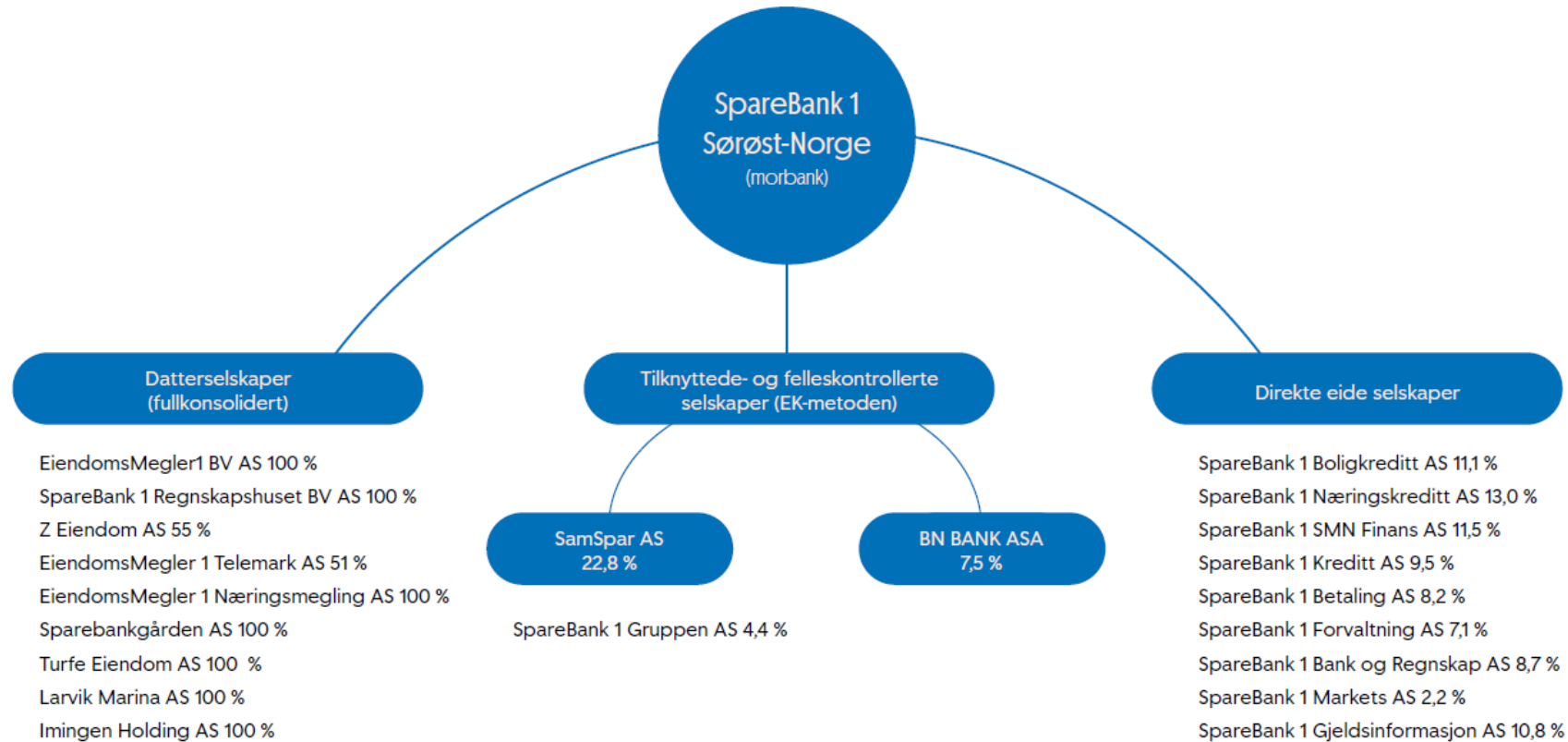
En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

Vedlegg

Finanskonsernet SB1 Sørøst-Norge



3 Markedsområder

Bankens primære forretningsområder, personmarked og bedriftsmarked, deles opp i 3 markedsområder.

*Gamle
fylkesvåpen*



Telemark



Vestfold



Buskerud

Ambisjoner for Sørøst-Norge

1. Styrke kunderelasjonene og bli den foretrukne banken for person- og SMB-segmentet i vårt markedsområde.
2. Bygge en solid og attraktiv ny bank. Posisjonere seg for å bli den femte regionbanken i SpareBank 1 Alliansen.
3. Bli en av de mest attraktive arbeidsplassene innen bank/finans i Sørøst-Norge.
4. Tilrettelegge for langsiktig lønnsomhet, som gir grunnlag for økt børsverdi for eiere.



Strategiske fokusområder

Retninger for strategiarbeidet som ble besluttet i intensjonsavtalen



Styrke topplinjen



Ambisjon om regionbank



Bærekraft



Kundeorientert



Data- og innsiktsdrevet



Attraktiv arbeidsplass

PM skal fokusere på kundeorientering og topplinjevekst for å øke inntekter og styrke langsiktig lønnsomhet

Betjeningskonsept



Bedre kundeopplevelser og økt effektivisering i et velfungerende kanalsamspill.

Lokale strategier



Utnytte kontorenes beliggenhet og størrelse, og definere innholdet i fremtidens «hus».

Samhandling



Øke breddeinntekter ved å etablere en sterk samhandlingskultur.

Kundeinnsikt



Skape varige sterke kunderelasjoner som utgjør en forskjell.

Vekst og lønnsomhet



Øke eksisterende inntektsstrømmer, samtidig som vi søker nye inntektskilder.

Vi skal forsterke vår posisjon og oppfattes som en lokalbank med stor tillit. Kundene skal merke en forskjell

Bærekraft

Større, sterkere og mer konkurransedyktig SMB bank

Kundeinnsikt



Ny segmentering og
betjeningsmodell

Kundelønnsomhet



Prioritere de
rette kundene

Kanalsamspill



Økt
proaktivitet

Kundedialog



Frigjøre tid til
kundedialog

Konsepter



Økt lønnsomhet
gjennom større
satsinger

Satsningene skal i sum bidra til økt lønnsomhet og sterkere kunderelasjoner

Bærekraft

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

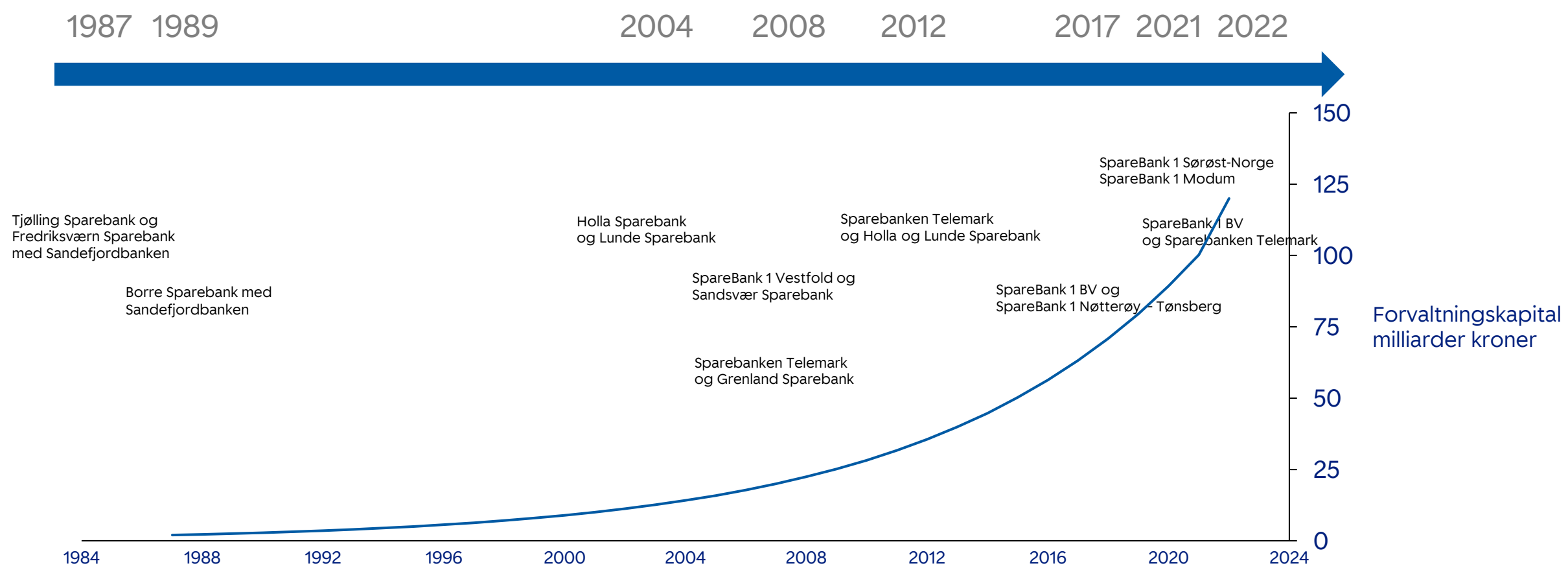
En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

Vedlegg

Strukturell vekst har vært viktig for bankens utvikling



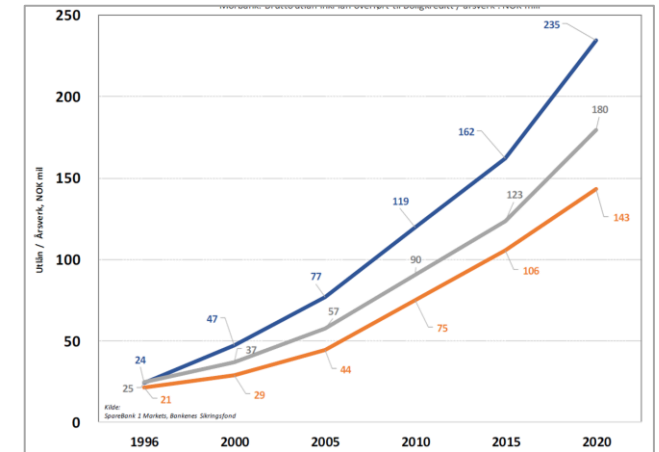
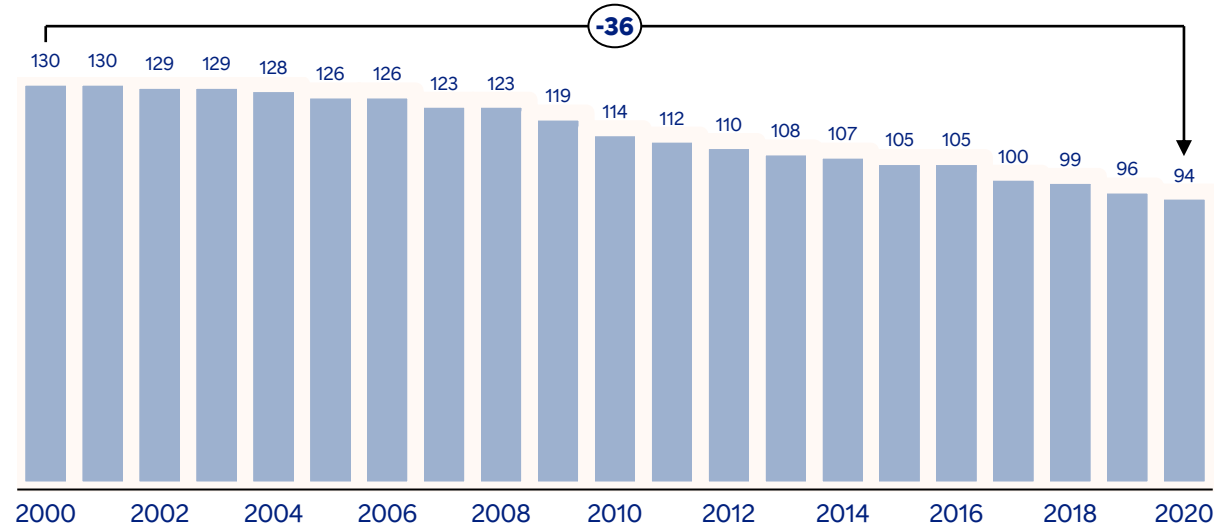
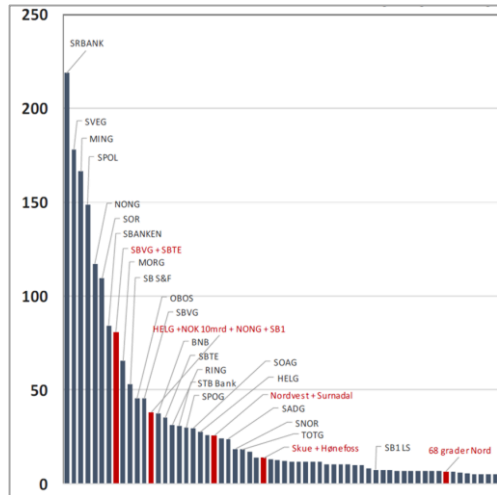
Gjennomsnittlig årlig balansevekst på om lag 12 prosent (CAGR)

Konsolideringen er pågående og antas å fortsette Banken ønsker å ha en aktiv rolle

2020-bankfusjoner i «mellomsjiktet»

Antall norske sparebanker

Forskjellene mellom små og store øker



Stordriftsfordeler og investeringsevne gjør at de større bankene øker forspranget.

Norske myndigheter har varslet en økt systemrisikobuffer med 150 bp fra 31.12.22 for norske standardbanker, samtidig var det forventet en ny standardmodell fra 2023 hvor standardbankene får lavere og differensiert vektning på boliglån (p.t. 35 % vekt) og lån til næringseiendom (p.t. 100 % vekt) med lav LTV.

EU har utsatt innføring av Basel IV med ytterligere 2 år (okt 21)

Dette gir norske standardbanker ytterligere 2 års konkurranseulemppe kontra norske/nordiske IRBa – banker.

Det er grunn til å tro på ytterligere konsolidering i strategiperioden, også blant Samspare banker.

Fakta om banken inkl. Modum 2 solide banker går sammen

SpareBank 1 Sørøst-Norge

- 550 ansatte (inkl. datterselskaper)
- 17 kontorer i hhv Drammen, Lier, Nedre Eiker, Kongsberg, Notodden, Bø, Lunde, Ulefoss, Bamble, Skien, Porsgrunn, Larvik, Sandefjord, Færder, Tønsberg, Horten og Holmestrand
- Forvaltningskapital på ca. 100 milliarder kroner
- Ren kjernekapitaldekning kons. 18,1 %

SpareBank 1 Modum

- 106 ansatte (inkl. datterselskaper)
- 4 kontorer i hhv Drammen, Hokksund, Vikersund og Åmot
- Forvaltningskapital på ca. 17 milliarder kroner
- Ren kjernekapitaldekning kons. 19,2 % (per. 30.06)

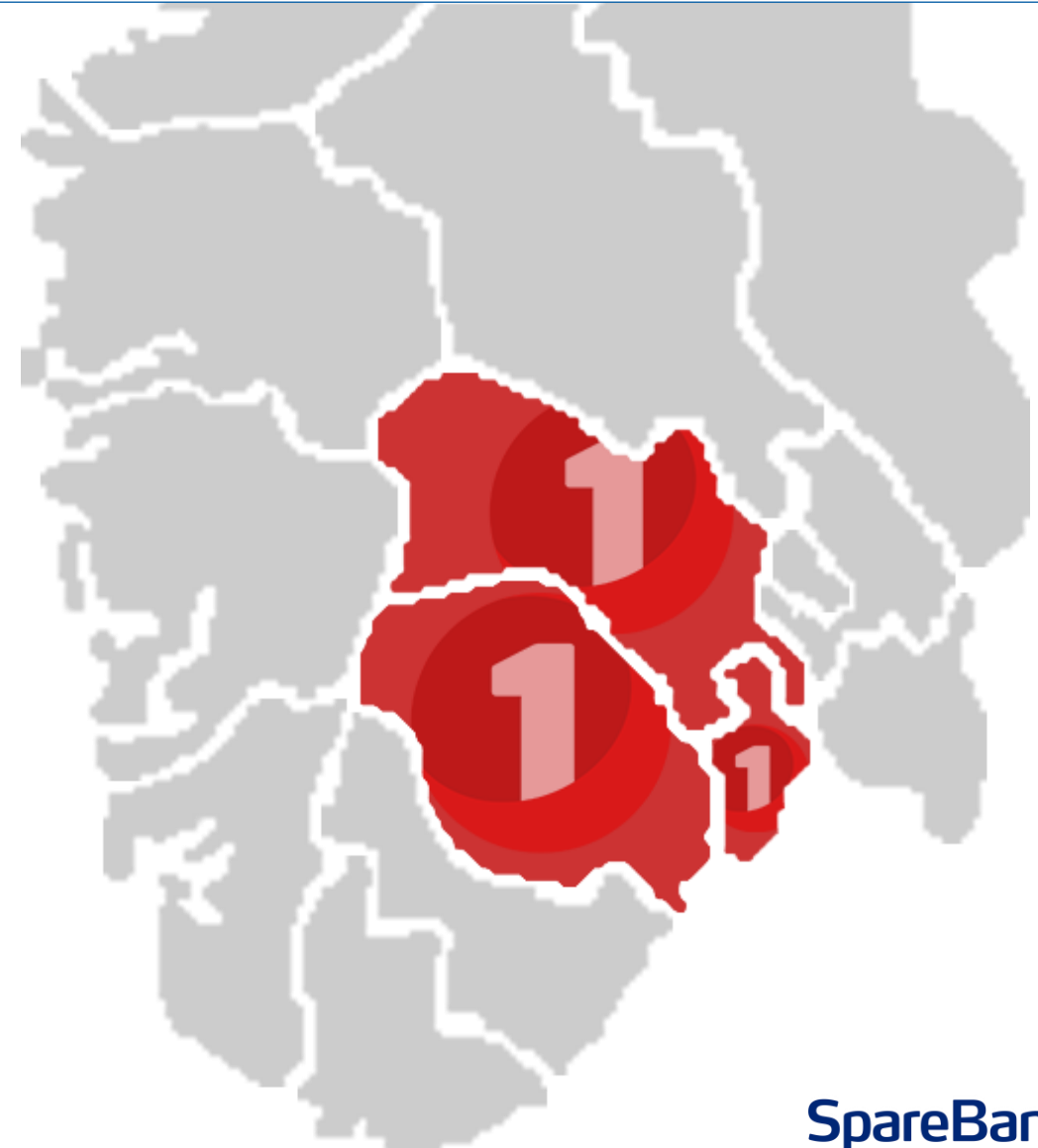


Ingen overlappende

Markeder

- Bankene har markedsområder som grenser til hverandre.
- Planen er å opprettholde alle kontorene vi har i dag.
- I bankens markedsområde bor det om lag 750.000 innbyggere
- Et meget spennende næringsliv

Gamle fylkesgrenser



Rasjonale for fusjon – sett fra begge banker

Styrke bankens konkurransekraft og posisjon i Buskerud og Drammensregionen

Skape en sterk sparebank i bankenes markedsområder med regionbankens kraft og lokalbankens nærhet og identitet

Legge et viktig fundament for fremtidig lønnsom vekst

Utvide produktbredden og tilby konkurransedyktige vilkår

Bygge sterke fag- og kompetansemiljøer og bli en av de mest attraktive arbeidsplassene innen bank/finans, eiendomsmegling og regnskapstjenester i regionen

Enda en skritt nærmere ambisjonen om en IRBa bank

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

Vedlegg

Finansielle mål

17 %

Ren kjernekapitaldekning
Forholdsmessig konsolidert

11 %

Avkastning på egenkapital

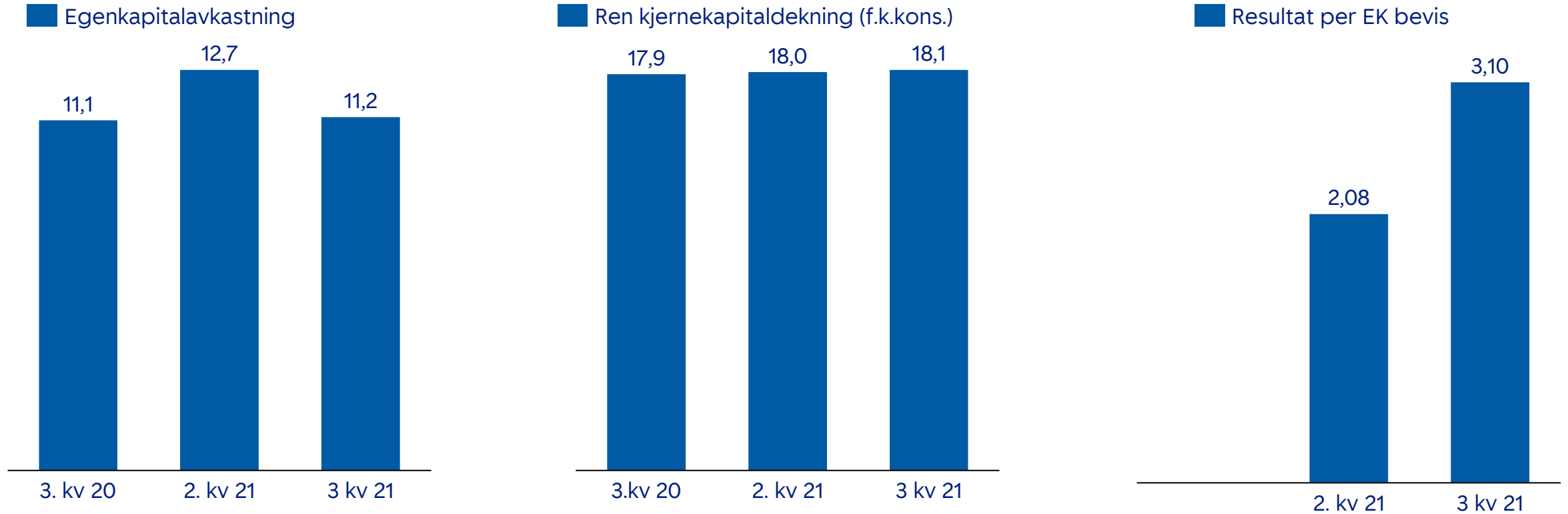
50 %

Utbytte på egenkapitalbevis
Likedeling

Synergier og engangskostnader fusjon BV og Telemark

- Synergier fullt innfaset innen 2024:
 - Revidert estimat fra 80 til 90 mnok årlig.
 - I all hovedsak kostnadssynergier innenfor funding, bemanning, IT, markedsføring og arealkostnader.
- Transaksjons- og implementeringskostnader for 2021 – 2022:
 - Foreløpig estimert fra 110 til 130 mnok.
 - Gjenværende estimert til 80 mnok i 2022.

God utvikling i soliditet og avkastning



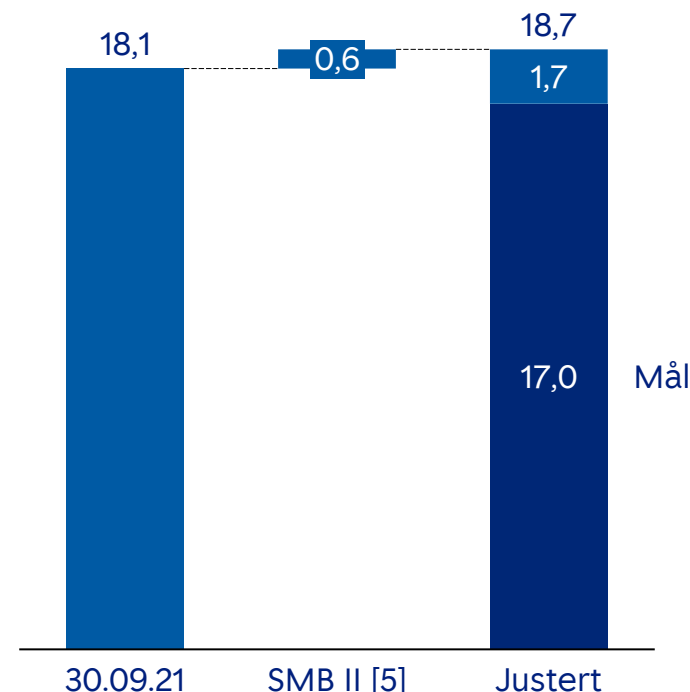
Utbyttegrunnlag er finansregnskapet i morbanken.
Eierbrøk pr 30.09.21 var 60,3% som gir et utbyttegrunnlag på 368 mnok EPS 3,10 nok.
Antall EKB er 118.689.917

God soliditet – buffer til fremtidige krav

Myndighetskrav ren kjernekapitaldekning

	Gjeldende krav	Krav 31.12.22
Minstekrav til ren kjernekapital	4,5 %	4,5 %
Bevaringsbuffer	2,5 %	2,5 %
Systemrisikobuffer [1]	3,0 %	4,5 %
Motsyklisk kapitalbuffer [2]	1,0 %	1,5 – 2,5 %
Pilar 2 –krav [3]	2,3 %	2,3 %
P2 Guidance [4]	0 – 0,8 %	0 – 1,0 %
Krav til ren kjernekapital	14,1 %	16,1 % - 17,3 %

Ren kjernekapitaldekning – f.k. konsolidert



- 1) Finansdepartementet har fastsatt en overgangsregel for banker som benytter standardmetoden som innebærer at systemrisikobufferkravet økes fra 3 til 4,5 prosent fra 31. desember 2022.
- 2) Motsyklisk kapitalbuffer øker med 0,5 prosentpoeng i 2022 og kan øke med ytterligere 1,0 prosentpoeng.
- 3) Banken fikk Pilar-2 krav fra Finanstilsynet på 2,3 % i forbindelse med fusjonen mellom Sparebanken Telemark og SpareBank 1 BV.
- 4) SpareBank 1 Sørøst-Norge har i dag et krav til management buffer på 0,8 %.
- 5) SMB rabatten del 2 er estimert til å utgjøre ca. 0,6 prosentpoeng. Det er ikke estimert infrastrukturrabatt.

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

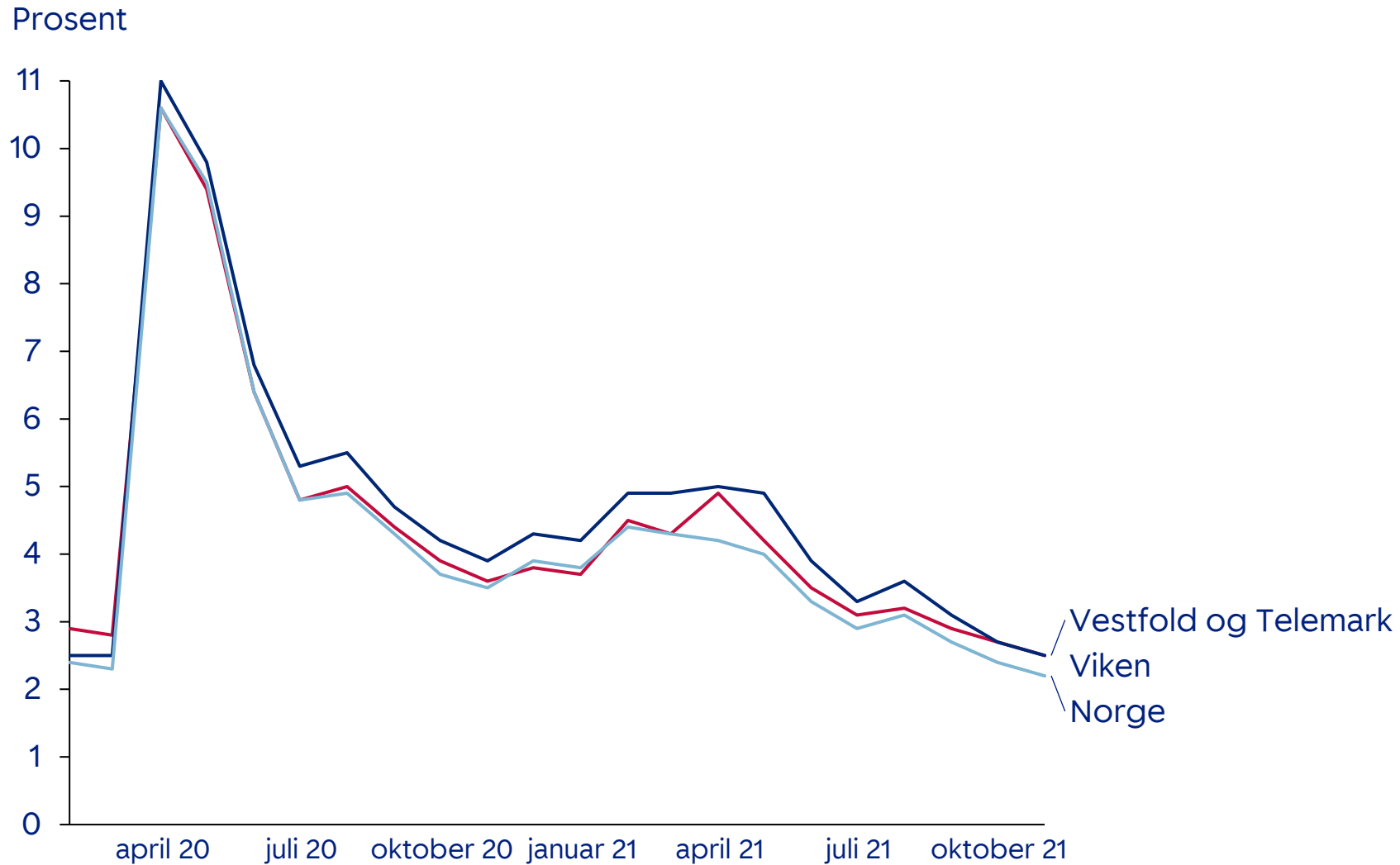
En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

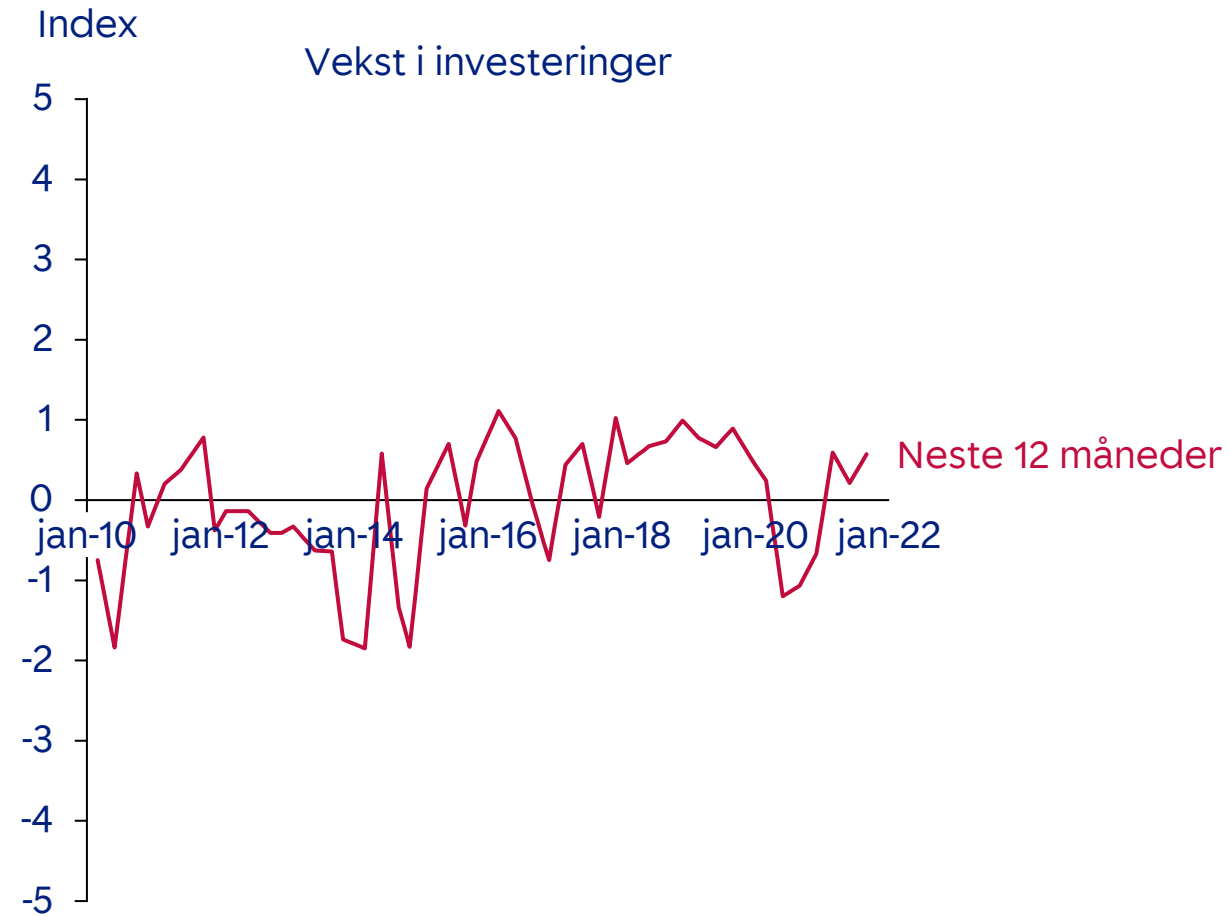
Vedlegg

Fallende arbeidsledighet



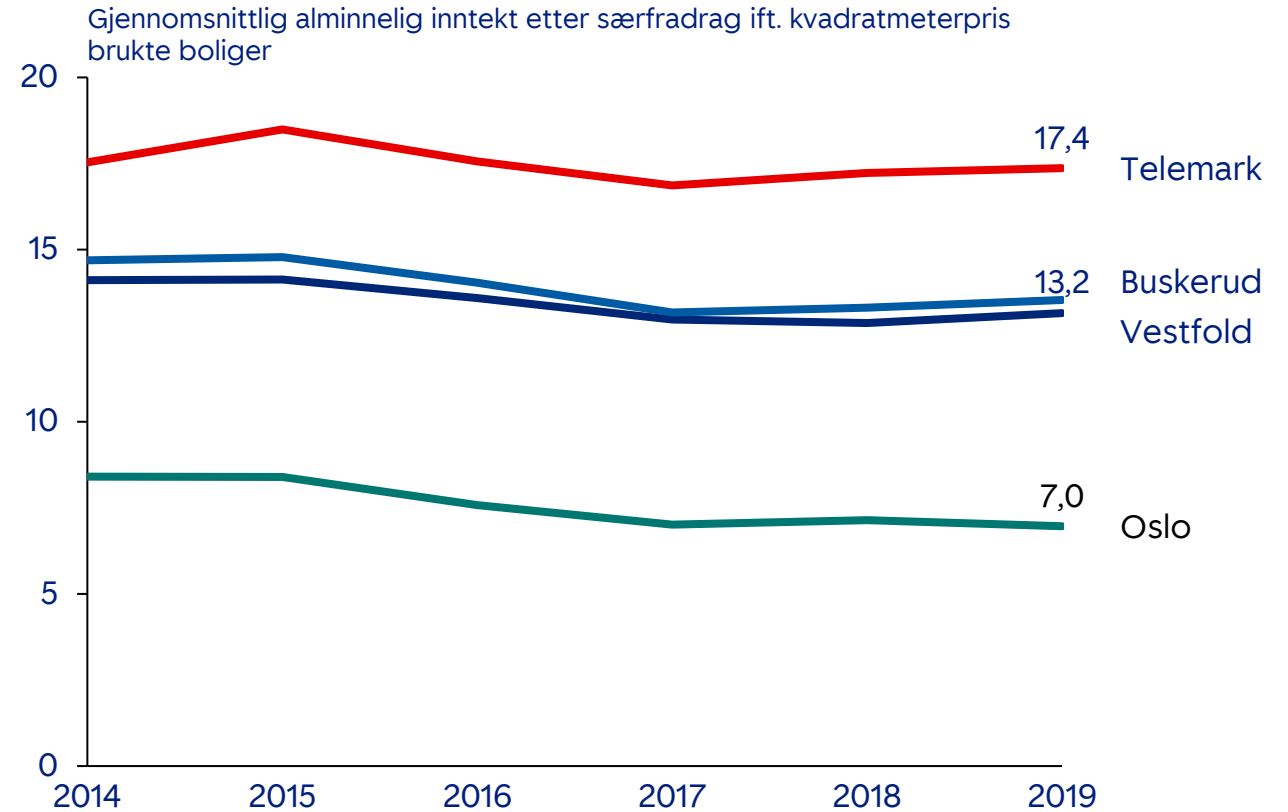
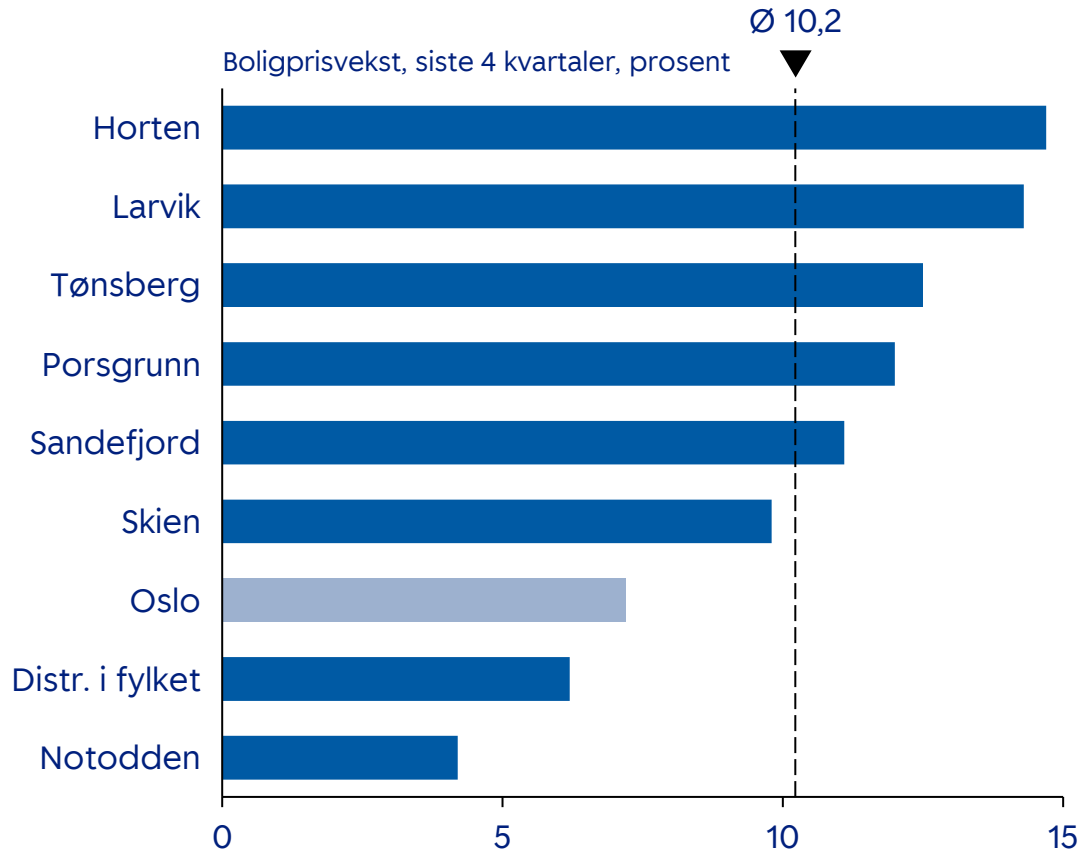
Kilde: NAV. Helt arbeidsledige av arbeidsstyrken

Positive forventninger i næringslivet



Kilde: Norges Bank. Regionalt nettverk 3/2021. Region SØR.

Sterk boligprisutvikling, men stabil «kjøpekraft» etter bolig



Kilde: Eiendomsverdi. Regionsrapport tredje kvartal
SSB. Tabell 03364 og Tabell 05854

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

Vedlegg

Godt resultat og optimisme i regionen

God vekst, inntjening og soliditet

God inntjening

Økte netto renteinntekter inkl. KF (NII) med 3,9 % til 1.010 mnok, effekt av renteøkning medio november

Økte driftskostnader - herav ca 60 mnok i engangskostnader knyttet til fusjon

Inntektsføring av negativ goodwill 151 mnok

Positiv effekt på ca. 24 mnok ved endring av scenariovekter BM IFRS trinn 1 og 2.

Resultat etter skatt på 779 mnok

Avkastning på egenkapitalen på 11,1 %

Høy soliditet

Ren kjernekapitaldekning på 18,1 %

God vekst

Økte inntekter i datterselskapene og resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper

12 måneders vekst utlån 6,2 % og innskudd 7,4 %.

12 måneders utlånsvekst BM 9,5 % og PM 5,3 %, mens innskuddsvekst var 12,7 % og 4,6 %

Tredje kvartal isolert

Gode resultater i kvartalet

God inntjening

Resultat etter skatt på 269 mnok

Avkastning på egenkapitalen på 11,2 %

Netto renteinntekter inkl. KF marginalt ned fra samme tid i fjor (- 5 mnok) som følge av marginpress. Høyere pengemarkedsrenter gjennom kvartalet og renteendring på pt renter medio november

Økte netto andre provisjonsinntekter med 10 mnok skyldes økt aktivitet i samfunnet og økte transaksjonsvolumer innenfor betalingsformidling.

Inntektsføring av utfisjoneringsgevinst SB1 Forvaltning AS på 27 mnok

Netto inntektsføring på tap med 35 mnok herav positiv effent ved endring av scenarioveker med ca. 24 mnok.

Høy soliditet

Ren kjernekapitaldekning på 18,1 % som er opp 0,1 %-poeng fra forrige kvartal.

God vekst

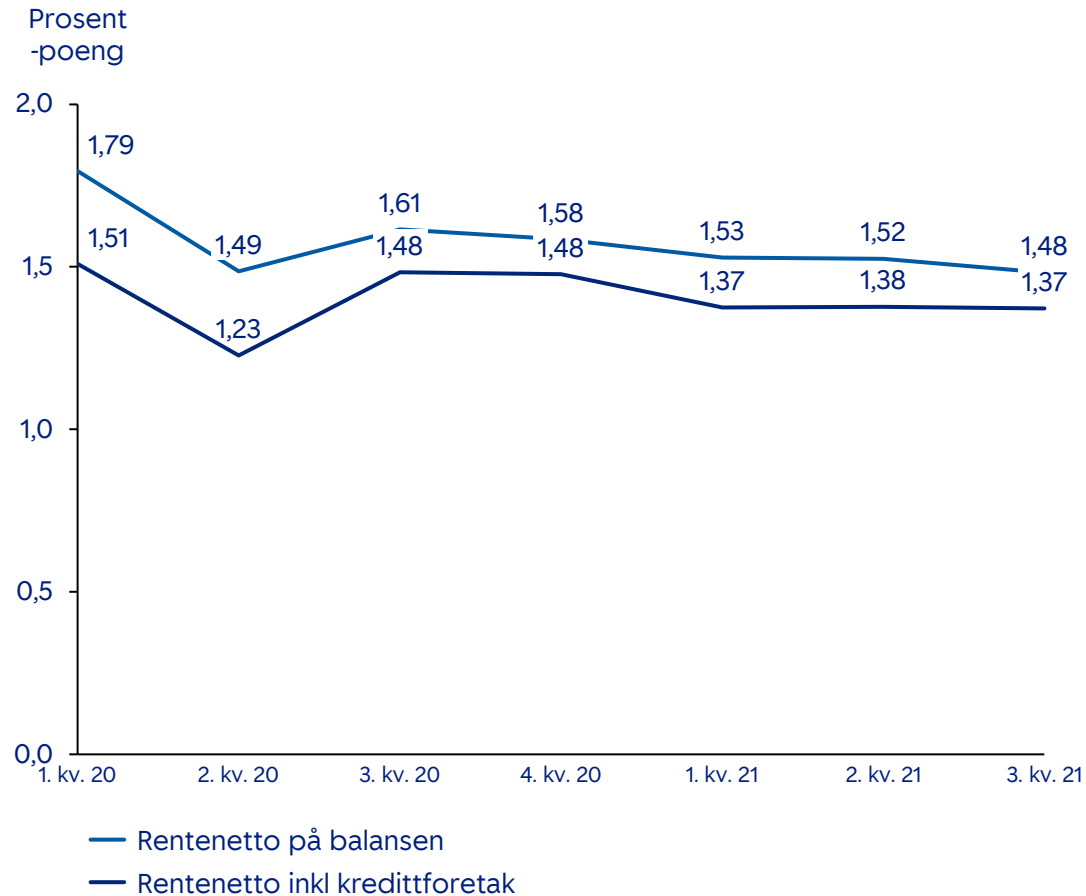
Økte inntekter i datterselskapene og resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

Vekst i kvartalet på utlån 1,4 % og uendret på innskudd.

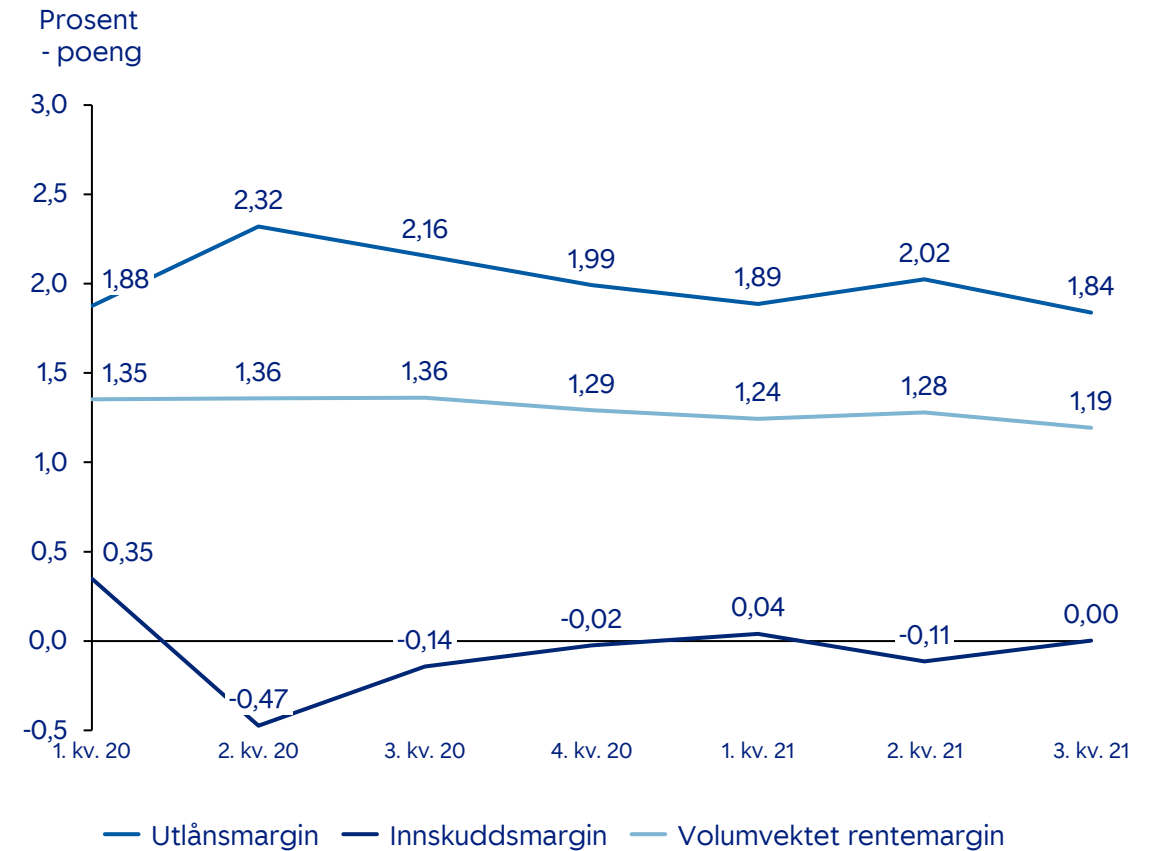
Kvartalsveksten på utlån for BM 1,7 % og PM 1,3 %, mens innskuddsvekst var -0,7 % og 1,4 %.

Merknad: tredje kvartal 2021 mot tredje kvartal 2020 proforma

Utvikling rentenetto og rentemargin mot 3M Nibor



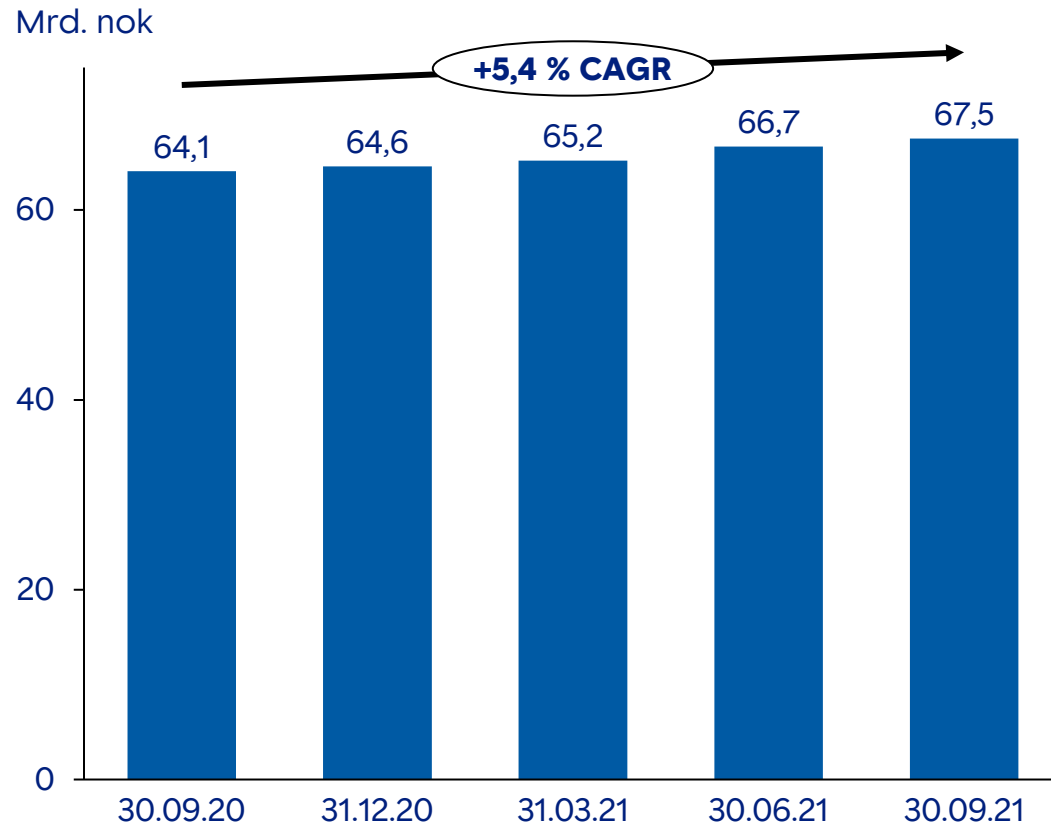
Proforma



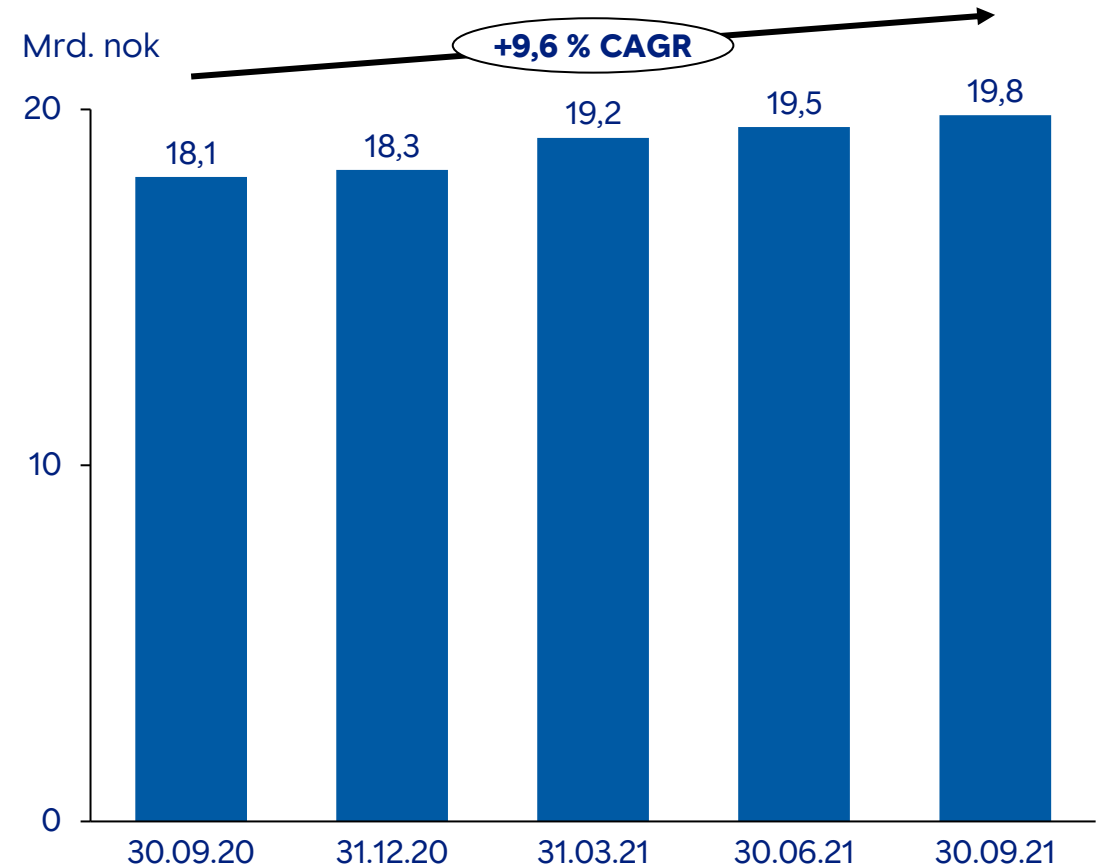
Renter utlån er inkl. overførte lån til KF
3M Nibor er beregnet som gjennomsnittlig 3M Nibor i kvartalet.

Sterk utlånsvekst

Personmarked



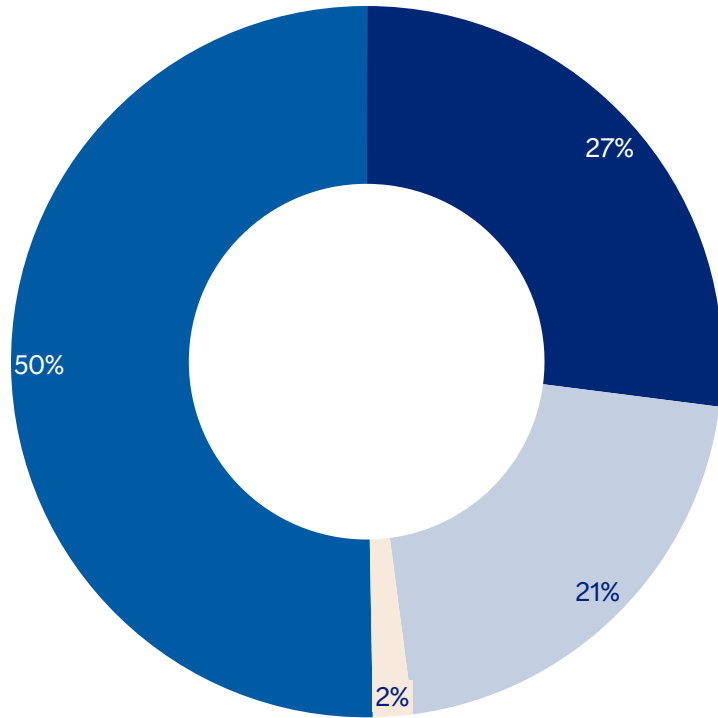
Bedriftsmarked



Proforma CAGR: Sammensatt vekstrate.

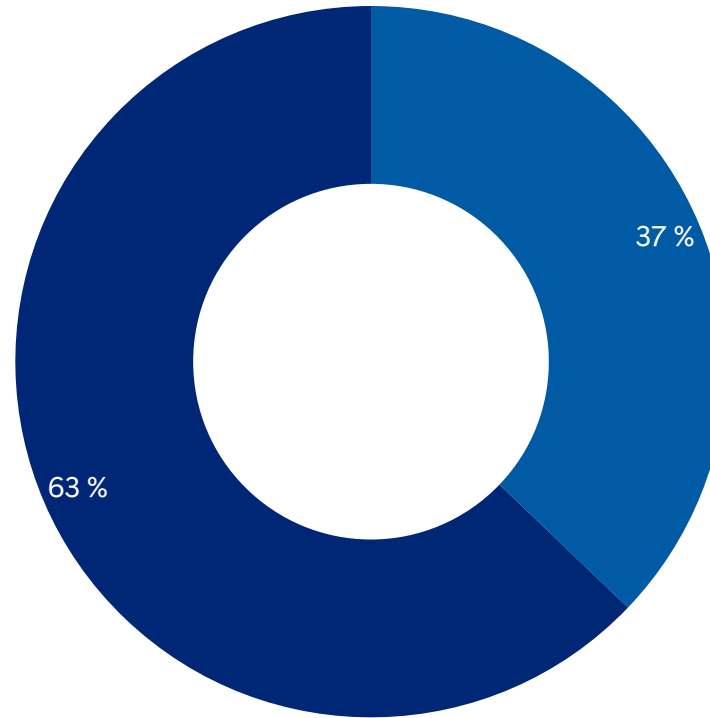
Høy andel utlån til personmarked

Utlånsporteføljen



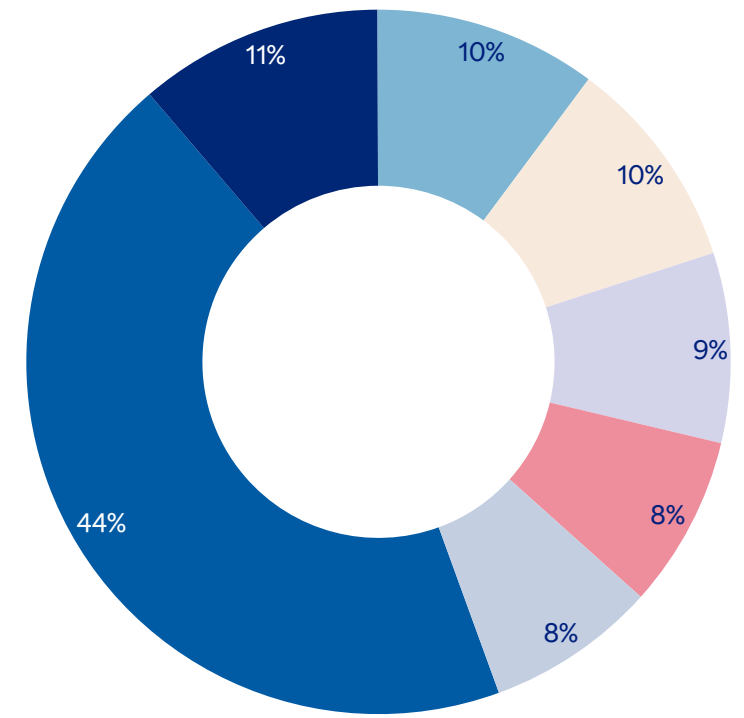
- Personmarked egen balanse
- Utlån overført til SB1 Boligkreditt AS
- Bedriftsmarked egen balanse
- Utlån overført til SB1 Næringskreditt

Bedriftsmarked



- Næringseiendom
- Andre bransjer

Bedriftsmarked andre bransjer

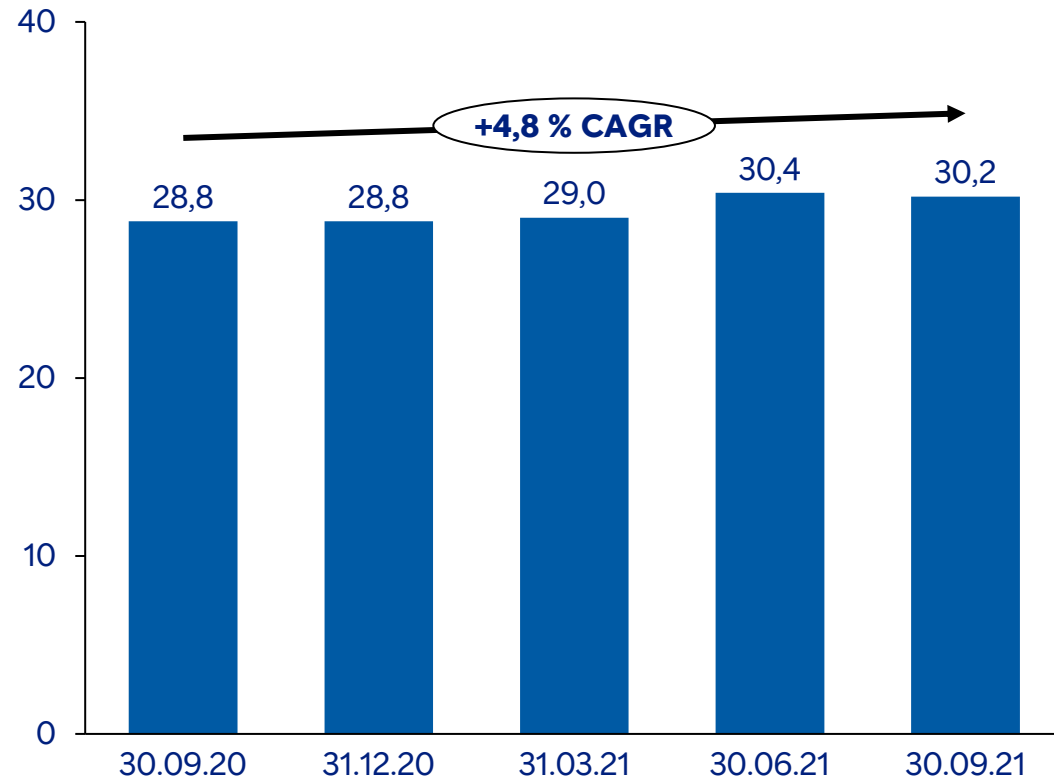


- Borettslag
- Transport og tjenesteytende næringer
- Jordbruk/skogbruk
- Produksjon (industri)
- Bygg og anlegg
- Øvrig

Stabile innskudd siste kvartal

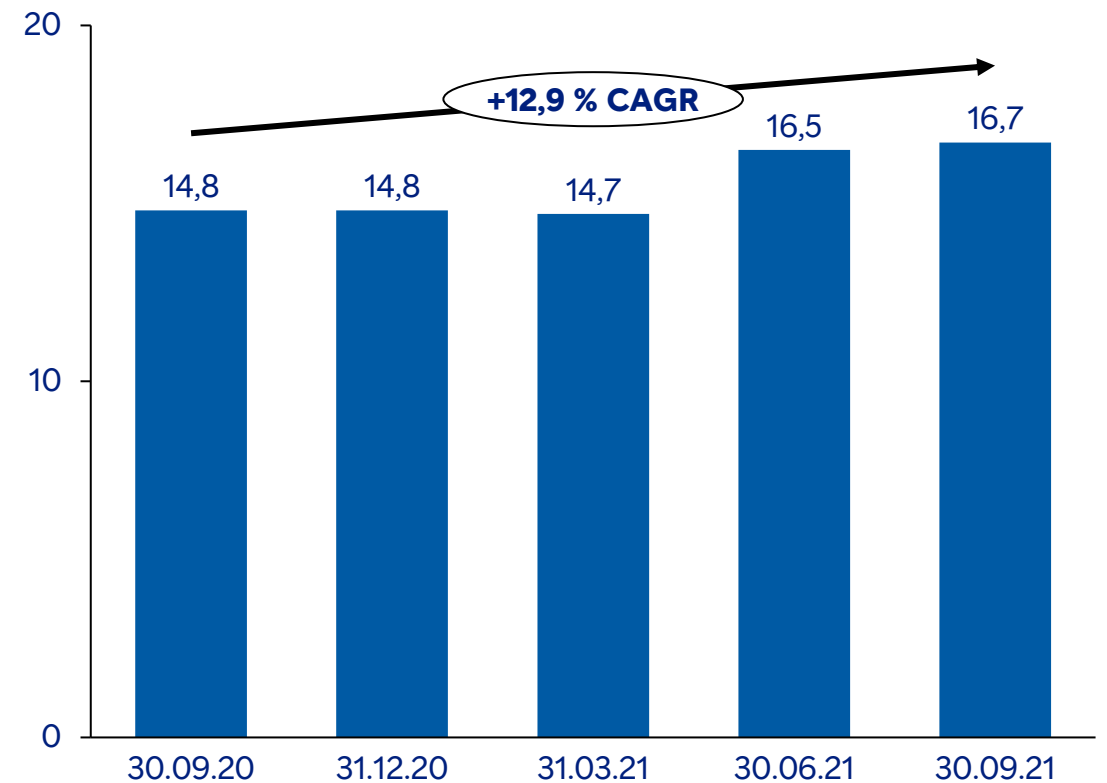
Personmarked

Mrd. nok



Bedriftsmarked

Mrd. nok

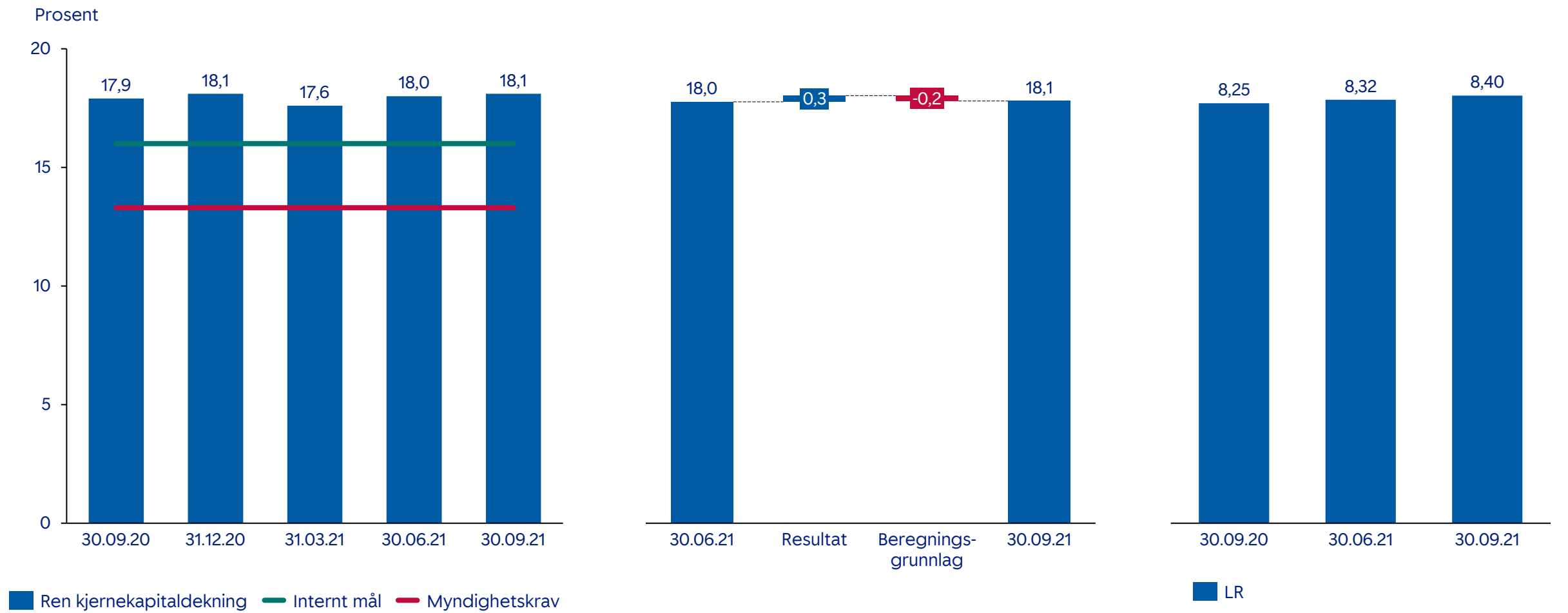


CAGR: Sammensatt vekstrate.

Proforma

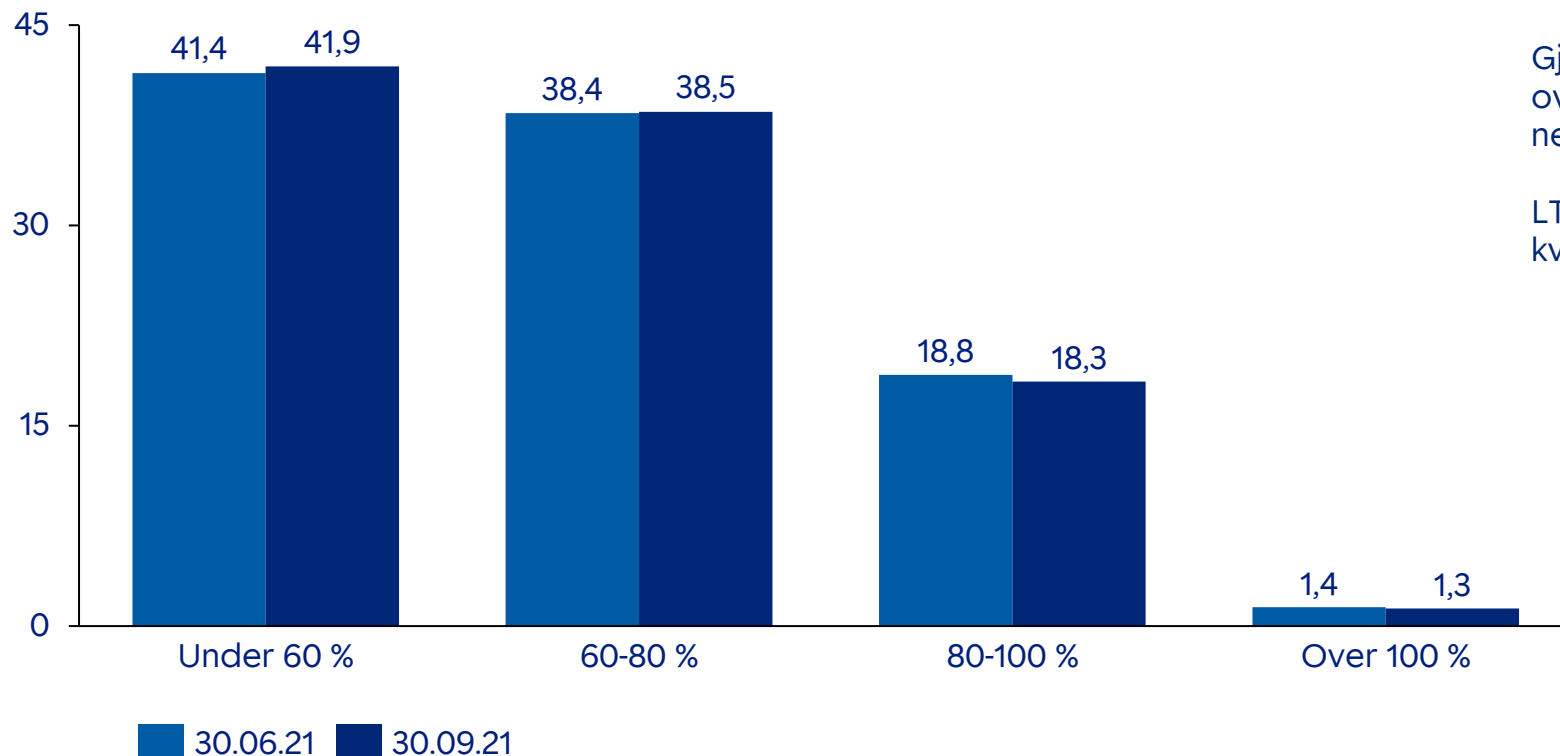
Soliditet

Utvikling forholdsmessig konsolidert ren kjernekapitaldekning.



Belåningsgrad boliglån – LTV totalfordelt

Prosent

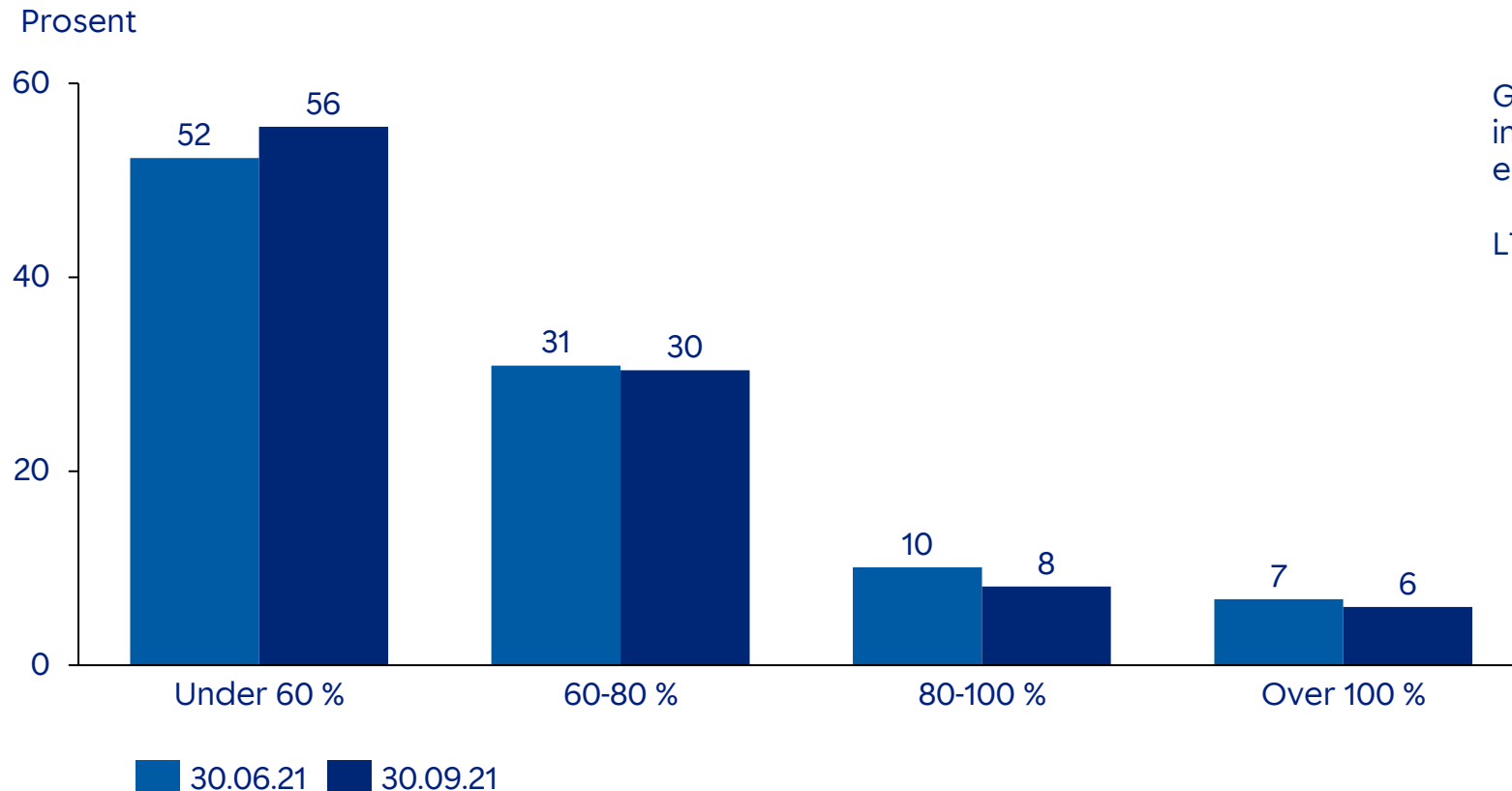


Gjennomsnitt LTV boliglånsporteføljen inkludert overført til SB1 Boligkreditt er 52,6 % som er marginalt ned fra første halvår (52,7 %).

LTV på egen balanse er 57,9 % mot 58,1 % forrige kvartal.

Beregningen av LTV tar utgangspunkt i sikkerhetenes markedsverdi. Ved totalfordelt LTV tilordnes hele det aktuelle lånet til ett og samme intervall. Tallene inkluderer portefølje overført til SpareBank 1 Boligkreditt AS.

Belåningsgrad næringslån – LTV totalfordelt



Gjennomsnitt LTV næringslån med pant i eiendom inkludert overført til SB1 Næringskreditt er 43,8 % som er noe ned fra første halvår (44,2 %).

LTV på egen balanse er 44,6 %.

Beregningen av LTV tar utgangspunkt i sikkerhetenes markedsverdi. Ved totalfordelt LTV tilordnes hele det aktuelle lånet til ett og samme intervall. Tallene inkluderer portefølje overført til SpareBank 1 Næringskreditt AS.

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

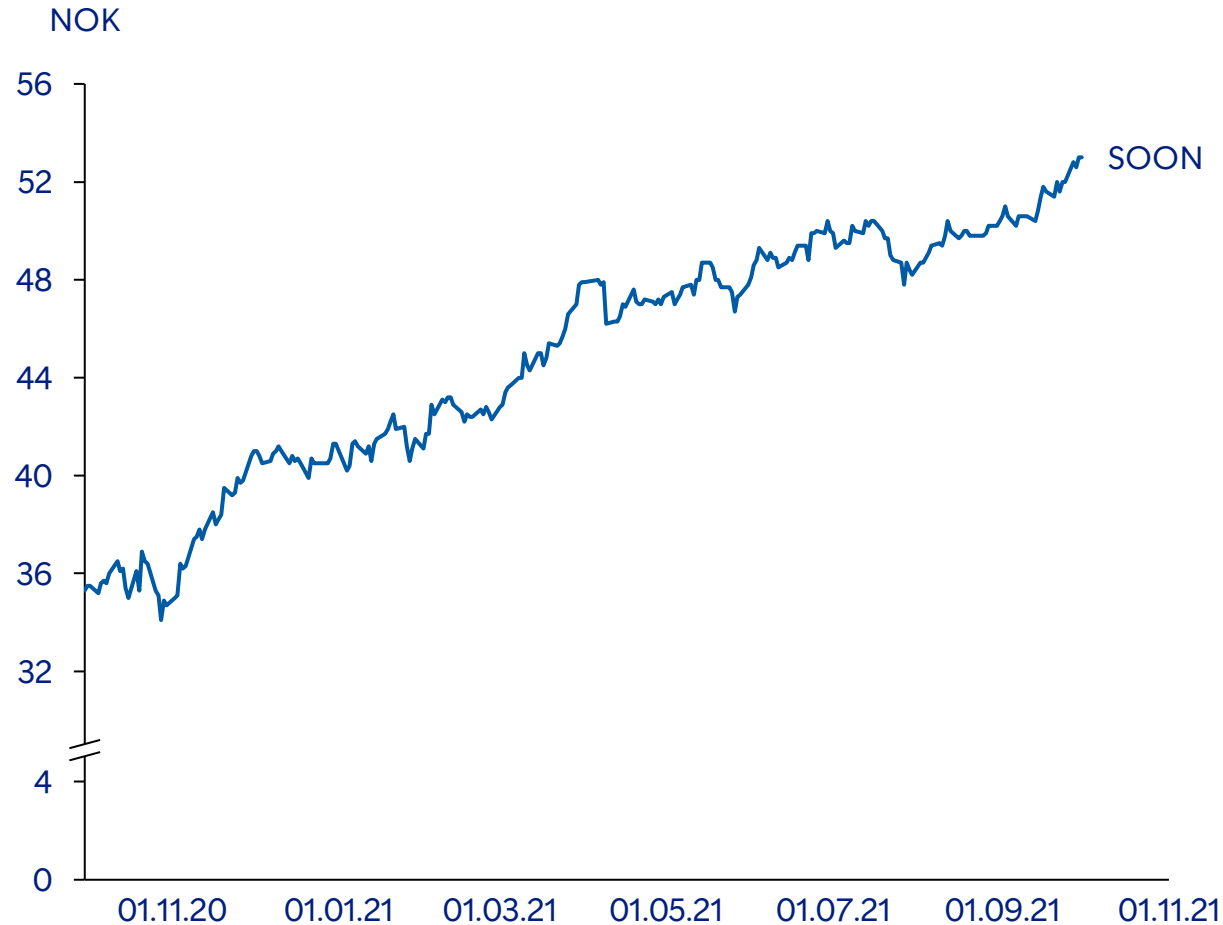
En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

Vedlegg

Utvikling i egenkapitalbeviset SOON siste 12 måneder



	30.09.21	30.06.21
Børskurs (i nok)	53,00	50,00
Børsverdi (i mnok)	6.291	5.934
Bokført EK per EKB (konsern i nok)	48,27	46,98
Resultat per EKM (morbank i nok)	3,10	2,08
Pris/bokført EK (morbank)	1,13x	1,09x

Kontaktinformasjon

Adresse

Anton Jenssens gate 2
Postboks 75
3101 Tønsberg

kundeservice@s1bv.no
post@sb1telemark.no

Konsernledelsen



Per Halvorsen
CEO
Tel +47 934 07 441
E-post; Per.Halvorsen@sb1telemark.no



Geir Årstein Hansen
Dept. CEO/ IR
Tel +47 913 22 137
E-post; geir.aarstein.hansen@sparebank1bv.no



Roar Snippen
CFO
Tel +47 976 10 360
E-post; Roar.Snippen@sb1telemark.no

Agenda

Om SpareBank 1 Sørøst-Norge

Strukturendringer i sparebanksektoren

Finansielle måltall, utbyttegrunnlag og nye kapitalkrav

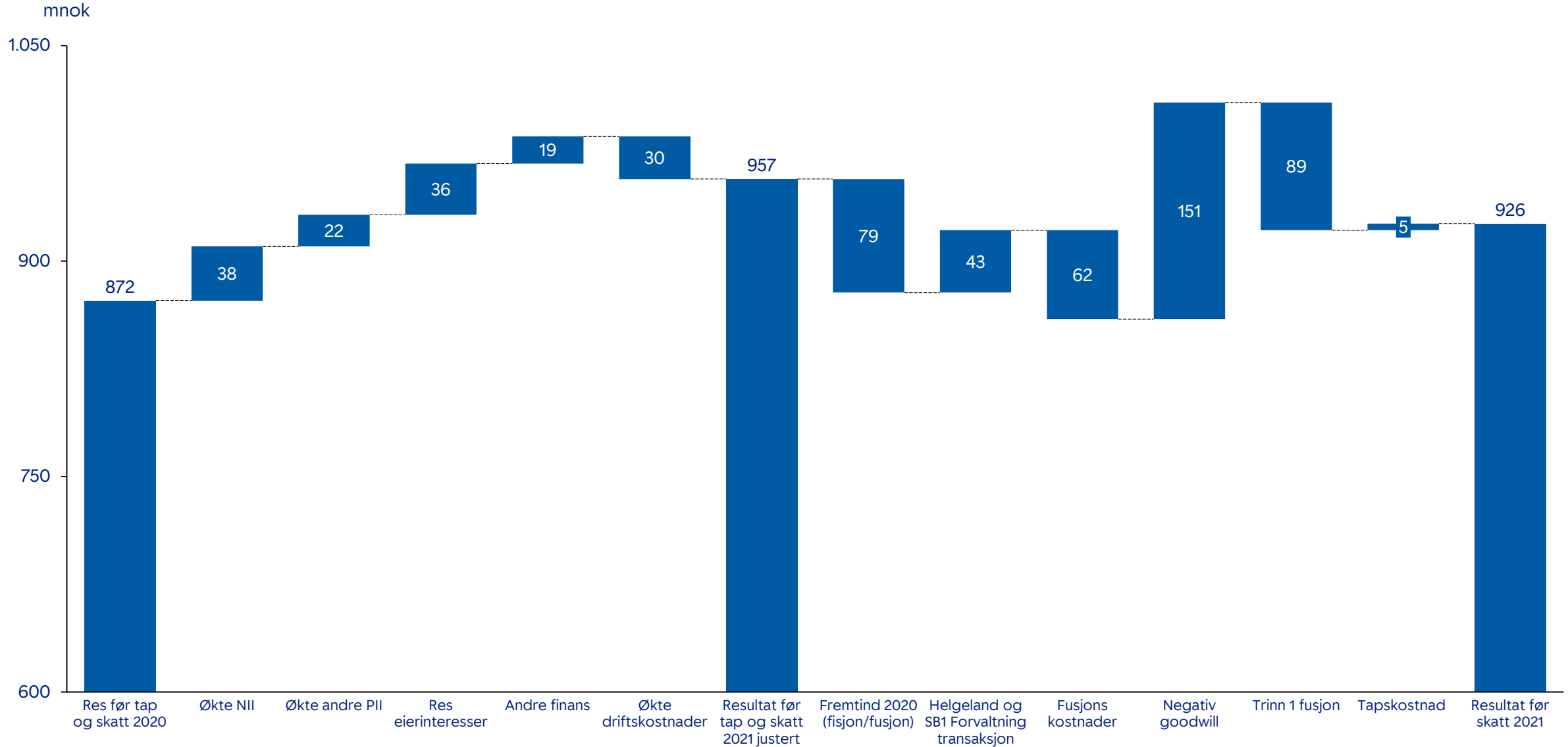
En attraktiv region - makro

Regnskap per 30.09.2021

Egenkapitalbeviset SOON

Vedlegg

Endring i ordinært resultat 2020 til 2021

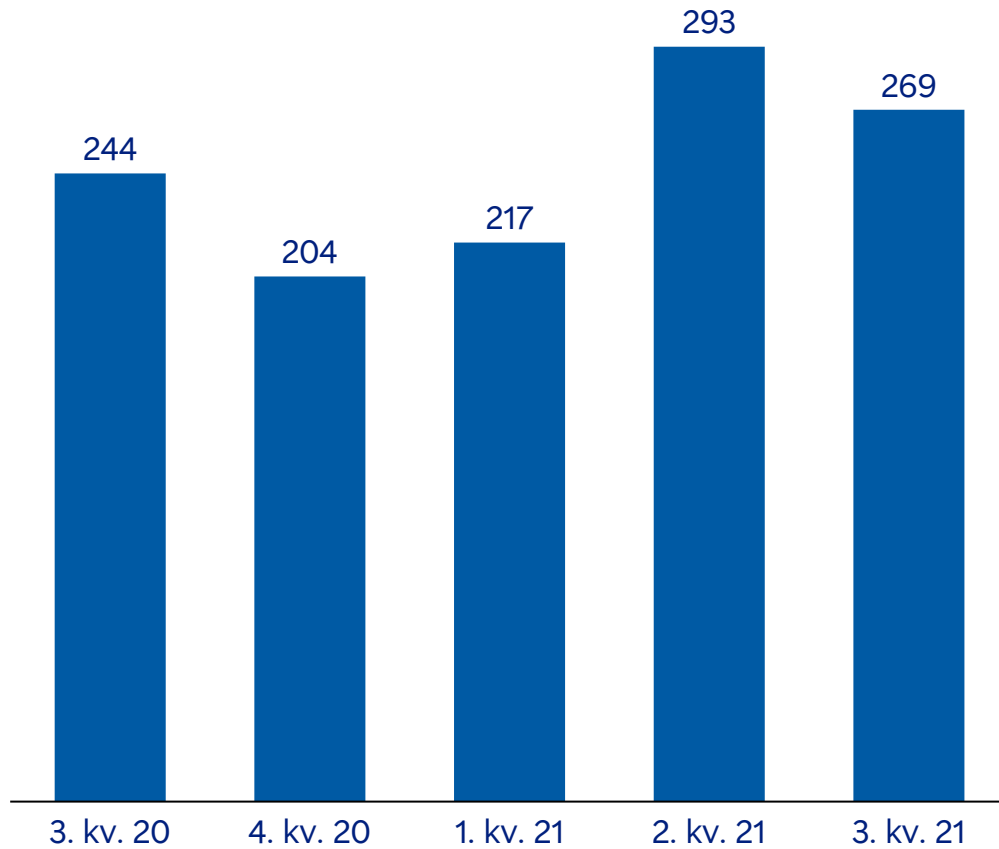


Proforma resultat 30.09.21

<i>Konsernregnskap (mnok)</i>	30.09.21	30.09.20	Endring
Netto renteinntekter	817	825	-8
Netto provisjons- og andre inntekter	620	552	68
Netto resultat fra finansielle eiendeler	144	90	54
Inntektsføring negativ goodwill	151		151
Endringer i SB1 Gruppen (Fremtind, Helgeland og Forvaltning)	43	79	-36
Sum netto inntekter	1.775	1.545	230
Fusjonskostnader	62		62
Driftskostnader	702	673	30
Resultat før tap og skatt	1.010	872	138
Effekt ved fusjon - innregning tap nivå 1 IFRS 9	89		89
Andre tap på utlån og garantier	-4	81	-85
Resultat før skatt	926	792	134
Skattekostnad	147	157	-9
Resultat etter skatt	779	635	144

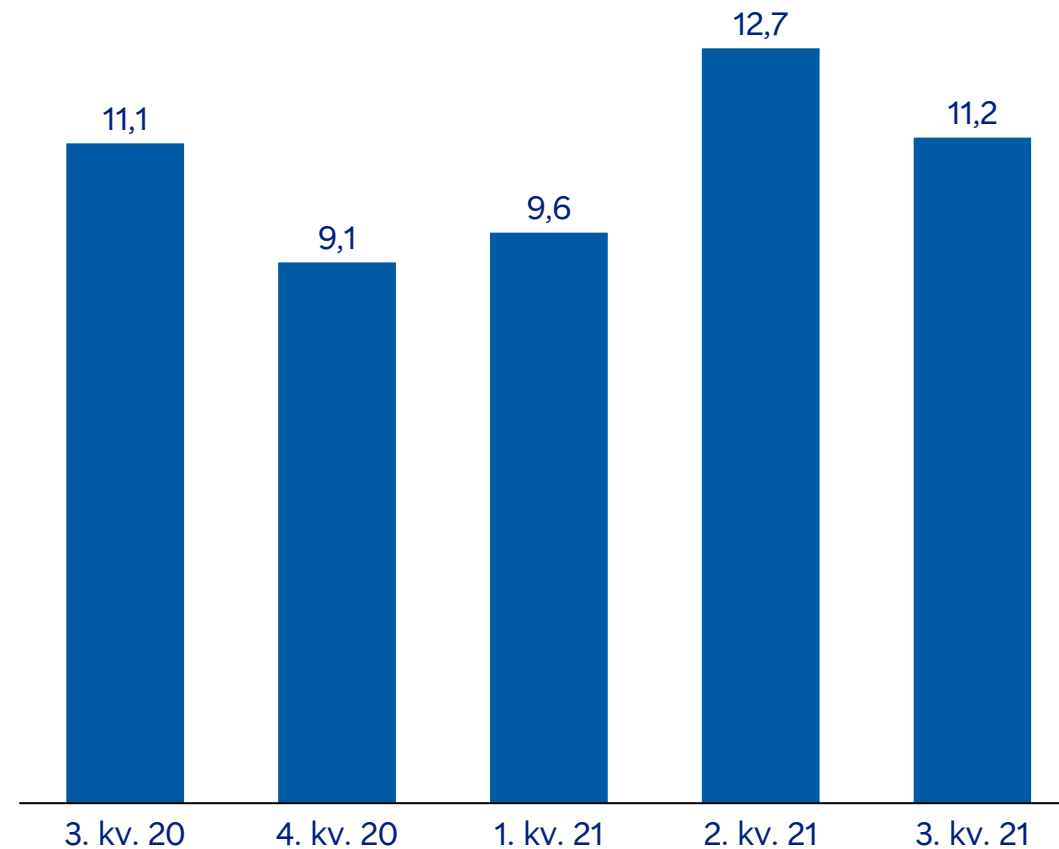
Sterk resultatutvikling i 2021

Resultat etter skatt



Beløp i mnok

Egenkapitalavkastning

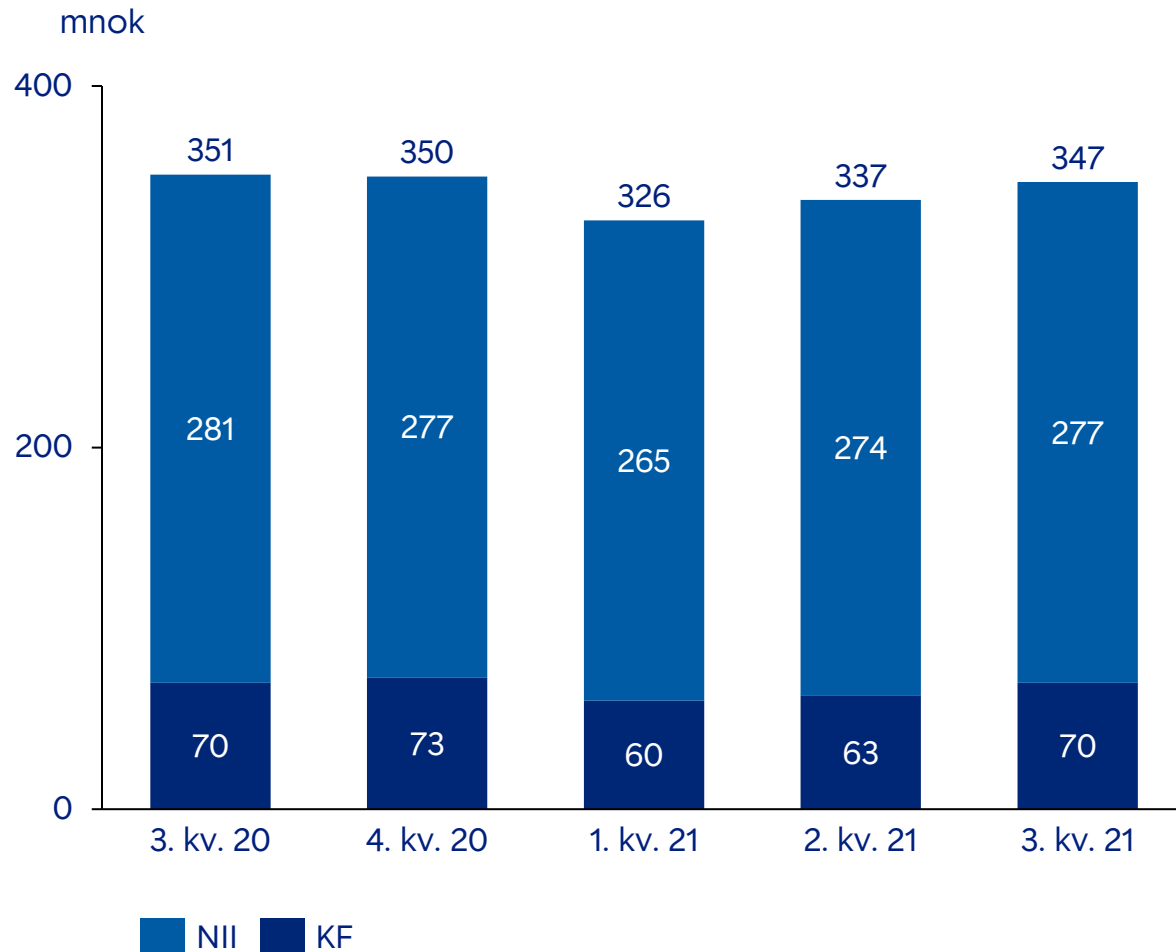


Prosent - annualisert

Proforma

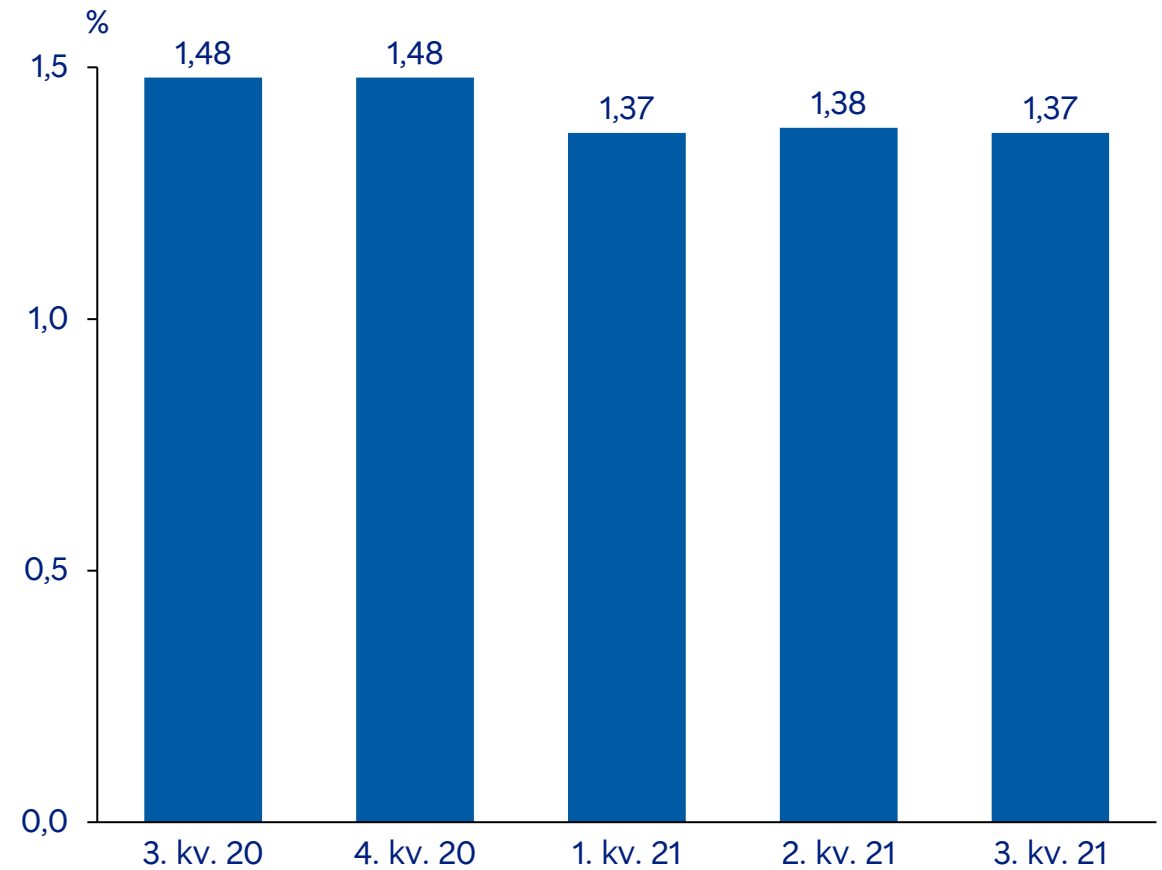
Utvikling rentenetto

Rentenetto beløp



Proforma

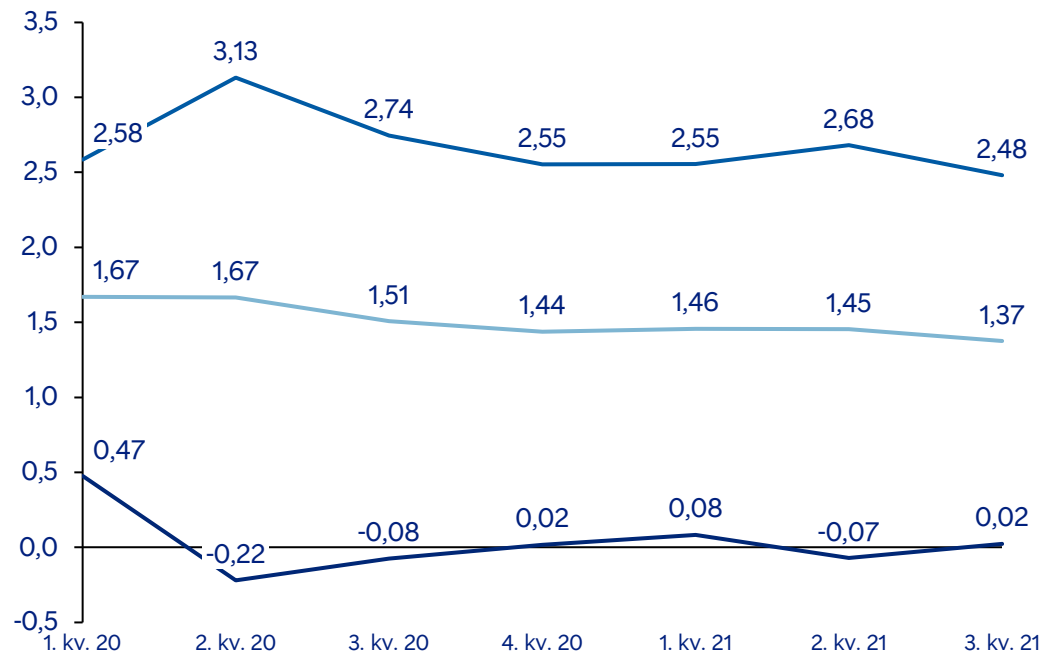
Rentenetto %



Prosent - annualisert

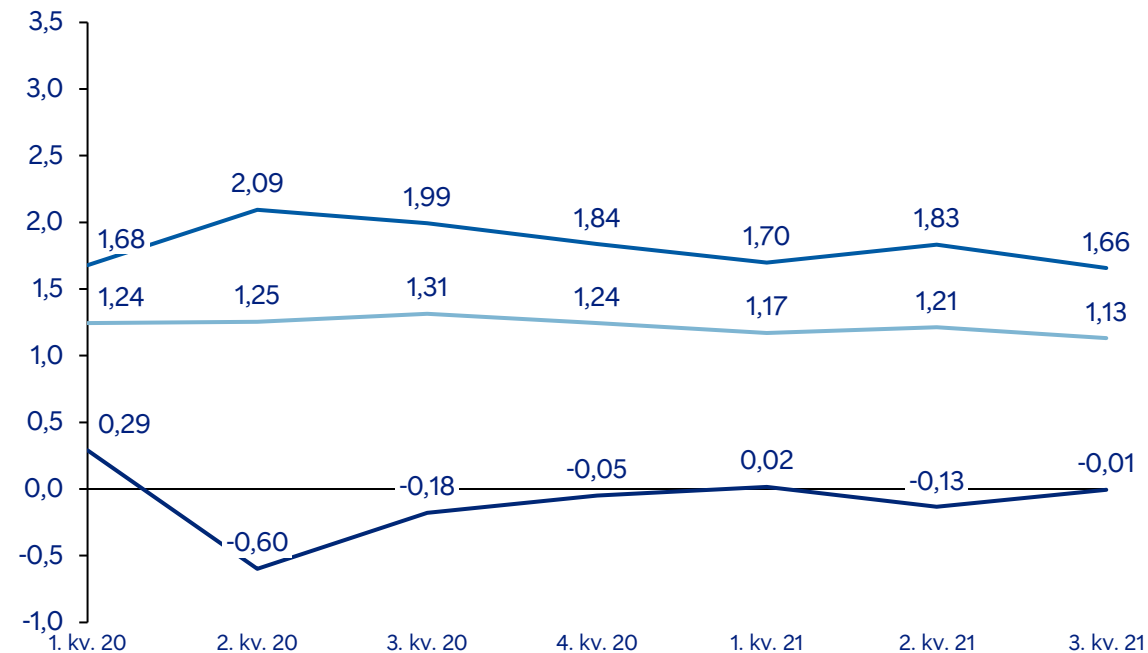
Utvikling utlåns- og innskuddsmarginer BM og PM

Bedriftsmarked
prosentpoeng



— Utlånsrente BM mot Nibor
— Innskuddsrente BM mot Nibor
— Volumvektet rentemargin

Personmarked
prosentpoeng

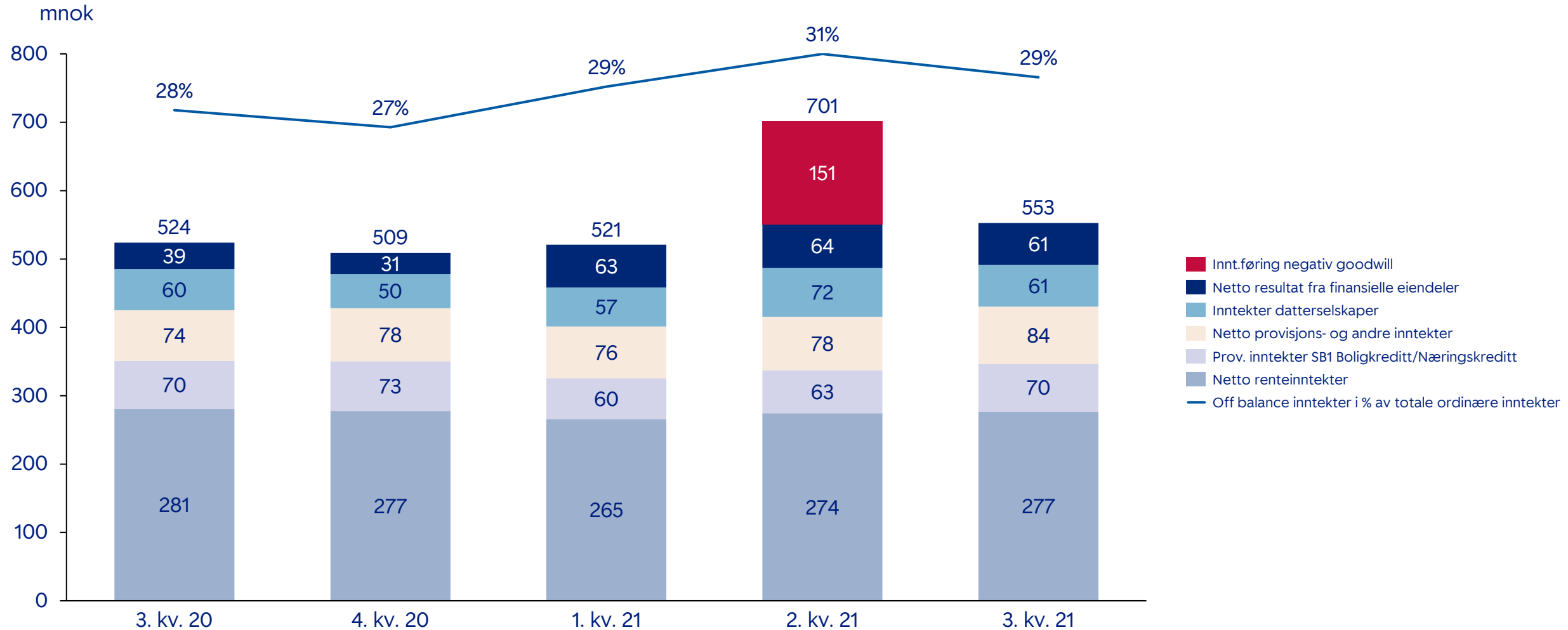


— Utlånsrente PM mot Nibor
— Innskuddsrente PM mot Nibor
— Volumvektet rentemargin

Proforma

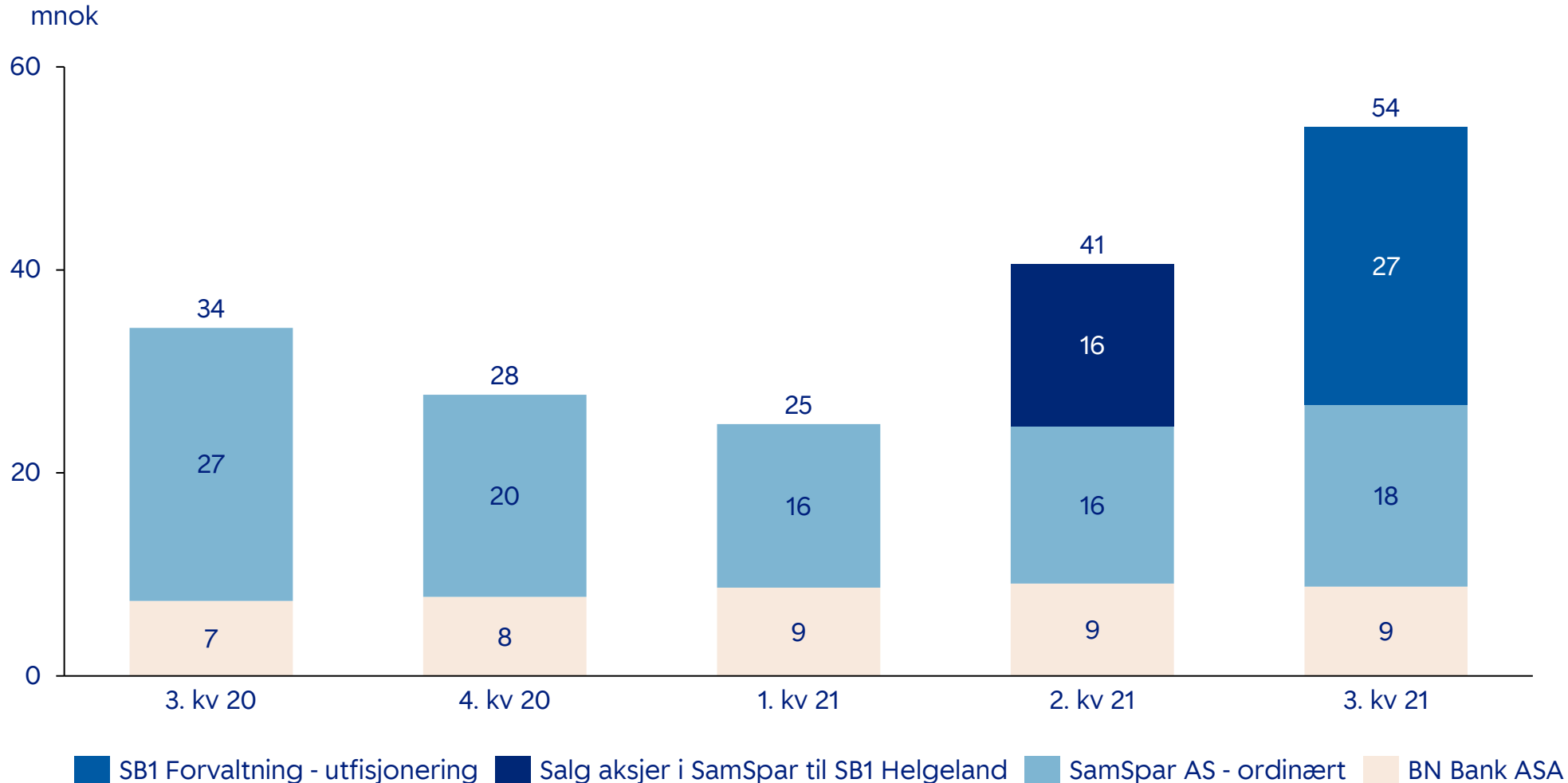
Merknad 3M Nibor er beregnet som gjennomsnittlig 3M Nibor i kvartalet. Renter utlån er inkl. overførte lån til KF

Økte provisjonsinntekter i 2021

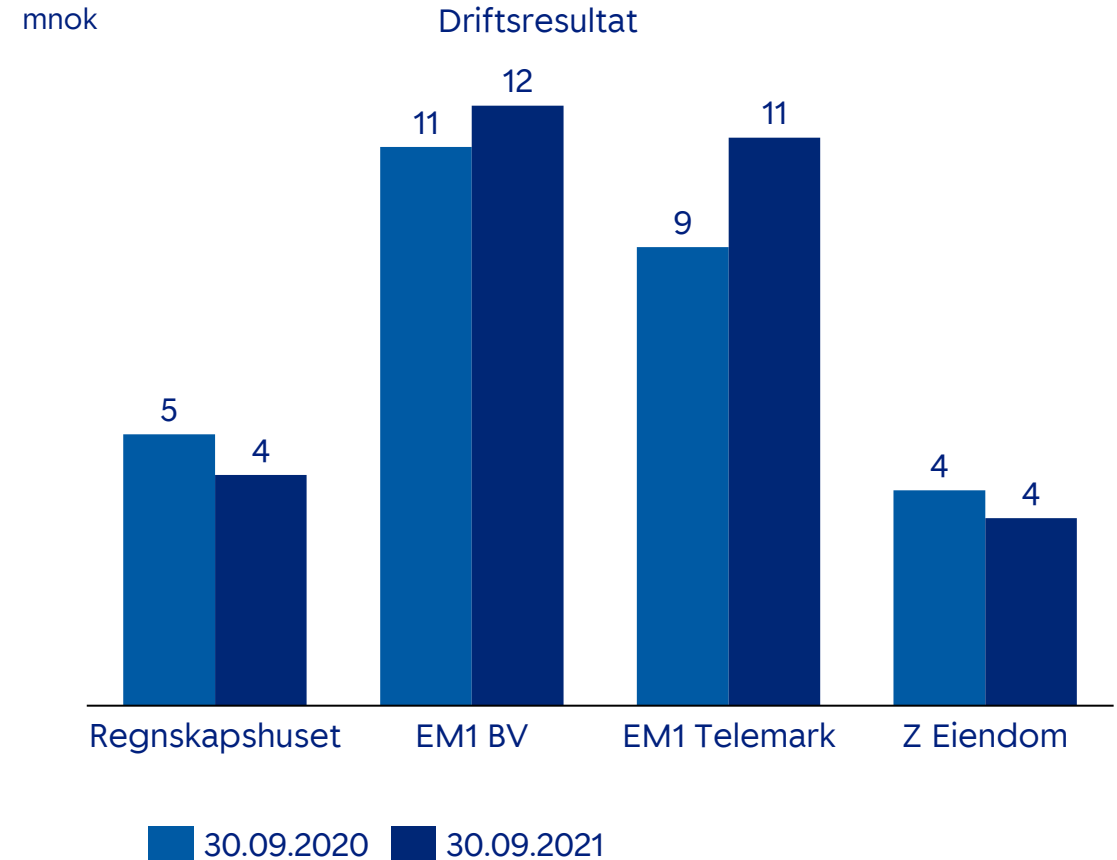
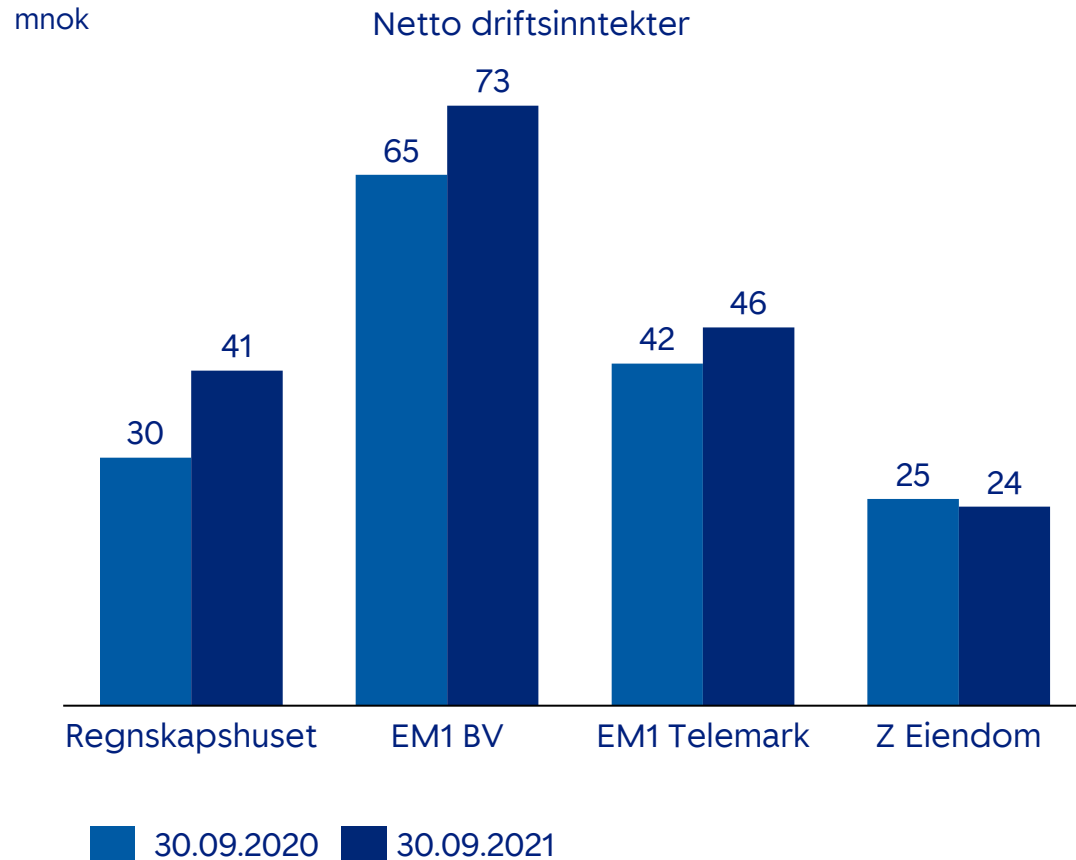


Proforma

Positive bidrag fra SB1 Gruppen og BN Bank ASA

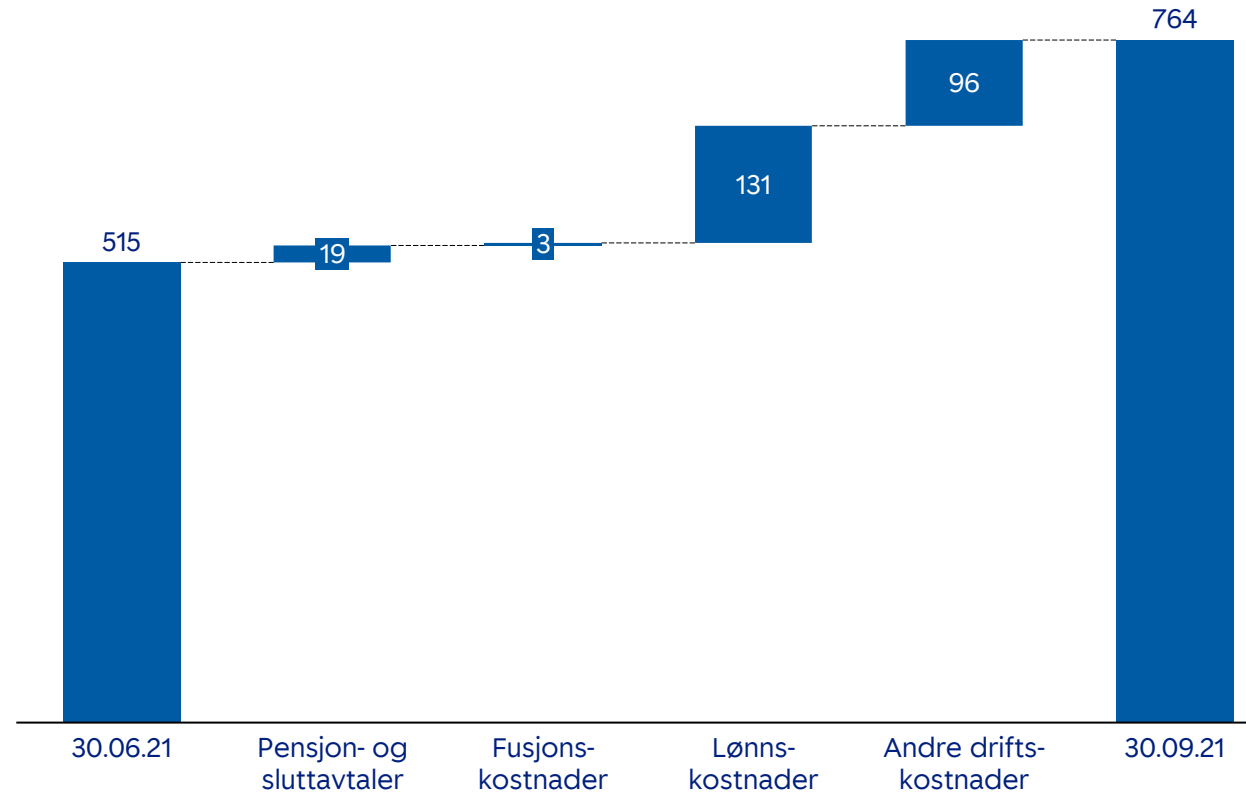
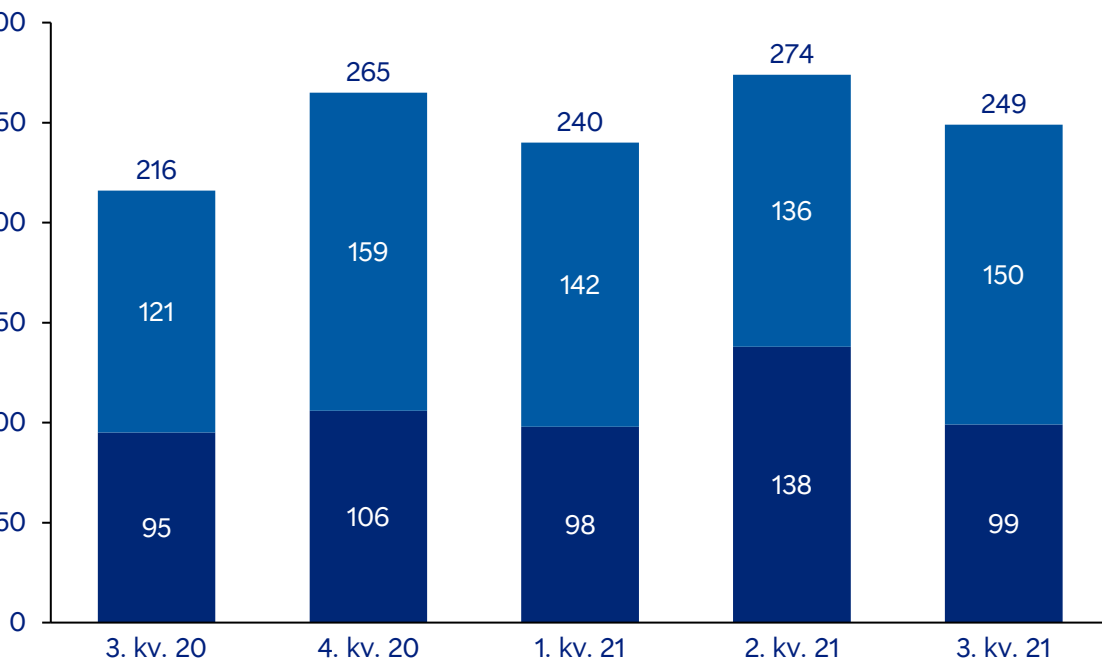


Positiv utvikling i datterselskapene



Driftskostnader

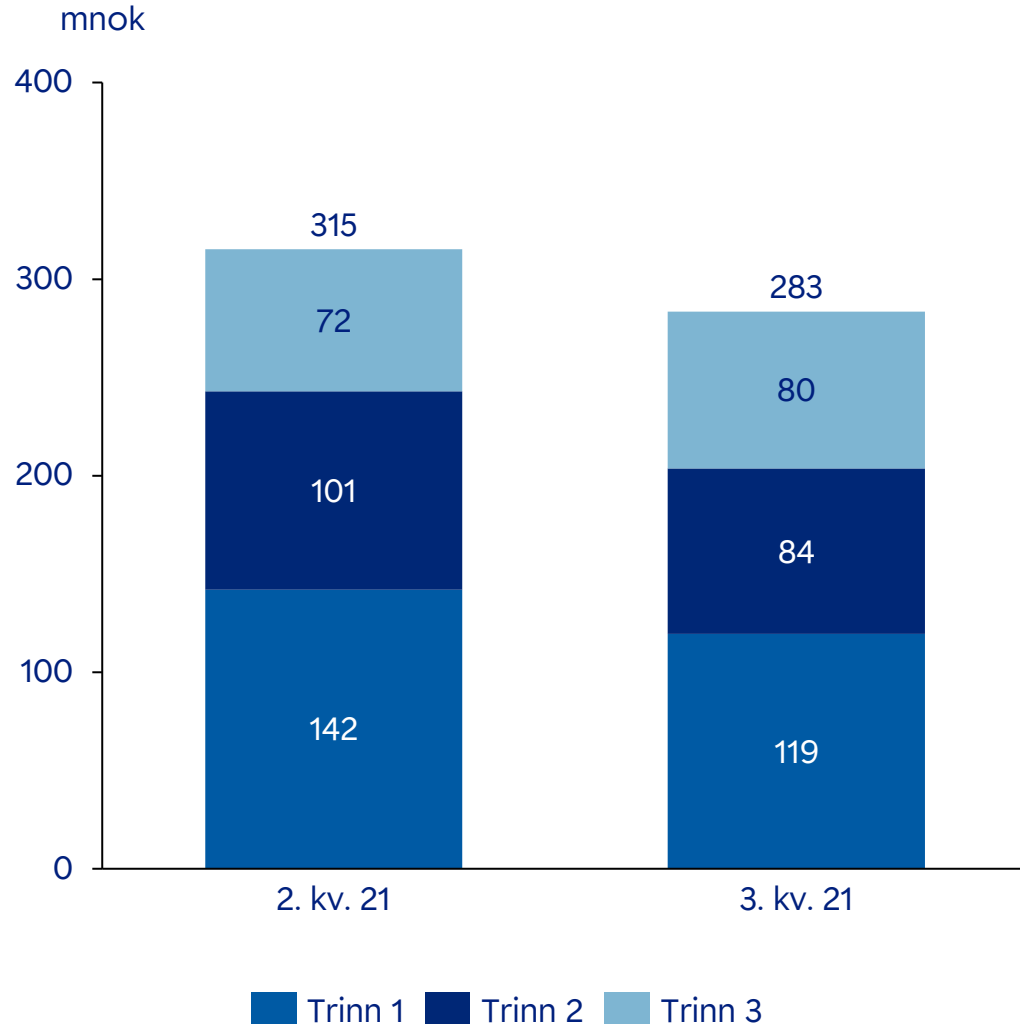
mnok



■ Lønns- og andre sosiale kostnader
■ Andre driftskostnader inkl avskrivninger

Proforma

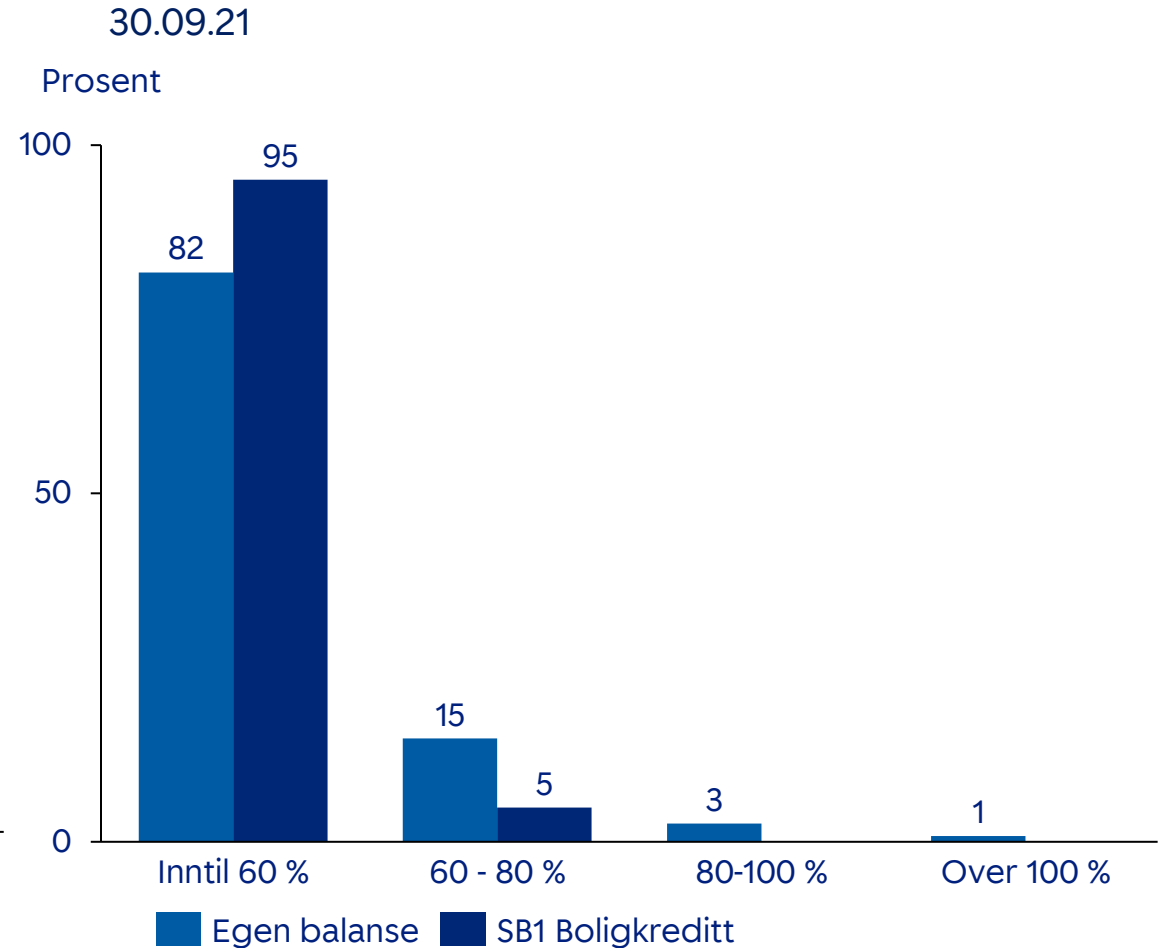
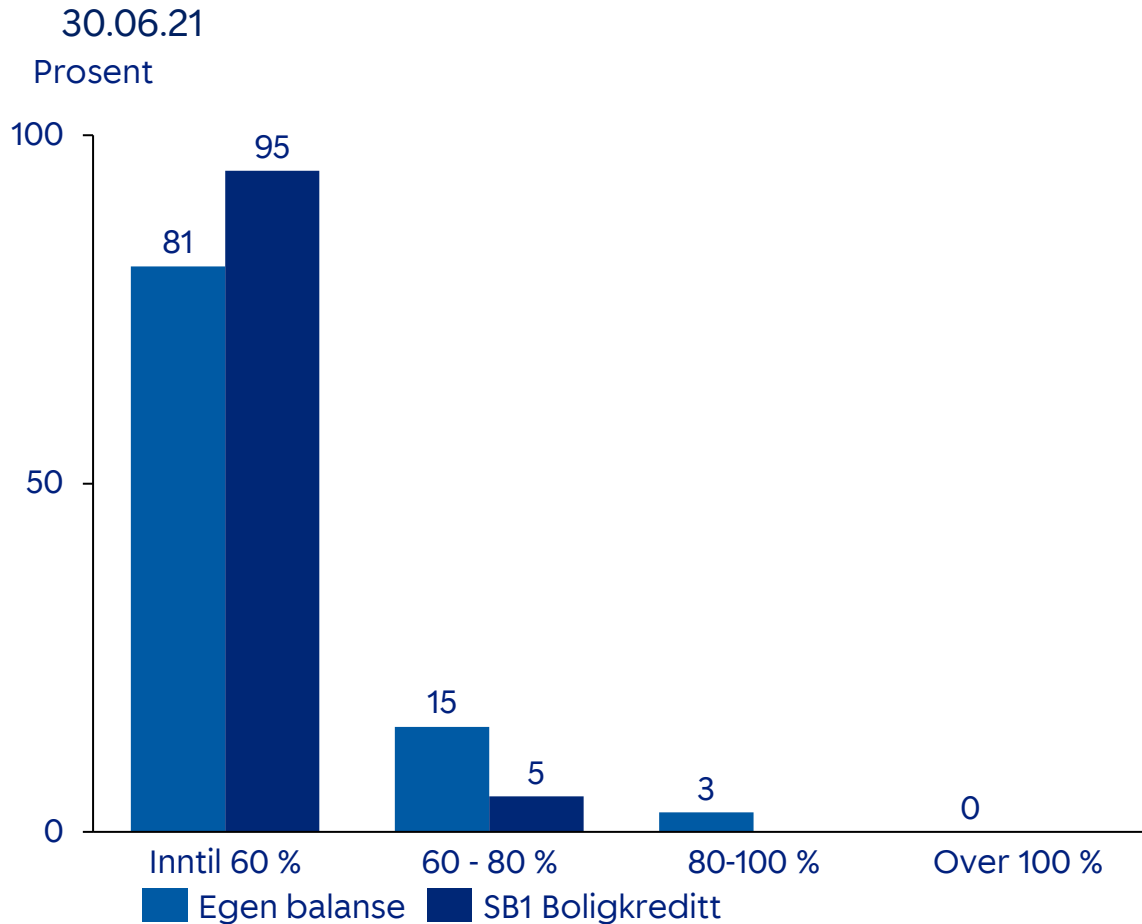
Reduserte tapsavsetninger i 3. kvartal



Tap på utlån og garantier i kvartalet ga en netto inntektsføring på 35 mill. kroner herav positiv effekt av endring scenariovekting for bedriftsmarkedsporteføljen på 24 mill. kroner.

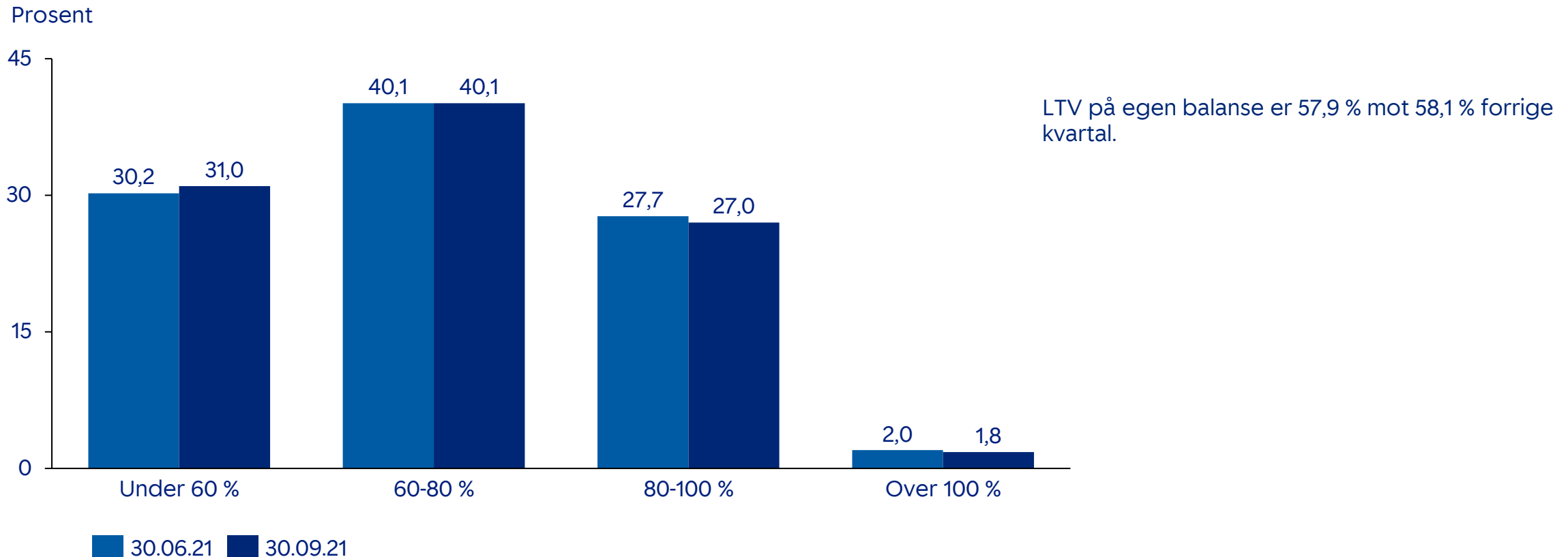
I tillegg er det en reduksjon i de modellgenererte tapsavsetningene hovedsakelig som følge av endring i forventet kredittap (ECL) grunnet positiv utvikling i bedriftsmarkedsporteføljen.

Belåningsgrad boliglån – LTV intervallfordelt



Personkunder med pant i fast eiendom; Lånevolum i prosent av totale sikkerheter
LTV er intervallfordelt ved at det enkelte lån fordeles/splittes innenfor de spesifikke intervallene i grafen

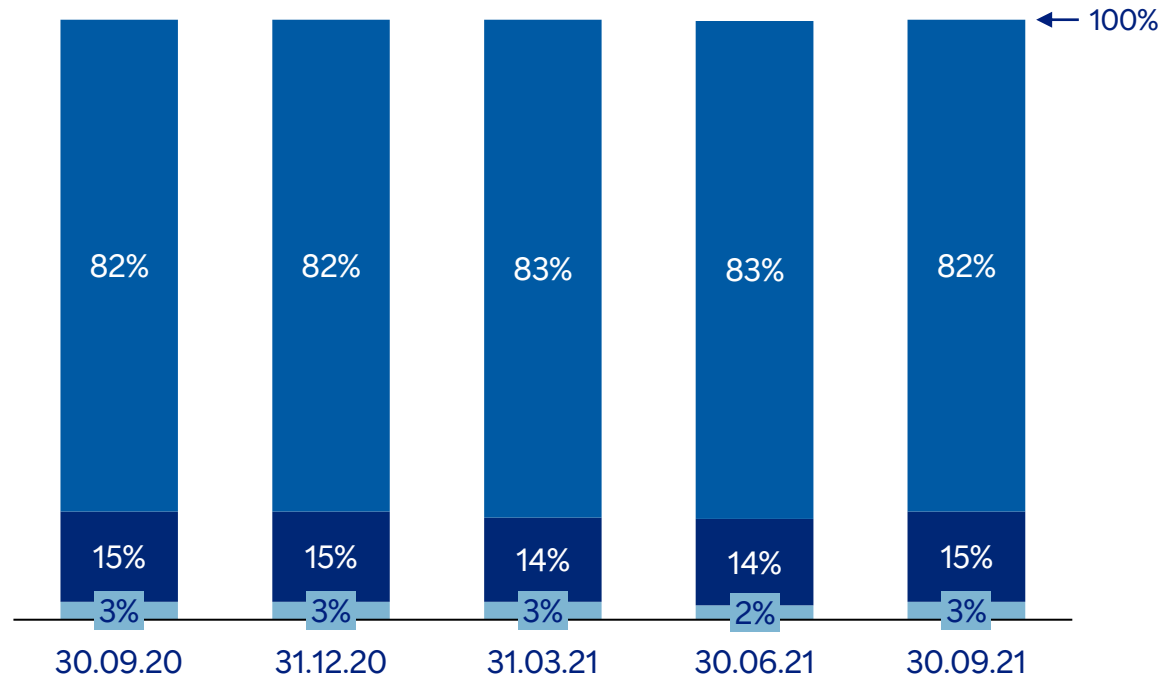
Belåningsgrad boliglån egen balanse – LTV totalfordelt



Beregningen av LTV tar utgangspunkt i sikkerhetenes markedsverdi. Ved totalfordelt LTV tilordnes hele det aktuelle lånet til ett og samme intervall. Tallene inkluderer ikke portefølje overført til SpareBank 1 Boligkreditt AS .

Risikoprofil – utlån i personmarked

Gamle BV tom 1. kv.21. Nye Sørøst-Norge fra 2. kv.21.



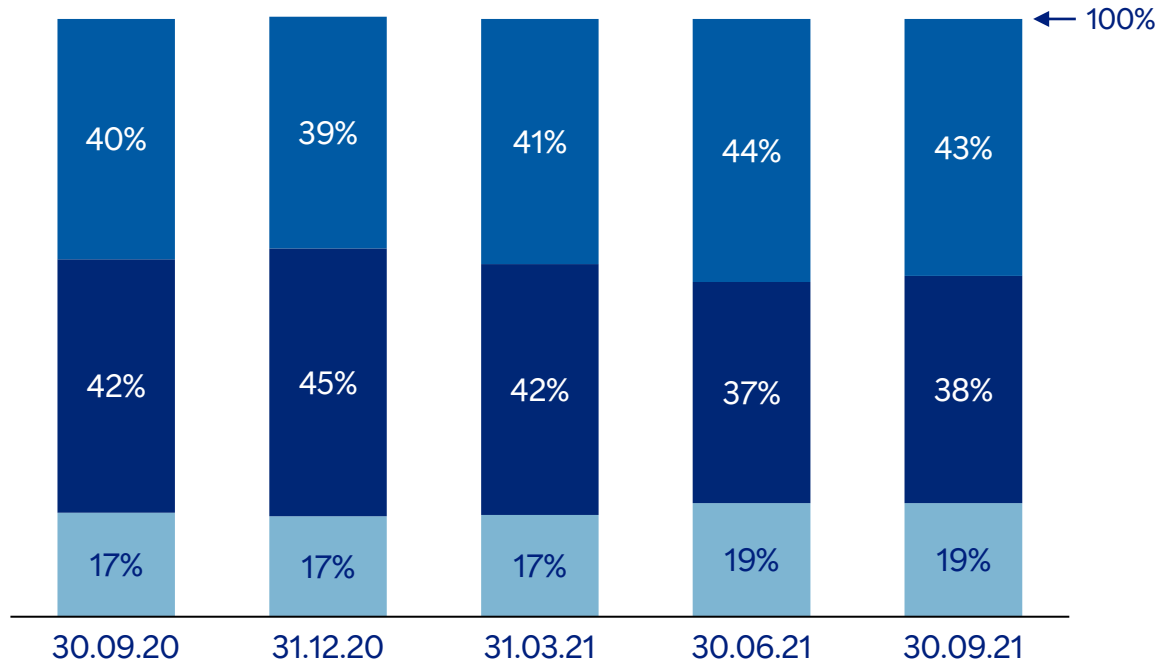
Personmarkedsporteføljen er stabil over tid, og har sterk overvekt og positiv trend i volum i gode risikoklasser.

Ny sammensatt portefølje for SB1 Sørøst-Norge har også solid overvekt av gode risikoklasser.

- PD < 0,5 % (risikoklasse A-C)
- PD 0.5 -2,5 % (risikoklasse D-F)
- PD > 2,5 % (risikoklasse G-K)

Risikoprofil – utlån i bedriftsmarked

Gamle BV tom 1. kv.21. Nye Sørøst-Norge fra 2. kv.21.

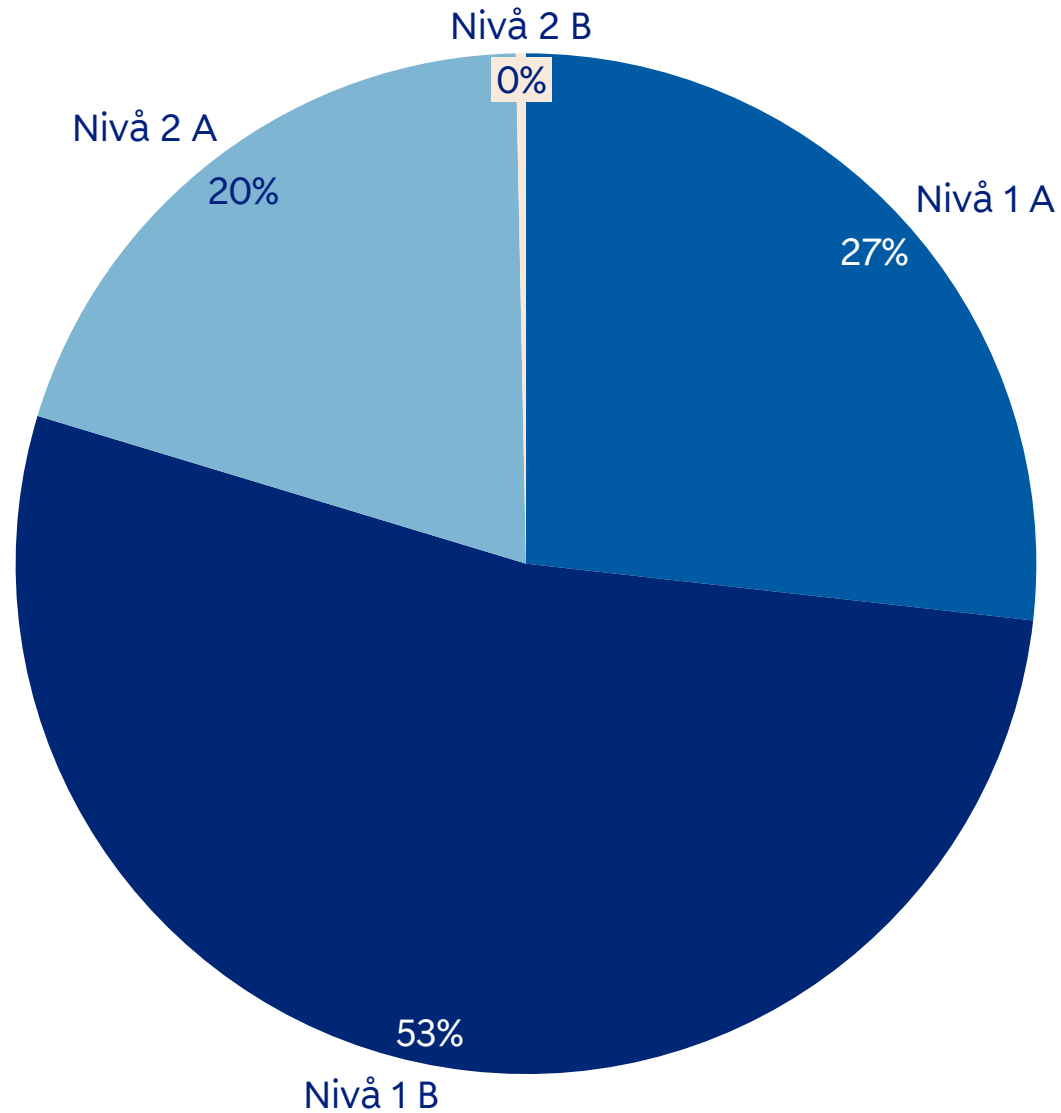


Stabil utvikling i 3. kvartal.

Endringene skyldes sammen-setningen av porteføljen i nye SB1 Sørøst-Norge.

- PD < 0,5 % (risikoklasse A-C)
- PD 0.5 -2,5 % (risikoklasse D-F)
- PD > 2,5 % (risikoklasse G-K)

LCR-portefølje 30.09.21



LCR-portefølje per utgangen av kvartalet var på 6,4 mrd. nok med en LCR på 143 % og 161 % gjennomsnitt i kvartalet.

God likviditetssituasjon.

Største eiere av egenkapitalbevis

- Ved utgangen av kvartalet utgjør antall egenkapitalbeviseiere 5.758 (4.294 (SBVG)).
- De 20 største eierne er notert med 68,4 (58,7 (SBVG))% av eierandelskapitalen. Av dette eier de fire sparebankstiftelsene 54,1 % som er likt som utgangen av forrige kvartal
- Ved utgangen av kvartalet var kursen på bankens egenkapitalbevis 53,00 nok

20 største ekenkapitalbeviseierne	Antall	% av totalt antall ek- bevis
SPAREBANK 1 STIFTELSEN BV	24.141.356	20,3 %
SPAREBANKSTIFTELSEN TELEMAR - GRENLAND	18.910.174	15,9 %
SPAREBANKSTIFTELSEN NØTTERØY-TØNSBERG	10.925.503	9,2 %
SPAREBANKSTIFTELSEN TELEMAR - HOLLA OG LUND	10.273.723	8,7 %
VPF EIKA EGENKAPITALBEVIS	3.708.504	3,1 %
SPESIALFONDET BOREA UTBYTTE	2.522.795	2,1 %
PARETO INVEST AS	1.649.236	1,4 %
LANDKREDITT UTBYTTE	1.100.000	0,9 %
MELESIO INVEST AS	1.077.150	0,9 %
CATILINA INVEST AS	962.032	0,8 %
WENAASGRUPPEN AS	907.432	0,8 %
DNB NOR Bank ASA	871.720	0,7 %
SANDEN AS	707.494	0,6 %
FORETAKSKONSULENTER AS	621.230	0,5 %
AARS AS	530.843	0,4 %
SKOGEN INVESTERING AS	520.000	0,4 %
SALT VALUE AS	514.607	0,4 %
ELGAR KAPITAL AS	476.000	0,4 %
HAUSTA INVESTOR AS	420.000	0,4 %
BABORD AS	401.266	0,3 %
Sum 20 største eiere	81.241.065	68,4 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge (egne bevis)	188.826	0,2 %
Øvrige eiere	37.260.026	31,4 %
Utstedte egenkapitalbevis	118.689.917	100,0 %

Moody's: Solid rating - A2, positive utsikter

FINANCIAL INSTITUTIONS

Moody's
INVESTORS SERVICE

CREDIT OPINION
3 June 2021

Update

 Rate this Research

RATINGS
SpareBank 1 Sorost-Norge

Domicile	Norway
Long Term CRR	A1
Type	LT Counterparty Risk Rating - Fgn Curr
Outlook	Not Assigned
Long Term Debt	Not Assigned
Long Term Deposit	A2
Type	LT Bank Deposits - Fgn Curr
Outlook	Positive

Please see the [ratings section](#) at the end of this report for more information. The ratings and outlook shown reflect information as of the publication date.

Contacts

SpareBank 1 Sorost-Norge
Update to credit analysis following confirmation of ratings; outlook changed to positive

Summary
[SpareBank 1 Sorost-Norge's](#) (previously SpareBank 1 BV) foreign and local currency deposit ratings of A2/P-1 and issuer rating of A2 reflect the bank's Baseline Credit Assessment (BCA) of baa1 and the large volumes of loss absorbing liabilities protecting creditors in case of failure, resulting in two notches of uplift as indicated by Moody's advanced loss given failure (LGF) analysis.

The bank's baa1 BCA reflects the bank's strong financial performance in the past year despite the coronavirus outbreak, evidenced by the bank's strong asset quality, sound capitalization and robust recurring profitability. These strengths are balanced against the bank's significant exposure to mortgages and the real estate sector, its geographical concentration and its relatively high level of market funding, although mitigated by strong liquidity.

The positive outlook reflects our view that following the completion of the merger between SpareBank 1 BV and SpareBank 1 Telemark, 1) the new entity's minimum requirements of own funds and eligible liabilities (MREL) requirements could result into an issuance of large volumes of more subordinated liabilities which following the application of Moody's forward looking advanced (LGF) analysis could result into a rating upgrade of the deposit and issuer rating in the next 12-18 months and 2) the new entity will continue to demonstrate strong underlying financial performance which if sustained through the integration period could result in an upgrade to the banks BCA and ratings.

