



SPARBANK

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Finanstilsynet11. oktober 2012
133 sider i alt

Spar Nord Bank A/S og Sparbank A/S indgår fusionsplan

I forlængelse af selskabsmeddelelse nr. 22 fra Spar Nord Bank A/S (Spar Nord) og selskabsmeddelelse nr. 8 fra Sparbank A/S (Sparbank) har bestyrelserne indgået en fælles fusionsplan, hvorefter bestyrelserne foreslår en fusion af de to pengeinstitutter med Spar Nord som den fortsættende bank.

Ved fusionen vil aktionærer i Sparbank modtage aktier i Spar Nord i forholdet 1:2, således at aktionærer i Sparbank vil modtage 2 nye aktier á nominelt DKK 10 i Spar Nord for hver aktie á nominelt DKK 20 i Sparbank.

Hensigten med fusionen er at skabe en landsdækkende bank med en stærk markedsposition i Nordjylland, Midt- og Vestjylland samt en række større byer i det øvrige Danmark. Hertil kommer ønsket om at udnytte det potentiale for forbedret effektivitet og indtjeningskraft, der forventes at ligge i at betjene et større antal kunder på den samme produktions- og supportplatform. Endelig har det i processen været væsentligt, at der er tale om en fusion mellem to banker, der for så vidt angår kundefokus, produkter, IT-plattform, kultur og værdier har mange fællestræk.

Denne selskabsmeddelelse indeholder en beskrivelse af den foreslåede fusion, fusionsvederlaget samt det fortsættende selskab, Spar Nord. Følgende dokumenter er vedlagt meddelelsen og findes på Spar Nord's og Sparbank's respektive hjemmesider, www.sparnord.dk og www.sparbank.dk:

- Fusionsplan i henhold til selskabslovens kapitel 15
- Fusionsredegørelse fra bestyrelsen i Spar Nord
- Fusionsredegørelse fra bestyrelsen i Sparbank
- Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241
- Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i henhold til selskabslovens § 242

Herudover kan følgende dokumenter med relevans for fusionen findes på Spar Nord's og Sparbank's respektive hjemmesider, www.sparnord.dk og www.sparbank.dk:

- Mellembalance pr. 31. juli 2012 for Spar Nord
- Mellembalance pr. 31. juli 2012 for Sparbank
- Udkast til nye vedtægter for Spar Nord
- Risikoreporter for henholdsvis Spar Nord og Sparbank
- Årsrapporter for 2009, 2010 og 2011 for Spar Nord og Sparbank
- Halvårsrapporter 1. halvår 2012 og 1. halvår 2011 for Spar Nord og Sparbank

Gennemførelsen af fusionen i overensstemmelse med den af bestyrelserne for Spar Nord og Sparbank indgåede fælles fusionsplan kræver vedtagelse af aktionærene i Spar Nord og Sparbank. Der foreligger på Offentliggørelsesdatoen betingede forhåndstilsagn fra Spar Vest Fonden og Nykredit Realkredit A/S om at stemme for fusionens gennemførelse på Sparbank's ekstraordinære generalforsamling og fra Spar Nord Fonden og Nykredit Realkredit A/S om at stemme for fusionens gennemførelse på Spar Nord's ekstraordinære generalforsamling. Bestyrelserne for Spar Nord og Sparbank vil derfor indkalde til ekstraordinær generalforsamling i de respektive selskaber. Der henvises til Spar Nord's selskabsmeddelelse nr. 22 og Sparbank's selskabsmeddelelse nr. 8.

Den forventede tidsplan for fusionen fremgår af afsnit 7 "Forventet tidsplan for Fusionen" i denne selskabsmeddelelse.

Eventuelle spørgsmål i relation til denne meddelelse bedes rettet til:

Adm. direktør Lasse Nyby, Spar Nord Bank A/S, tlf. nr. +45 96 34 40 11
Kommunikationsdirektør Ole Madsen, Spar Nord Bank A/S, tlf. nr. +45 96 34 40 10
Adm. direktør Bent Jensen, Sparbank A/S, tlf. nr. +45 22 10 24 10

Med venlig hilsen

Torben Frstrup
Bestyrelsesformand
Spar Nord Bank A/S

Alex Hougaard Nielsen
Bestyrelsesformand
Sparbank A/S

Generelle oplysninger	5
1 Baggrund for og formål med Fusionen	8
1.1 <i>Baggrund for Fusionen</i>	8
1.2 <i>Formål med Fusionen</i>	8
2 Fusionsvilkår	10
2.1 <i>Fusionen</i>	10
2.2 <i>Vederlag for aktierne i Sparbank</i>	10
2.3 <i>De Nye Aktier</i>	10
2.4 <i>Fusionsbetingelser</i>	11
2.5 <i>Forhåndstilsagn</i>	11
2.6 <i>Omkostninger ved Fusionen</i>	11
3 Risikofaktorer	12
3.1 <i>Risici forbundet med Fusionen</i>	12
3.2 <i>Risici vedrørende makroøkonomiske forhold</i>	13
3.3 <i>Kreditrisici</i>	14
3.4 <i>Markedsrisici</i>	18
3.5 <i>Operationelle risici</i>	21
3.6 <i>Sektorrelaterede risici</i>	22
3.7 <i>Risici forbundet med Aktierne</i>	25
4 Den Fortsættende Bank	27
4.1 <i>Selskabsoplysninger om Den Fortsættende Bank</i>	27
4.1.1 <i>Navn og hjemsted m.v.</i>	27
4.1.2 <i>ISIN Kode</i>	28
4.1.3 <i>Stiftelsesdato og lovvalg</i>	28
4.1.4 <i>Formål</i>	28
4.1.5 <i>Finanskalender</i>	28
4.1.6 <i>Regnskabsår og regnskabsrapportering</i>	28
4.1.7 <i>Revisorer</i>	28
4.1.8 <i>Aktieudstedende institut</i>	29
4.1.9 <i>Ejerbogsfører</i>	29
4.1.10 <i>Aktiekapital før og efter Fusionen</i>	29
4.1.11 <i>Udvanding</i>	29
4.1.12 <i>Historisk udvikling i Spar Nords aktiekapital</i>	30
4.1.13 <i>Egne aktier</i>	30
4.1.14 <i>Warrants og aktieoptioner</i>	30
4.1.15 <i>Konvertible obligationer</i>	30
4.1.16 <i>Vedtægter</i>	32
4.2 <i>Forretnings- og markedsbeskrivelse</i>	37
4.2.1 <i>Forretningsbeskrivelse</i>	37
4.2.2 <i>Markedsbeskrivelse</i>	42

4.2.3	Det danske banksystem og regulering	43
4.3	Organisation	50
4.3.1	Den Fortsættende Banks organisationsstruktur	50
4.3.2	Væsentlige datterselskaber	51
4.3.3	Associerede selskaber	51
4.4	Ejendomme, anlæg og udstyr	51
4.4.1	Faciliteter	51
4.4.2	Forsikring	53
4.4.3	Miljøforhold	53
4.5	Større aktionærer	53
4.6	Udbyttepolitik	54
4.7	Retstvister	54
4.8	Væsentlige kontrakter	54
4.8.1	Spar Nords Statslige Hybridlån	54
4.8.2	Finansiel Stabilitet – aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti	56
4.8.3	Euro Medium Term Note Programme	56
4.8.4	Spar Nord Leasing A/S - Virksomhedsoverdragelsesaftale	56
4.8.5	Låneaftale mellem Spar Nord Leasing A/S og Jyske Bank A/S	57
4.8.6	Betinget købsaftale vedrørende ejendomme ejet af Spar Vest Fonden	57
4.8.7	Skandinavisk Data Center A/S - Databehandlingsaftale	58
4.8.8	Totalkredit - samarbejdsaftale	58
4.8.9	DLR – samarbejdsaftale	58
4.8.10	BankInvest Fondsmæglerselskab – aftale om markedsføring og investeringsrådgivning	59
4.8.11	Ietpension – formidling af individuelt tegnede livs- og pensionsforsikringsprodukter	59
4.8.12	PFA Pension – aftale om levering af pensions- og forsikringsprodukter	60
4.8.13	Sparbanks Statslige Hybridlån	60
4.8.14	Finansiel Stabilitet – aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti til Sparbank	62
4.8.15	Øvrige kontrakter	62
4.9	Væsentlige investeringer	63
4.10	Den Fortsættende Banks bestyrelse og direktion	64
4.10.1	Spar Nords bestyrelse	64
4.10.2	Spar Nords direktion	69
4.10.3	Erklæring om slægtskab	70
4.10.4	Erklæring om domme, anklager og interessekonflikter	70
4.10.5	Begrænsninger i værdipapirhandel	71
4.11	Vederlag og goder	71
4.11.1	Vederlag i finansielle virksomheder	71
4.11.2	Vederlag til Spar Nords bestyrelse	71
4.11.3	Vederlag til Spar Nords direktion	72
4.12	Spar Nords bestyrelse og direktions arbejdspraksis	73
4.12.1	Spar Nords bestyrelses arbejdspraksis	73
4.12.2	Spar Nords direktions arbejdspraksis	74
4.12.3	Udvalg, herunder revisions- og aflønningsudvalg	75
4.12.4	Ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer	75
4.12.5	Erklæring om god selskabsledelse	75
4.12.6	Retningslinjer for incitamentsaflønnning	76
4.13	Medarbejdere	77
4.13.1	Oversigt over ansatte	77
4.13.2	Aflønningsprogrammer for medarbejdere	77
4.13.3	Besiddelser af værdipapirer	78
4.14	Transaktioner med tilknyttede parter	79
4.14.1	Transaktioner med associerede virksomheder	79

4.14.2	Transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse.....	80
4.14.3	Transaktioner med Spar Nords og Sparbanks bestyrelse og direktion	81
4.14.4	Transaktioner med tilknyttede virksomheder.....	82
4.15	Gennemgang af drift og regnskaber	83
4.15.1	Finansiell tilstand og driftsresultater	83
4.16	Historiske regnskabsoplysninger.....	90
4.16.1	Udvalgte regnskabsoplysninger for Spar Nord Koncernen	90
4.16.2	Udvalgte regnskabsoplysninger for Sparbank Koncernen	93
4.16.3	Mellembalancer for Spar Nord og Sparbank	96
4.16.4	Krydsreferencetabel.....	96
4.17	Proforma regnskabsoplysninger for Den Fortsættende Bank	96
4.17.1	Ledelsespåtegning	96
4.17.2	Den uafhængige revisors erklæring på ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger	98
4.17.3	Formålet med de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger	100
4.17.4	Begrænsninger i anvendelsen af ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger	100
4.17.5	Metode anvendt til udarbejdelse af de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger	100
4.17.6	Proforma regnskabsoplysninger pr. 1. halvår 2012	101
4.18	Kapitalressourcer	106
4.18.1	Politikker og målsætninger	106
4.18.2	Solvens og kapitalforhold	106
4.18.3	Likviditet	110
4.18.4	Betydning af fremtidige regler på Spar Nord Koncernens kapital og likviditetsressourcer	113
4.19	Væsentlige ændringer i Spar Nords og Sparbanks finansielle stilling	114
4.20	Forventninger til fremtiden.....	115
5	Skattemæssige forhold	116
5.1	Skattemæssige konsekvenser for Den Fortsættende Bank.....	116
5.2	Skattemæssige konsekvenser for de nuværende aktionærer i de fusionerende selskaber	116
5.3	Beskatning i Danmark ved erhvervelse, besiddelse og salg af Nye Aktier	117
5.4	Generelle regler om beskatning af udbytte og aktier	117
6	De nye aktier	121
6.1	Udstedelse af Nye Aktier	121
6.2	Aktiernes rettigheder.....	121
6.3	Navneaktier	121
6.4	Ret til udbytte/ret til andel af overskud	121
6.5	Udbytteforhold for aktionærer bosiddende i udlandet	121
6.6	Fortegningsret.....	122
6.7	Rettigheder ved likvidation	122
6.8	Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed.....	122
6.9	Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser	123
6.10	Aktieombytning	124
6.11	Handel og officiel notering af De Nye Aktier.....	124

7	Forventet tidsplan for Fusionen	125
8	Dokumenter	126
9	Definitioner og ordliste	127

Generelle oplysninger

Henvisninger i Fusionsmeddelelsen til Spar Nord henviser til Spar Nord Bank A/S, og henvisninger til Spar Nord Koncernen henviser til Spar Nord Bank A/S sammen med dens konsoliderede datterselskaber, medmindre andet fremgår af konteksten. Henvisninger i Fusionsmeddelelsen til Sparbank henviser til Sparbank A/S, og henvisninger til Sparbank Koncernen henviser til Sparbank A/S sammen med dens konsoliderede datterselskaber, medmindre andet fremgår af konteksten. Henvisninger i Fusionsmeddelelsen til Den Fortsættende Bank henviser til Spar Nord Koncernen efter Fusionen. Der henvises til afsnit 9 "Definitioner og ordliste" for en liste over hyppigt anvendte termer og definitioner i Fusionsmeddelelsen.

Der udarbejdes ikke prospekt i forbindelse med Fusionen, idet denne selskabsmeddelelse med bilag udgør det i prospektbekendtgørelsens (Bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 EUR) § 14, nr. 3 og § 15, stk. 1, nr. 4, omtalte dokument.

Fusionsmeddelelsen henvender sig alene til aktionærene i Spar Nord og Sparbank og Fusionsmeddelelsen må alene benyttes i forbindelse med deres overvejelser om, hvorvidt de ønsker at stemme for eller imod gennemførelse af Fusionen på de respektive selskabers generalforsamlinger. Hverken Spar Nord, Sparbank eller nogen af deres respektive repræsentanter og rådgivere afgiver erklæring til nogen modtager af Nye Aktier vedrørende lovligheden af en modtagelse af sådanne Nye Aktier i henhold til den for den pågældende modtager eller køber gældende lovgivning.

Som led i gennemførelsen af Fusionen vil der blive udstedt Nye Aktier til Sparbanks aktionærer. Sparbanks aktionærer skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende erhverver eller sælger de Nye Aktier og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves, for at erhverve de Nye Aktier.

Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger

En række af tabellerne i Fusionsmeddelelsen indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer helt med de samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Fusionsmeddelelsen, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger for afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer helt overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens regnskabsår slutter den 31. december, og henvisninger i Fusionsmeddelelsen til et specifikt regnskabsår er til den 12 måneders periode, der slutter den 31. december i det pågældende år.

I Fusionsmeddelelsen er alle henvisninger til "DKK" henvisninger til den gældende møntfod i Danmark og alle henvisninger til "EUR" er til den fælles europæiske valuta.

Fusionsmeddelelsen indeholder historiske regnskabsoplysninger, der bl.a. omfatter udvalgte oplysninger fra resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen, der er uddraget fra Spar Nord Koncernens koncernregnskaber for 2009, 2010 og 2011, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, samt Sparbank Koncernens koncernregnskab for 2011 med sammenligningstal for 2010, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, og Sparbank Koncernens koncernregnskab for 2009, der er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, samt fra Spar Nord og Sparbanks ureviderede halvårsrapporter for 1. halvår 2012 der er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. Spar Nords koncernregnskaber for 2009, 2010 og 2011 er revideret af Spar Nords uafhængige revisorer, KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, og Sparbanks koncernregnskaber for 2009, 2010 og 2011 er revideret af Sparbanks uafhængige revisorer, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Tidligere offentliggjorte regnskabsoplysninger for regnskabsår kan afvige fra senere offentliggjorte regnskabsoplysninger som følge af gennemførelse med tilbagevirkende kraft af efterfølgende ændringer i regnskabspraksis og andre justeringer med tilbagevirkende kraft i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Finansielle resultatmål, der ikke er defineret i IFRS

Nedenstående nøgletal indeholdt i Fusionsmeddelelsen er ikke finansielle eller likviditetsmæssige resultatmål i henhold til IFRS som godkendt af EU:

- **Omkostningsandel af basisindtægter:** Driftsomkostninger og afskrivninger/Basisindtægter
- **Nedskrivningsprocent:** Nedskrivninger i procent af udlån + garantier + nedskrivninger.
- **Solvensprocent:** Basiskapital i procent af risikovægtede aktiver (opgjort efter CRD).
- **Egentlig Kernekapitalprocent:** Egentlig Kernekapital efter fradrag i procent af risikovægtede aktiver.
- **Heltidsmedarbejdere, ultimo:** Antal fuldtidsansatte ultimo året.

De nøgletal, der ikke er defineret i IFRS, er ikke finansielle nøgletal i henhold til IFRS som godkendt af EU, men nøgletal, som anvendes af Spar Nord Ledelse og Sparbank Ledelse til at overvåge de underliggende resultater af Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens virksomhed og drift. Endvidere giver de muligvis ikke en indikation af Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens historiske driftsresultater, og disse tal skal heller ikke være retningsgivende for Den Fortsættende Banks fremtidige resultater. Spar Nord og Sparbank præsenterer disse nøgletal, der ikke er defineret i IFRS, i Fusionsmeddelelsen, fordi Spar Nord og Sparbank betragter dem som vigtige supplerende nøgletal vedrørende Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens resultater og vurderer, at de i vid udstrækning anvendes af investorer til sammenligning af resultater imellem virksomheder.

Imidlertid beregner ikke alle virksomheder resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, på samme måde eller på et ensartet grundlag, og Spar Nord og Sparbank præsenterer af disse mål er derfor muligvis ikke sammenlignelig med resultatmål, der anvendes af andre virksomheder under samme eller tilsvarende betegnelser. Der bør således ikke lægges for megen vægt på Fusionsmeddelelsens oplysninger om resultatmål, der ikke er defineret i IFRS, og de bør ikke betragtes som et alternativ til resultat, pengestrømme eller andre finansielle resultatmål beregnet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Oplysninger om markedet og branchen

Fusionsmeddelelsen indeholder oplysninger om markedsandele, markedsposition og branchedata for Spar Nord Koncernens driftsområder og rapporteringssegmenter. Medmindre andet er angivet, er statistisk og anden markedsinformation vedrørende sådanne oplysninger baseret på oplysninger indberettet til Danmarks Nationalbank. Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke udeladt oplysninger, som medfører, at de i Fusionsmeddelelsen indeholdte oplysninger efter Spar Nord Ledelses opfattelse er unøjagtige eller misvisende.

Fusionsmeddelelsen indeholder oplysninger om markedsandele, markedsposition og branchedata for Sparbank Koncernens driftsområder og rapporteringssegmenter. Medmindre andet er angivet, er statistisk og anden markedsinformation vedrørende sådanne oplysninger baseret på oplysninger indberettet til Danmarks Nationalbank. Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke udeladt oplysninger, som medfører, at de i Fusionsmeddelelsen indeholdte oplysninger efter Sparbank Ledelses opfattelse er unøjagtige eller misvisende.

Forretningsoversigten indeholder en række observationer, skøn og estimater, i særdeleshed i forhold til markedsstørrelser, markedsandele samt markedstendenser, som er baseret på Spar Nord Ledelses og Sparbank Ledelses vurderinger samt offentligt tilgængelige informationer. Spar Nord Ledelses og Sparbank Ledelses vurderinger er generelt baseret på Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens kendskab til markedet samt diverse eksterne analyser og brancherapporter. Der er kun i begrænset omfang anvendt eksterne kilder vedrørende forretningsoversigten. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at andre kilder ikke har en anden opfattelse af markedet m.v., end den hvorpå Spar Nord Ledelse og Sparbank Ledelse baserer sig. Oplysningerne i relation til markedsforhold er baseret på Spar Nord Ledelses og Sparbank Ledelses vurdering. De fremadrettede skøn er behæftet med stor usikkerhed.

Af branchepublikationer fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for at være troværdige, men der kan ikke gives garanti for, at sådanne oplysninger er korrekte og fuldstændige. Hverken Spar Nord Ledelse eller Sparbank Ledelse har selvstændigt efterprøvet og kan ikke give nogen sikkerhed for korrektheden af sådanne markedsdata og brancheforventninger indeholdt i Fusionsmeddelelsen, som måtte være taget eller stammer fra sådanne branchepublikationer.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i Fusionsmeddelelsen, herunder visse udsagn i de øvrige dokumenter, der er offentliggjort eller henvist til i forbindelse med Fusionen, er baseret på Spar Nord Ledelses og/eller Sparbank Ledelses opfattelse samt Spar Nord Ledelses og/eller Sparbank Ledelses forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Spar Nord Ledelses og/eller Sparbank Ledelses, og sådanne udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn

(med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Den Fortsættende Banks fremtidige driftsresultater, finansielle stilling, pengestrømme, forretningsstrategi, planer og Spar Nord's Ledelses mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "vurderer", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "ville", "vil kunne" "fortsætter" eller lignende udtryk samt negative former heraf.

Disse fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Den Fortsættende Banks faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udviklingen eller præstationerne, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.

- ændringer i de generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige betingelser på de markeder, hvor Den Fortsættende Bank opererer
- ændringer i udviklingen inden for branchen
- ændringer i konkurrencen på de markeder, hvor Den Fortsættende Bank opererer
- ændringer i renten, kreditspænd, valutakurser, aktiekurser og råvarepriser
- ændringer i værdien af fast ejendom eller aktivkvaliteten
- tab af væsentlige kunder
- ændringer i kvaliteten af Den Fortsættende Banks udlånsportefølje og Den Fortsættende Banks modpartsrisiko, herunder kreditudvikling i segmentet for små og mellemstore virksomheder
- ændringer i forretningsstrategi eller udviklingsplaner
- tilgængelighed af, vilkår for og anvendelse af kapital
- ændringer i Den Fortsættende Banks funding og likviditet
- ændringer relateret til Den Fortsættende Banks ratings
- ændringer i muligheden for at finde kvalificeret personale
- ændringer i, eller undladelse af eller manglende evne til at opfylde, offentlig regulering eller ændre andre faktorer, der omtales i Fusionsmeddelelsen
- politiske, statslige og lovgivningsmæssige ændringer eller ændringer i politiske eller sociale forhold
- begrænsninger af effektiviteten af Den Fortsættende Banks interne risikostyringsprocesser, risikomåling, kontrol- og modelsystemer og af finansielle modeller generelt
- ledelsesmæssige ændringer og ændringer i strukturen for Den Fortsættende Banks forretningsgrupper
- driftsmæssige svigt, som f.eks. svigt, uberettiget handel og systemnedbrud samt
- teknologisk udvikling

Hvis en eller flere af disse faktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Den Fortsættende Banks faktiske driftsresultater eller finansielle stilling afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Fusionsmeddelelsen. Aktionærerne opfordres til at læse afsnittene heri benævnt "Risikofaktorer", "Forretnings- og markedsbeskrivelse" og andre relevante afsnit i Fusionsmeddelelsen for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Den Fortsættende Banks fremtidige resultater og den branche, Den Fortsættende Bank driver virksomhed i.

Den Fortsættende Bank vil ikke opdatere de fremadrettede udsagn i Fusionsmeddelelsen, ud over hvad der måtte kræves i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Spar Nord, Sparbank eller til personer, der handler på disses vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Fusionsmeddelelsen. De fremadrettede udsagn i Fusionsmeddelelsen gælder alene pr. Offentliggørelsesdatoen.

1 Baggrund for og formål med Fusionen

1.1 Baggrund for Fusionen

Spar Nord blev grundlagt i 1824 som Aalborg Bys og Omegns Sparekasse. I 1967 blev sparekassen fusioneret med Landbosparekassen og navnet ændret til Sparekassen Nordjylland. I de følgende årtier fusionerede Sparekassen Nordjylland med en lang række lokale sparekasser i det nordjyske område med Sparekassen Nordjylland som det fortsættende selskab. I 1989 blev sparekassen omdannet til aktieselskab og de opsparede reserver udskilt i en fond.

I 1990'erne overtog Sparekassen Nordjylland blandt andet Himmerlandsbanken og Aars Bank, og i 2000 blev navnet ændret til Spar Nord Bank A/S.

Gennem de seneste 10 år har Spar Nord arbejdet på at styrke sin position på det danske marked for finansielle produkter og ydelser ved at etablere og tilkøbe afdelinger i større byer uden for det traditionelle kerneområde, Nordjylland. Dette er sket 27 gange, medens der i samme periode, for at styrke lønsomheden, er nedlagt 24 afdelinger primært i det nordjyske område.

Ultimo juni 2012 var Spar Nord repræsenteret i de fleste danske byer med mere end 25.000 indbyggere. Spar Nord Koncernens filialnet omfatter således 67 filialer, hvoraf 42 er placeret i Nordjylland og 25 i det øvrige Danmark. Ultimo juni 2012 havde Spar Nord Koncernen 1.351 medarbejdere.

Sparbank blev grundlagt i 1857 som Skive Sparekasse. Frem til 1989 var sparekassens markedsområde Skive, Salling og Fjends området. En række lokale sparekasser blev igennem årene fusioneret ind i sparekassen inden for dette markedsområde.

I 1989 blev sparekassen omdannet til et aktieselskab og de opsparede reserver udskilt i en fond. Ved samme lejlighed blev navnet ændret til Sparbank Vest A/S. I perioden fra 1989 og frem til 2007 ekspanderede banken, således at der i 2007 var ca. 600 medarbejdere og ca. 40 filialer fordelt over det meste af Danmark, samt et repræsentationskontor i Spanien og tre i Grønland.

I 2007 blev navnet ændret til Sparbank A/S.

For at styrke lønsomheden, blev omfanget af filialnettet taget under revision i perioden 2008-2010, hvilket bl.a. medførte frasalg af 13 filialer i 2010.

Endvidere blev det besluttet at afvikle leasingaktiviteterne og repræsentationskontoret i Spanien. Strategien blev dermed mere fokuseret omkring tre stærke områder i Midt- og Vestjylland, Aarhus og København, samt forbrugsfinansieringskonceptet SparXpres.

For at styrke markedsdækningen samt udnytte de muligheder der opstod som følge af banklukninger og sammenlægninger, åbnede Sparbank i 2011 to nye filialer samt overtog fire filialer og ca. 7.000 kunder i Salling området fra Finansiell Stabilitet efter konkursen i Fjordbank Mors A/S.

Ultimo juni 2012 havde Sparbank Koncernen 23 filialer og 335 medarbejdere.

1.2 Formål med Fusionen

Hensigten med Fusionen er at skabe en landsdækkende bank med en stærk markedsposition i Nordjylland, Midt- og Vestjylland samt en række større byer i det øvrige Danmark. En bank, som står stærkt for så vidt angår kapitalstyrke og fundingsituation, og som på baggrund heraf har gode forudsætninger for at være konkurrencedygtig på både privat- og erhvervskundesiden.

Hertil kommer et ønske om at udnytte det potentiale for forbedret effektivitet og indtjeningskraft, der forventes at ligge i at betjene et større antal kunder på den samme produktions- og supportplatform. Endelig har det i processen været væsentligt, at der er tale om en fusion mellem to banker, der for så vidt angår kundefokus, produkter, IT-plattform, kultur og værdier har mange fællestræk.

Med Fusionen vil 21 af Sparbanks filialer blive integreret i Spar Nords eksisterende bankområder Skive, Randers, Herning, Aarhus og København, medens filialerne i Viborg og Holstebro bliver selvstændige bankområder i Den Fortsættende Bank. Sammen med Spar Nords 67 filialer vil Den Fortsættende Bank have 90 filialer. Udgangspunktet er, at relationer mellem rådgivere og kunder videreføres, og at kunderne i filialerne i det hele taget ikke vil opleve væsentlige forandringer i den daglige betjening.

Det er forventningen, at Fusionen vil bane vej for synergier i niveauet DKK 130 mio. årligt, når disse er fuldt implementeret i Den Fortsættende Bank. Synergierne kan især henføres til stabs- og supportenhederne, idet det øgede kundeantal i filialerne ikke forventes at medføre behov for en tilsvarende vækst i de centrale enheder. Hertil kommer synergier i forbindelse med filialsammenlægninger.

Samlet set forventes Fusionen at bidrage til en gunstig udvikling i både omkostningsandel af basisindtægter og egenkapitalforrentning.

2 Fusionsvilkår

2.1 Fusionen

Fusionen gennemføres som en uegentlig skattefri fusion ved, at samtlige Sparbanks aktiver og passiver, rettigheder og forpligtelser overføres til Spar Nord. Fusionen skal have regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2012 i forhold til selskabsloven § 237, stk. 3, nr. 8, idet Spar Nord dog til brug for udarbejdelse af koncernregnskab for 2012, i henhold til IFRS som godkendt af EU og ved aflæggelse af selskabsregnskab, i henhold til i Regnskabsbekendtgørelsen for finansielle virksomheder § 145, vil gennemføre Fusionen med regnskabsmæssig virkning fra datoen, hvor alle de i afsnit 2.4 "Fusionsbetingelser" anførte betingelser er opfyldt.

2.2 Vederlag for aktierne i Sparbank

Aktionærerne i Sparbank vil i forbindelse med Fusionens gennemførelse modtage aktier i Spar Nord, således at aktionærer i Sparbank for hver 1 aktie á nominelt DKK 20 i Sparbank modtager 2 nye aktier á nominelt DKK 10 i Spar Nord. Efter overførelsen af samtlige aktiver og passiver, rettigheder og forpligtelser fra Sparbank til Spar Nord opløses Sparbank uden likvidation.

Bytteforholdet er fastlagt ved forhandling mellem Spar Nord's Bestyrelse og Sparbanks Bestyrelse på baggrund af parternes seneste årsrapporter, halvårsrapporter, resultatforventninger, forventninger til synergier ved sammenlægningen af de to pengeinstitutter, gennemført due diligence samt øvrige forventninger der normalt indgår i en sådan forhandling. Bytteforholdet er endeligt, og der kan således ikke ske efterregulering af vederlaget.

Aktiekapitalen i Spar Nord udgør pr. Offentliggørelsesdatoen nominelt DKK 1.141.376.200 fordelt på aktier á nominelt DKK 10. Aktiekapitalen i Sparbank udgør pr. Offentliggørelsesdatoen nominelt DKK 120.533.300 fordelt på aktier á nominelt DKK 20. Sparbanks beholdning af egne aktier udgør pr. Offentliggørelsesdatoen DKK 6.610.320, fordelt på 330.516 stk. aktier á nominelt DKK 20, hvorfor Sparbanks udestående aktiekapital pr. Offentliggørelsesdatoen udgør DKK 113.922.980, fordelt på 5.696.149 stk. aktier á nominelt DKK 20. Spar Nord vil således ved Fusionens gennemførelse udstede DKK 113.922.980 fordelt på 11.392.298 Nye Aktier á nom. DKK 10, hvorefter Den Fortsættende Banks samlede nominelle aktiekapital vil udgøre DKK 1.255.299.180, svarende til 125.529.918 stk. Aktier á nominelt DKK 10. Der ydes ikke vederlag for de fusionerende pengeinstitutters aktier i Sparbank, og Sparbanks og Sparbanks datterselskabers beholdning af aktier i Sparbank annulleres i forbindelse med Fusionen.

2.3 De Nye Aktier

De Nye Aktier vil have samme rettigheder som Spar Nord's Eksisterende Aktier og give ret til udbytte fra og med det tidspunkt, hvor de Nye Aktier er udstedt.

Udstedelsen af Nye Aktier til aktionærerne i Sparbank vil ske ved registrering hos VP Securities af gennemførelsen af Fusionen hos Erhvervsstyrelsen. Aktionærerne i Sparbank vil modtage meddelelse, når Fusionen er endeligt registreret hos Erhvervsstyrelsen.

De Nye Aktier søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX med forventet første handelsdag som angivet i den forventede tidsplan i afsnit 7 "Forventet tidsplan for Fusionen". De Nye Aktier optages under samme ISIN kode som Spar Nord's Eksisterende Aktier.

2.4 Fusionsbetingelser

Fusionens gennemførelse er betinget af:

- at Spar Nords og Sparbanks respektive generalforsamlinger godkender Fusionen med mindst 2/3 flertal af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, og
- at Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkender Fusionen, uden at sådanne godkendelser kræver opfyldelse af betingelser, som efter Spar Nords og/eller Sparbanks rimelige mening ikke er acceptable.

Fusionen kan ikke gennemføres, hvis den ikke er vedtaget og anmeldt til Erhvervsstyrelsen senest 12 måneder efter Offentliggørelsesdatoen.

2.5 Forhåndstilsagn

Spar Nord Fonden, der ejer 20,4% af aktierne i Spar Nord, Nykredit, der ejer 9,3% af aktierne i Spar Nord og 0,2% af aktierne i Sparbank samt Spar Vest Fonden, der ejer 58,5% af aktierne i Sparbank, har alle givet forhåndstilsagn om at ville stemme for vedtagelse af Fusionen på selskabernes respektive generalforsamlinger, forudsat at selskabernes respektive bestyrelser ikke grundet begivenheder indtruffet efter Offentliggørelsesdatoen måtte anbefale aktionærerne at undlade at stemme for Fusionen.

2.6 Omkostninger ved Fusionen

De skønnede omkostninger i forbindelse med Fusionen, herunder omkostninger til vurderingsmænd, finansielle rådgivere, advokater, revisorer og øvrige rådgivere, samt omkostninger til trykning, fremsendelse, oversættelse og forsendelse forventes at udgøre i alt DKK 18 mio.

3 Risikofaktorer

Investering i Aktier, herunder gennem deltagelse i Fusionen, indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Spar Nords Ledelse og Sparbanks Ledelse vurderes som væsentlige, bør sammen med øvrige oplysninger i Fusionsmeddelelsen overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om, hvorvidt aktionærer i Spar Nord og Sparbank ønsker at stemme for eller imod gennemførelsen af Fusionen.

De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for Den Fortsættende Bank. De bør tages som et udtryk for de risikofaktorer, som Spar Nords Ledelse og Sparbanks Ledelse pr. Offentliggørelsesdatoen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Den Fortsættende Bank. Hvis nogen af nedenstående risici indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Dog kan yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Spar Nords Ledelse eller Sparbanks Ledelse i øjeblikket ikke kender til eller som Spar Nords Ledelse og Sparbanks Ledelse på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Kursen på Aktierne kan falde, og en aktionær kan miste hele eller en del af sin investering. Endvidere indeholder dette afsnit en beskrivelse af visse risici i forbindelse med Fusionen, som også kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af Aktierne. Fusionsmeddelelsen indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed. Den Fortsættende Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Den Fortsættende Bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Fusionsmeddelelsen.

Aktionærer skal være opmærksomme på, at Spar Nord, som det fortsættende selskab, ved Fusionen overtager samtlige Sparbanks aktiver og passiver, rettigheder og forpligtelser, herunder sådanne risici som relaterer sig til disse.

I overensstemmelse med lovgivningsmæssige krav, har både Spar Nord og Sparbank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af risikorapporter. De senest udarbejdede risikorapporter er tilgængelige på henholdsvis Spar Nords hjemmeside, www.sparnord.dk (risikorapport) og Sparbanks hjemmeside, www.sparbank.dk (risikorapport). Efter Spar Nords Ledelses opfattelse er der ikke siden datoen for offentliggørelse af Spar Nords seneste risikorapport sket væsentlige ændringer af bankens reelle risikosituation. Efter Sparbanks Ledelses opfattelse er der ikke siden datoen for offentliggørelse af Sparbanks seneste risikorapport sket væsentlige ændringer af bankens reelle risikosituation.

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Den Fortsættende Bank, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang og få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

3.1 Risici forbundet med Fusionen

Universalsuccession

Ved Fusionen overtager Spar Nord samtlige Sparbanks aktiver og passiver, rettigheder og forpligtelser. Spar Nord indtræder således fuldt ud som universalsuccessor i Sparbanks rettigheder og forpligtelser. Det betyder, at Spar Nord ved Fusionen overtager alle kendte og ukendte, aktuelle eller potentielle risici vedrørende Sparbanks aktiver, passiver, rettigheder og forpligtelser, og sådanne risici som relaterer sig til disse.

Sparbanks aktionærer vil ved Fusionens gennemførelse modtage aktier i Spar Nord og vil dermed via deres ejerandel i Spar Nord tage del i samtlige af Spar Nord Koncernens kendte og ukendte, aktuelle og potentielle risici.

Ombyttningsforhold/markedskurs

Ombyttningsforholdet er fastlagt ved forhandling mellem Spar Nords Bestyrelse og Sparbanks Bestyrelse på baggrund af parternes seneste årsrapporter, halvårsrapporter, resultatforventninger, forventninger til synergier ved sammenlægningen af de to pengeinstitutter, gennemført due diligence samt øvrige forventninger, der normalt indgår i en sådan forhandling, og ombyttningsforholdet er således ikke et udtryk for forholdet mellem børsværdierne af de fusionerende selskaber på Offentliggørelsesdatoen eller Gennemførelsesdatoen.

Såfremt de forventede synergier ved Fusionen ikke materialiserer sig, helt eller delvist, som forudsat, eller hvis der i øvrigt indtræder omstændigheder eller konstateres forhold, som ikke er taget i betragtning ved fastsættelsen af ombytningsforholdet, risikerer aktionærer i henholdsvis Spar Nord eller Sparbank, at ombytningsforholdet har været særligt fordelagtig for aktionærene i den anden bank. Idet ombytningsforholdet er endeligt, kan der ikke i en sådan situation ske efterregulering af vederlaget.

Gennemførelse af Fusionen med 2/3 majoritet

Beslutning om gennemførelse af Fusionen skal træffes af henholdsvis Spar Nord og Sparbanks generalforsamlinger med 2/3 af såvel de stemmer som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Beslutningen på generalforsamlingen er endelig, og aktionærer skal derfor være opmærksomme på, at deres mulighed for at påvirke beslutningen om Fusionens gennemførelse ophører ved de respektive generalforsamlingers beslutning for eller imod Fusionen.

Såfremt Fusionen besluttet på begge selskabers generalforsamlinger, har aktionærer der ikke ønsker at deltage i Fusionen alene mulighed for at gøre indsigelse herimod, såfremt generalforsamlingsbeslutningen ikke er blevet til på lovlig måde, eller i strid med Selskabsloven eller selskabets vedtægter, jf. Selskabsloven § 109, og aktionærer i Sparbank vil få ombyttet deres aktier i Sparbank med aktier i Spar Nord, uagtet om de ønsker dette eller ej.

Spar Nord's delegeretmodel

Spar Nord's aktionærers ret til at stemme på Spar Nord's generalforsamlinger udøves for aktionærer der ejer færre end 20.000 aktier, gennem delegerede, der vælges af medlemmerne i Spar Nord's 32 aktionærkredse (se afsnit 4.1.16 "Vedtægter" for en beskrivelse af Spar Nord's Vedtægter).

Delegerede repræsenterer den aktiekapital, der er noteret som værende tilhørende den pågældende aktionærkreds. Hver delegeret repræsenterer lige store brøkdele af aktiekapitalen, beregnet ud fra antallet af delegerede umiddelbart forud for generalforsamlinger.

På grund af Spar Nord's delegeretmodel, vil en aktionær i Spar Nord med færre end 20.000 Aktier ikke kunne udøve sin stemmeret direkte på Spar Nord's generalforsamling, hvorfor aktionærens mulighed for at få indflydelse på Spar Nord's beslutninger afhænger af sammensætningen af den aktionærkreds, hvor den pågældende aktionær er tilknyttet.

Hvis forslaget om Fusionen trækkes tilbage eller ikke vedtages, kan aktionærer der køber aktier i Sparbank eller Spar Nord med henblik på at blive aktionærer i Den Fortsættende Bank lide tab

Fusionen kan først gennemføres, når den er vedtaget af Spar Nord's og Sparbank's generalforsamlinger og de nødvendige tilladelser til Fusionens gennemførelse er opnået. Såfremt Fusionen ikke gennemføres, kan det medføre, at investorer, der har erhvervet aktier i Sparbank eller Spar Nord med henblik på at blive aktionærer i Den Fortsættende Bank, risikerer at lide et tab, såfremt aflysningen af Fusionen påvirker aktiekursen i Sparbank og/eller Spar Nord negativt.

3.2 Risici vedrørende makroøkonomiske forhold

Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i Danmark

Både Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens primære virksomhed er at udbyde finansielle produkter og ydelser til private kunder samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder i Danmark. Spar Nord Koncernen har sit historiske udspring i Nordjylland, hvortil en væsentlig del af Spar Nord Koncernens krediteksponering kan henføres, mens Sparbank har sit historiske udspring i Midt- og Vestjylland. Den Fortsættende Bank er således i høj grad afhængig af den generelle økonomiske udvikling i Danmark i almindelighed og i Nord-, Midt- og Vestjylland i særdeleshed.

Danmark har siden 2008 været påvirket af en række negative økonomiske forhold og markedsforhold, som bl.a. har medført svagere efterspørgsel efter Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens produkter og ydelser, øgede fundingomkostninger, volatile dagsværdier for mange af Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens finansielle instrumenter og stigende nedskrivninger på udlån, hvilket alt sammen har medført lavere lønsomhed.

Hvis en bedring i de økonomiske forhold tager længere tid, end Spar Nords Ledelse forventer på nuværende tidspunkt, eller hvis forholdene forværres, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

3.3 Kreditrisici

For et overblik over Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens individuelle og samlede eksponering fordelt på brancher for de seneste tre regnskabsår, henvises til tabel 4.6 – "Udlån og garantier fordelt på brancher 2009, 2010, 2011 og 30. juni 2012".

Den Fortsættende Bank vil have væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen er involveret i traditionelle bankforretninger, herunder udlån til privat- og erhvervs-kunder. Gennem disse aktiviteter er både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen udsat for risiko for at kunder helt eller delvist misligholder deres forpligtelser. Endvidere er både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen eksponeret for kreditrisiko mod samhandelspartnere i den finansielle sektor, der skylder penge, værdipapirer eller andre aktiver og som muligvis ikke betaler eller ikke opfylder deres forpligtelser. Sådanne kunder og modparter omfatter debitorer på lån ydet af Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen, værdipapirudstedere hvis værdipapirer Spar Nord Koncernen eller Sparbank Koncernen ejer, handelsmodparter, modparter i swap-, valuta- og andre finansielle instrumenter, fondsbørser, clearinghuse og andre samhandelspartnere i den finansielle sektor. Disse parter kan misligholde deres forpligtelser over for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Spar Nord Koncernen er generelt bredt diversificeret på kundeengagementer, men har dog en række større engagementer, der hver især kan påvirke Spar Nord Koncernen betydeligt. Spar Nord Koncernen har fastsat en intern grænse for størrelsen på kundeengagementer på DKK 400 mio., hvoraf den usikrede del maksimalt må andrage DKK 150 mio. Sparbank har ikke tilsvarende interne regler, men søger at tilstræbe, at intet engagement på godkendelsestidspunktet udgør mere end 10% af bankens basiskapital. Hverken Spar Nord Koncernen eller Sparbank Koncernen har samlet eller hver for sig pr. Offentliggørelsesdatoen kundeengagementer, der overstiger Spar Nord Koncernens interne grænser. Engagementer med samhandelspartnere i den finansielle sektor er ikke omfattet af den øvre grænse på DKK 400 mio. men bevilges og styres under hensyntagen til lovgivningens krav samt den enkelte samhandelspartners eksterne kreditvurdering.

Herudover kan både Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens kunder have engagementer med andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, herunder engagementer som Spar Nord Koncernen og/eller Sparbank Koncernen er uvidende om. Disse andre pengeinstitutter og kreditorer kan opsigte deres engagementer eller kræve deres tilgodehavende tilbagebetalt, uden at Spar Nord Koncernen eller Sparbank Koncernen har indflydelse herpå. Dette kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre Den Fortsættende Bank tab eller indebære, at Den Fortsættende Banks nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning øges.

Hvis nogen af de ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Både Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens nedskrivninger på udlån er steget markant som følge af de vanskelige økonomiske forhold

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har siden den 1. januar 2009 foretaget nedskrivninger på udlån, som har været på et højt niveau i forhold til de historiske niveauer fra før finanskrisen.

Spar Nord Koncernens nedskrivninger på udlån (fortsættende aktiviteter) udgjorde henholdsvis DKK 404 mio., DKK 356 mio. og DKK 468 mio. i 2011, 2010 og 2009. I 2011 udgjorde nedskrivninger på engagementer med privatkunder DKK 65 mio. (DKK 57 mio. i 2010), og nedskrivninger på engagementer med erhvervs-kunder udgjorde DKK 339 mio. (DKK 299 mio. i 2010). Nedskrivningerne på erhvervs-kunder har i de seneste år især kunnet henføres til ejendoms- og landbrugssektoren.

For Sparbank Koncernen udgjorde nedskrivningerne på udlån henholdsvis DKK 311 mio., DKK 396 mio. og DKK 483 mio. i 2011, 2010 og 2009. I 2011 udgjorde nedskrivninger på engagementer med privatkunder DKK 31 mio. (DKK 74 mio. i 2010), og nedskrivninger på engagementer med erhvervs-kunder udgjorde DKK 280 mio. (DKK 322 mio. i 2010). Nedskrivningerne på erhvervs-kunder har i de seneste år især kunnet henføres til ejendomssektoren. Sparbanks relativt

høje eksponering i ejendomssektoren er den primære forklaring på Sparbanks høje nedskrivningsniveau i perioden 2009-2011.

I 1. halvår 2012 udgjorde Spar Nord Koncernens nedskrivninger på udlån DKK 327 mio., hvoraf DKK 96 mio. kunne henføres til ekstraordinære nedskrivninger affødt af præciserede retningslinjer fra Finanstilsynet. I Sparbank Koncernen udgjorde halvårets nedskrivninger på udlån DKK 262 mio. hvoraf ca. DKK 191 mio. kunne henføres til ekstraordinære nedskrivninger affødt af præciserede retningslinjer fra Finanstilsynet.

Fortsat vanskelige økonomiske forhold i Danmark kan i perioden efter Fusionens gennemførelse have væsentlig negativ indvirkning på kreditboniteten i Den Fortsættende Banks udlånsportefølje og medføre, at nedskrivninger og tab på udlån m.v. fortsat vil være på et højt eller stigende niveau, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank vil have risici på ejendomsrelaterede udlån

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har ydet lån til erhvervs kunder inden for ejendomssektoren, herunder ejendomsudviklings og – udlejningsvirksomhed, og til private kunders boligfinansiering. Herudover har både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen formidlet realkreditlån til privatkunder gennem Totalkredit.

Spar Nord Koncernens krediteksponering mod erhvervsejendoms markedet udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 4,4 mia., svarende til 11,9% af de samlede udlån og garantier. Pr. 31. december 2011 udgjorde eksponeringen DKK 4,9 mia., svarende til 11,3% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2010 DKK 4,9 mia., svarende til 10,7% af de samlede udlån og garantier og pr. 31. december 2009 DKK 5 mia., svarende til 11,0% af de samlede udlån og garantier.

Sparbank Koncernens krediteksponering mod erhvervsejendoms markedet udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 2,1 mia., svarende til 18,6% af de samlede udlån og garantier. Pr. 31. december 2011 udgjorde eksponeringen DKK 2,1 mia., svarende til 18,6% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2010 DKK 1,7 mia., svarende til 14,8% af de samlede udlån og garantier og pr. 31. december 2009 DKK 2,6 mia., svarende til 15,1% af de samlede udlån og garantier.

De sammenlagte bankers krediteksponering mod erhvervsejendoms markedet pr. 30. juni 2012 udgør DKK 6,5 mia., svarende til 12,4% af de samlede udlån og garantier.

Spar Nord Koncernens nedskrivninger på udlån til erhvervsejendoms markedet udgjorde DKK 46 mio. i første halvår af 2012, DKK 82 mio. i 2011, DKK 79 mio. i 2010 og DKK 69 mio. i 2009. Nedskrivninger på udlån til erhvervsejendoms markedet har således udgjort 12-17% af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2009-2011.

Sparbank Koncernens nedskrivninger på udlån til erhvervsejendoms markedet udgjorde DKK 207 mio. i første halvår 2012, DKK 59 mio. i 2011, DKK 110 mio. i 2010 og DKK 146 mio. i 2009. Nedskrivninger på udlån til erhvervsejendoms markedet har således udgjort 19-30% af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2009-2011. Årsagen til Sparbanks høje nedskrivningsniveau i 1. halvår i 2012 på erhvervsejendoms markedet er implementering af Finanstilsynets præciserede retningslinjer for beregning af nedskrivninger på ejendomme.

Spar Nord Koncernens krediteksponering mod private kunders lån med sikkerhed i deres bolig udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 5,6 mia., svarende til 13,4% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2011 DKK 5,4 mia., svarende til 12,4% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2010 DKK 6,3 mia., svarende til 13,6% af de samlede udlån og garantier og pr. 31. december 2009 DKK 6,4 mia., svarende til 14,1% af de samlede udlån og garantier.

Sparbank Koncernens krediteksponering mod private kunders lån med sikkerhed i deres bolig udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 0,7 mia., svarende til 6,7% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2011 DKK 0,7 mia., svarende til 6,8% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2010 DKK 0,6 mia., svarende til 6,1% af de samlede udlån og garantier og pr. 31. december 2009 DKK 1,1 mia., svarende til 6,9% af de samlede udlån og garantier.

De sammenlagte bankers krediteksponering mod private kunders lån med sikkerhed i deres bolig pr. 30. juni 2012 udgør DKK 6,3 mia., svarende til 11,9% af de samlede udlån og garantier.

I overensstemmelse med Spar Nord Koncernens politik om at enkeltteksponeringer ikke må overstige DKK 400 mio., har hverken Spar Nord Koncernen eller Sparbank Koncernen samlet eller hver for sig pr. Offentliggørelsesdatoen enkeltteksponeringer mod erhvervsejendoms markedet på over DKK 400 mio.

Formidlingen af realkreditlån gennem Totalkredit sker mod provisionsbetaling. Totalkredit har adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som henholdsvis Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har hos Totalkredit, ligesom Spar Nord og Sparbank i visse tilfælde stiller en tabsgaranti overfor Totalkredit. Spar Nord Koncernens

indtægt fra disse gebyrer efter modregning androg DKK 78 mio. i 1. halvår 2012, DKK 97 mio. i 2011, DKK 87 mio. i 2010 og DKK 89 mio. i 2009. Spar Nords modregning i gebyrer fra Totalkredit androg DKK 3 mio. i 1. halvår 2012, DKK 4 mio. i 2011, DKK 2 mio. i 2010 og DKK 1 mio. i 2009. Sparbank Koncernens indtægt fra disse gebyrer efter modregning androg DKK 10 mio. i 1. halvår 2012, DKK 20 mio. i 2011, DKK 19 mio. i 2010 og DKK 21 mio. i 2009. Sparbanks modregning i gebyrer fra Totalkredit androg DKK 3 mio. i 1. halvår 2012, DKK 2 mio. i 2011, DKK 4 mio. i 2010 og DKK 0 mio. i 2009.

Generel økonomisk nedgang, stigende arbejdsløshed, faldende huspriser, rentestigninger, og/eller lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan medføre en højere misligholdelsesrate på engagementer med ejendomseksponering, reduceret værdi af sikkerheder, øget illikviditet af sikkerheder samt øget modregning i gebyrer fra Totalkredit og dermed få væsentlige negative konsekvenser for Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank vil være udsat for risici relateret til landbrugssektoren

Som følge af tilstedeværelsen i områder med meget landbrugserhverv er både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen eksponeret mod landbrugssektoren. Ud over udlån på egne bøger har begge koncerner bidraget til finansiering af landbrugssektoren via formidling af realkreditlån gennem DLR.

Spar Nord Koncernen havde pr. 30. juni 2012 en samlet eksponering mod landbrugssektoren på DKK 4,7 mia. svarende til 11,4% af samlede udlån og garantier inkl. en eksponering i Spar Nord Leasing A/S på 3,4%. Pr. 31. december 2011 var den samlede eksponering på DKK 5,2 mia. svarende til 12,0% af de samlede udlån og garantier inkl. en eksponering i Spar Nord Leasing A/S på 4,3%, pr. 31. december 2010 en eksponering på DKK 5,5 mia. svarende til 11,9% af de samlede udlån og garantier og pr. 31. december 2009 på DKK 5,7 mia. svarende til 12,5% af de samlede udlån og garantier.

Sparbank Koncernen havde pr. 30. juni 2012 en samlet eksponering mod landbrugssektoren på DKK 0,5 mia. svarende til 4,3% af det samlede udlån. Pr. 31. december 2011 var den samlede eksponering på DKK 0,4 mia. svarende til 3,9% af de samlede udlån og garantier, pr. 31. december 2010 en eksponering på DKK 0,3 mia. svarende til 2,2% af de samlede udlån og garantier og pr. 31. december 2009 på DKK 0,5 mia. svarende til 3,1% af de samlede udlån og garantier.

De sammenlagte bankers krediteksponering mod landbrugssektoren pr. 30. juni 2012 udgør DKK 5,2 mia. svarende til 9,8% af de samlede udlån og garantier.

Landbrugssektoren har været hårdt ramt i de seneste år med økonomisk lavkonjunktur. Spar Nord Koncernens nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån androg således DKK 165 mio. i første halvår 2012, DKK 137 mio. i 2011, DKK 107 mio. i 2010 og DKK 141 mio. i 2009. Sparbank Koncernens nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån androg DKK 0,5 mio. i første halvår 2012, DKK 8 mio. i 2011, DKK 27 mio. i 2010 og DKK 28 mio. i 2009. Sparbanks lave nedskrivningsniveau på de landbrugsrelaterede udlån skyldes, at Sparbanks udlån til landbrugsbranchen er under gennemsnittet for pengeinstitutternes udlån til denne branche, samt at boniteten i Sparbanks landbrugsrelaterede udlån vurderes at være relativ god trods de økonomiske lavkonjunkturer.

Formidlingen af realkreditlån gennem DLR sker mod provisionsbetaling. DLR har adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som koncernerne har hos DLR, ligesom Spar Nord og Sparbank i visse tilfælde stiller en tabsgaranti overfor DLR. Spar Nord Koncernens indtægt fra disse gebyrer efter modregning androg DKK 11 mio. i første halvår 2012, DKK 18 mio. i 2011, DKK 16 mio. i 2010 og DKK 12 mio. i 2009. Spar Nords modregning i gebyrer fra DLR androg DKK 0,4 mio. i 2011, DKK 0 mio. i 2010 og DKK 0 mio. i 2009. Sparbank Koncernens indtægt fra disse gebyrer efter modregning androg DKK 4,6 mio. i første halvår 2012, DKK 9 mio. i 2011, DKK 6 mio. i 2010 og DKK 7 mio. i 2009. Sparbanks modregning i gebyrer fra DLR androg DKK 0 mio. i 2011, DKK 1,4 mio. i 2010 og DKK 0 mio. i 2009.

Hvis den økonomiske lavkonjunktur i Danmark fortsætter, priser på kød, mælk eller korn falder, eller priser på dyrefoder stiger, er der risiko for højere misligholdelse på landbrugsengagementer, øget modregning i gebyrerne fra DLR, reduceret værdi af sikkerheder samt øget illikviditet af sikkerheder, hvilket kan få væsentlige negative konsekvenser for Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank vil være eksponeret mod risici relateret til andre sektorer

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har oplevet nedskrivninger på andre sektorer end landbrug og ejendomme, herunder bl.a. inden for transportsektoren og handelssektoren.

Spar Nord Koncernen er primært via leasingselskabet Spar Nord Leasing A/S eksponeret overfor erhvervskunder inden for transportsektoren. Spar Nord Koncernen har en samlet eksponering mod branchen på 6,4% før nedskrivninger af sine samlede udlån og garantier. Nedskrivningerne for transportsektoren androg DKK 16 mio. i første halvår 2012, DKK 45 mio. i 2011, DKK 64 mio. i 2010 og DKK 28 mio. i 2009. Fortsat økonomisk lavkonjunktur kan medføre økonomiske

vanskeligheder hos Den Fortsættende Banks kunder og dermed få væsentlige negative konsekvenser for Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Spar Nord Koncernen yder lån til erhvervs kunder inden for handelssektoren og havde pr. 30. juni 2012 en samlet eksponering mod sektoren på 8,6% før nedskrivninger af sine samlede udlån og garantier. For handelssektoren androg nedskrivningerne DKK 33 mio. i første halvår 2012, DKK 27 mio. i 2011, DKK 78 mio. i 2010 og DKK 75 mio. i 2009. Spar Nord Koncernens nedskrivninger har de seneste år primært relateret sig til enkelte større kunder og i mindre grad sektoren som helhed.

Stigende råvarepriser og økonomisk lavkonjunktur kan medføre lavere efterspørgsel og afregningspriser, særligt for underleverandører men også i detailledet. Faldende omsætning og indtjening hos kunder med eksponering mod handelssektoren kan få væsentlige negative konsekvenser for Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank vil være eksponeret for debitorrisiko relateret til afviklingen af Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens leasingaktiviteter

Spar Nord traf i 2011 en strategisk beslutning om, at leasing ikke længere skal være en del af Spar Nord Koncernens aktiviteter, og at leasingaktiviteterne derfor skal afhændes og/eller afvikles. For så vidt angår Spar Nord Koncernens aktiviteter på det danske erhvervsleasingmarked i regi af Spar Nord Leasing A/S bliver der tale om en løbende afvikling af porteføljen, idet de fremadrettede aktiviteter pr. 1. oktober 2011 blev overtaget af Jyske Bank Koncernen. Af aktiviteterne på det svenske marked i regi af datterselskabet SN Finans Nord AB er en portefølje på ca. DKK 700 mio. i juni 2012 afhændet til Wasa Kredit og den resterende del af porteføljen vil ligeledes blive afviklet i takt med, at kontrakterne udløber.

Pr. Offentliggørelsesdatoen er Spar Nord Koncernens samlede aktiver relateret til leasingaktiviteten, som da afviklingen blev påbegyndt androg DKK 8,5 mia., nedbragt til DKK 4,8 mia. Dette er en større nedbringelse end forventet.

Sparbank traf i august 2011 en strategisk beslutning om, at Sparbank Koncernens leasingaktiviteter ikke længere skal være en del af bankens fremadrettede aktiviteter. Sparbank Koncernens portefølje af leasingkontrakter har siden været under løbende afvikling, og bankens leasingaktiviteter afvikles dermed i takt med kontrakterne udløber. Sparbank Koncernens leasingkoncept var målrettet erhvervsleasingmarkedet og omfattede dermed ikke privatleasing. Hovedparten af porteføljen er finansiel leasing, men porteføljen omfatter også en beholdning af operationel leasing.

Pr. Offentliggørelsesdatoen er Sparbank Koncernens leasingudlån, som da afviklingen blev påbegyndt androg DKK 0,5 mia., nedbragt til DKK 0,4 mia.

Selv om der i forbindelse med afviklingen af leasingaktiviteter indtil nu ikke er konstateret højere tab og nedskrivninger end i årene før afviklingen blev påbegyndt, kan Den Fortsættende Bank særligt mod slutningen af afviklingsperioden være eksponeret for tab og nedskrivninger på debitorer med svag bonitet, som overstiger de historiske tabsniveauer og således kan have væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank vil være eksponeret for risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor

Som en konsekvens af det forretningsmæssige samarbejde med en lang række andre finansielle virksomheder, herunder for så vidt angår Spar Nord særligt som følge af Spar Nord's rolle som en gros leverandør til mindre og mellemstore pengeinstitutter i Danmark, er både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen eksponeret for modpartsrisiko. Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at en samhandelspartner i den finansielle sektor misligholder sine forpligtelser i henhold til en indgået kontrakt. Herudover er Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen eksponeret for risici i forbindelse med indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter, idet f.eks. udveksling af hovedstole i forskellige valutaer ikke nødvendigvis sker på samme tid, eller at værdipapirer ikke modtages samtidig med betaling herfor.

Hverken Spar Nord Koncernen eller Sparbank Koncernen har foretaget nedskrivninger som følge af misligholdelse fra samhandelspartnere i den finansielle sektor i perioden fra 1. januar 2009 til 30. juni 2012.

Inden for den finansielle sektor kan en given institutions misligholdelse også føre til misligholdelse fra andre institutioners side. Usikkerhed om, eller misligholdelse fra én institution kan således føre til omfattende likviditetsproblemer, tab eller misligholdelse hos andre institutioner, fordi finansielle virksomheders kommercielle og finansielle sundhedstilstand kan være tæt forbundet som følge af kreditgivning, handelsrelationer, clearing eller andre indbyrdes forhold. Selv en opfattet mangel på kreditværdighed eller tvivl om en modparts solvens kan føre til likviditetsproblemer i hele markedet samt tab for eller misligholdelse fra Spar Nord Koncernens, Sparbank Koncernens eller andre institutioners side. Denne type risiko

kan få væsentlig negativ indvirkning på finansielle mellemmand som clearinghuse, banker, børsrådgivningsvirksomheder og fondsbørser, som Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen er eksponeret mod.

Samtlige ovennævnte forhold kan have væsentlig negativ indflydelse på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

3.4 Markedsrisici

Udviklingen i rentemarginal har væsentlig indvirkning på Den Fortsættende Banks lønsomhed

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer. Driftsresultaterne afhænger derfor i høj grad af nettorentindtægter. Både Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på rentebærende aktiver og udgifterne til rentebærende forpligtelser, er i nogen grad afhængig af de aktuelle renteniveauer og udgør en væsentlig faktor for både Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens lønsomhed.

Renteudsving og Den Fortsættende Banks evne til at prissætte sine kreditydelser og -produkter over for kunderne har væsentlig indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, og rentefald samt indsnævrede rentespænd kan have væsentlig negativ indflydelse herpå.

Den Fortsættende Banks renteindtægter kan komme under pres fra fortsat beskeden efterspørgsel og dermed beskeden eller negativ vækst i udlån

Spar Nord har i sin strategiplan for årene 2011-13 formuleret som mål, at der i de kommende år skal skabes nettotilgang af privat- og erhvervs-kunder og vækst i det gennemsnitlige forretningsomfang (inclån, udlån og garantier) pr. kunde. Spar Nords mål er således at skabe vækst i markedsandelen på det danske marked og derigennem realisere en udlånsvækst, der er højere end sektorgennemsnittet.

Hvis de markeds-mæssige betingelser eller andre forhold medfører, at Den Fortsættende Bank ikke er i stand til at realisere den målsatte vækst og udnytte potentialet i nyetablerede og tilkøbte filialer, herunder forventede synergier ved Fusionen, vil det have væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks mulighed for at opnå en tilfredsstillende lønsomhed.

Den Fortsættende Bank vil have en væsentlig beholdning af aktier, obligationer og andre værdipapirer, hvilket vil indebære en risiko for Den Fortsættende Bank

Spar Nord Koncernen har en større værdipapirportefølje bestående af obligationer (Obligationsbeholdning), handelsbeholdningsaktiver og aktiver uden for handelsbeholdningen. Denne værdipapirportefølje androg pr. 30. juni 2012 DKK 18.686 mio., og Sparbank Koncernens tilsvarende værdipapirportefølje, der overtages ved Fusionen, androg pr. 30. juni 2012 DKK 4.170 mio.

Obligationsbeholdning

De sammenlagte bankers beholdning af obligationer udgør pr. 30. juni 2012 DKK 20.566 mio. Obligationsbeholdningen sikrer i både Spar Nord og Sparbank den løbende likviditet og opbygges ved investering af overskudslikviditet i primært højt ratede, likvide danske stats- og realkreditobligationer. På grund af deres højere likviditet er der en overvægt af korte obligationer i likviditetsporteføljen. Den Fortsættende Banks beholdning af obligationer vil medføre, at Den Fortsættende Bank er eksponeret mod markedsrisiko i form af renteudsving og for kreditrisiko. Hvis Den Fortsættende Bank ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Aktiver i handelsbeholdningen

De sammenlagte bankers handelsbeholdning udgør pr. 30. juni 2012 DKK 22.846 mio., som primært omfatter børsnoterede aktier og obligationer, men tillige omfatter andre typer af finansielle instrumenter. Aktiverne i handelsbeholdningen er erhvervet med handelshensigt og handles primært for kunder. Dagsværdien af Den Fortsættende Banks værdipapirer kan falde fremover og medføre, at Den Fortsættende Bank realiserer væsentlige negative kursreguleringer. Desuden kan markedsvolatilitet og illikviditet gøre det vanskeligt at værdiansætte visse af Den Fortsættende Banks beholdninger. Enhver af disse faktorer kan bevirke, at Den Fortsættende Banks må foretage nedskrivninger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Aktiver uden for handelsbeholdningen

De sammenlagte bankers beholdning af aktiver uden for handelsbeholdningen udgør pr. 30. juni 2012 DKK 2.111 mio., som primært omfatter aktier i associerede selskaber og aktier i strategiske handelspartnere i den finansielle sektor. Aktierne i strategiske samarbejdspartnere har til formål at understøtte Den Fortsættende Banks forretning inden for realkredit, betalingsformidling, investeringsforeninger m.v., mens aktier i associerede selskaber primært består af en ejerandel på 50,2% i Nørresundby Bank A/S. I flere af sektorselskaberne omfordeles aktierne således, at pengeinstitutternes ejerandel afspejler det enkelte pengeinstituts forretningsomfang med sektorselskabet. Omfordelingen sker typisk årligt med udgangspunkt i sektorselskabets bogførte indre værdi. Den Fortsættende Bank vil på den baggrund regulere den indregnede værdi af disse aktier, når der foreligger ny information, som understøtter en ændret værdiansættelse. Det kan ikke afvises, at der som følge af Fusionen vil ske omfordeling af Den Fortsættende Banks ejerandele i sektorselskaber. Såfremt sådan omfordeling sker til en kurs, der er lavere end den af Den Fortsættende Bank bogførte, vil Den Fortsættende Bank lide et tab som følge heraf. Værdien af aktiver uden for handelsbeholdningen måles med udgangspunkt i en anerkendt værdiansættelsesmetode. Reguleringerne i værdierne af aktiverne indregnes i resultatopgørelsen, hvilket kan have betydning for Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Den Fortsættende Banks mulighed for at opnå tilstrækkelig funding og kan påvirke Den Fortsættende Banks fundingomkostninger i væsentlig negativ retning

Generelt har de internationale kapital- og kreditmarkeder været præget af uro, siden den finansielle krise begyndte i 2008. Uroen har haft væsentlig negativ indvirkning på adgangen til finansiering og i visse tilfælde medført omfattende likviditetsproblemer for finansielle virksomheder. Efter en gradvis bedring af de finansielle markeder i løbet af 2009 og 2010 var de finansielle markeder i 2011 præget af, at en række europæiske lande kæmpede med store budgetunderskud med deraf følgende negativ påvirkning af markedet for statsobligationer udstedt af disse lande. Blandt andet af den årsag var aktiviteten på det internationale kapital- og kreditmarked, herunder obligationsmarkedet, i store dele af 2011 meget lav.

I 1. halvår 2012 har den generelle tendens på europæisk plan været, at adgangen til kapitalmarkedsfunding har været forbedret, hvilket er kommet til udtryk i et øget antal udstedelser og i lavere priser. Hertil kommer, at både Danmarks Nationalbank og andre landes centralbanker har stillet likviditetsfaciliteter til rådighed for bankerne, som både for så vidt angår volumen og pris er udbudt på mere attraktive vilkår end det almindelige kapitalmarked.

Både Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens finansiering kan primært henføres til indlån fra privat- og erhvervskunder og offentlige myndigheder samt til udstedte obligationer og seniorlån. Den fremtidige adgang til finansiering vil afhænge af en række faktorer, som f.eks. markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder og efterspørgsel efter finansiering, eventuel kreditvurdering og kreditkapacitet, samt risikoen for, at kunderne eller långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Spar Nord Koncernens finansielle situation på kort eller lang sigt.

Den Fortsættende Bank havde kapitalmarkedsfunding for i alt DKK 14,5 mia. pr. 30. juni 2012 (proforma), hvoraf DKK 4,0 mia. skal tilbagebetales i 2012, DKK 7,4 mia. i 2013, DKK 2,2 mia. i 2014 og DKK 0,7 mia. i 2015.

Sparbank er på Offentliggørelsesdatoen ikke ratet hos et internationalt kreditvurderingsinstitut, og Spar Nord har 16. maj 2012 opsagt samarbejdet med Moody's. Det kan ikke udelukkes, at manglende kreditvurdering kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks likviditet og konkurrenceevne, forøge dens låneomkostninger og begrænse adgangen til kapitalmarkederne.

Hvis Den Fortsættende Banks fundingkilder begrænses eller bliver utilgængelige eller hvis Den Fortsættende Banks fundingomkostninger stiger væsentligt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Banks resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller vurderes som utilstrækkelig

Pengeinstitutter er i henhold til Lov om finansiell virksomhed pålagt et solvenskrav, der er på 8% af de Risikovægtede Poster eller et af Finanstilsynet fastsat højere solvenskrav. Pengeinstitutter skal også overholde et af pengeinstituttet beregnet individuelt solvensbehov. Det individuelle solvensbehov opgøres på baggrund af en vurdering af en række risici

som pengeinstitutter er eller kan være udsat for, herunder kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici m.v. Forøges nogle af disse risici, kan det påvirke det individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet har ikke fastsat et højere solvenskrav for hverken Sparbank eller Spar Nord.

Spar Nord Koncernens solvens er pr. 30. juni 2012 opgjort til 15,7%, og Sparbank Koncernens solvens er pr. 30. juni 2012 opgjort til 12,6%. Den Fortsættende Banks solvens udgør 14,5% pr. 30. juni 2012 (proforma), hvilket vil svare til en solvensoverdækning på 6,1%-point i forhold til Den Fortsættende Banks individuelt beregnede solvensbehov på 8,4%

På trods af ovenstående solvensmæssige overdækning kan myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at Den Fortsættende Banks solvens er for lav, set i forhold til den nuværende usikkerhed i den finansielle sektor. En sådan opfattelse kan påføre Den Fortsættende Bank øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Reduceres Den Fortsættende Banks solvensprocent, og er Den Fortsættende Bank ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan Den Fortsættende Bank blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et af Finanstilsynet eventuelt fastsat individuelt solvenskrav eller det af Den Fortsættende Bank individuelt beregnede solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Den Fortsættende Bank bliver overført til Finansiell Stabilitet og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

En forøgelse af risikovægtede aktiver kan medføre en reduktion af Den Fortsættende Banks solvensprocent

Risikovægtede Poster består af balanceposter, poster uden for balancen og andre markeds og operationelle risikopositioner, målt og risikovejet efter standardmetoderne, jf. bekendtgørelse nr. 1399/2011 med senere ændringer om kapitaldækning.

Misligholdes et engagement, eller reduceres afgivne sikkerheders værdi, kan det medføre en stigning i Den Fortsættende Banks Risikovægtede Poster. Derudover kan bl.a. øgede fundingomkostninger påvirke Den Fortsættende Banks Basiskapital, ligesom f.eks. væsentlig markedsvolatilitet eller lovgivningsmæssige ændringer kan medføre en forøgelse af de risikovægtede aktiver, og dermed potentielt reducere Den Fortsættende Banks solvensprocent.

Hvis Den Fortsættende Banks drift medfører tab af en sådan størrelse, at Den Fortsættende Banks solvensprocent reduceres, og Den Fortsættende Bank ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Den Fortsættende Bank blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et af Finanstilsynet eventuelt fastsat individuelt solvenskrav eller det af Den Fortsættende Bank individuelt beregnede solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Den Fortsættende Bank bliver overført til Finansiell Stabilitet og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

Hvis Den Fortsættende Bank ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten, kan en offentliggørelse af overskridelserne få væsentlige negative konsekvenser for Den Fortsættende Banks virksomhed

Finanstilsynet har i 2010 lanceret en ny testmodel - kaldet "Tilsynsdiamanten" - hvor pengeinstitutters styrke og risikoeksponering vurderes ud fra fem parametre med hver sin grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt skal ligge inden for fra ultimo 2012. Sammen skal de fem parametre give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om et givent pengeinstitut er finansielt robust. De fem parametre (grænseværdier) er:

- Summen af store engagementer (under 125% af Basiskapitalen)
- Udlånsvækst (mindre end 20% om året)
- Ejendomseksponering (mindre end 25% af de samlede udlån)
- Stabil funding (udlån / arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid under 1 år). Grænseværdi: mindre end 1
- Likviditetsoverdækning (større end 50%), jf. Lov om finansiell virksomhed § 152, stk. 1, nr. 2

Den Fortsættende Bank vil fremadrettet, ligesom Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen på nuværende tidspunkt, offentliggøre hvorvidt grænseværdierne i Tilsynsdiamanten overholdes. Overskrides en eller flere af grænseværdierne kan det blive opfattet negativt i markedet og dermed få væsentlige negative konsekvenser for Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Se afsnit 4.2.1 "Forretningsbeskrivelse" for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens værdier i Tilsynsdiamanten pr. 30. juni 2012.

3.5 Operationelle risici

Operationelle risici, herunder outsourcing-samarbejdspartnere og – leverandører, kan medføre økonomiske tab samt skade Den Fortsættende Banks omdømme

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen er eksponeret mod operationelle risici i form af mulige tab fra uhensigtsmæssige eller utilstrækkelige interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder – herunder begivenheder relateret til Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens respektive outsourcing-samarbejdspartnere på bl.a. IT-området.

Operationelle risici forbindes ofte med enkeltstående begivenheder, som f.eks. manglende overholdelse af forretningsgange eller arbejdsprocedurer, fejl eller nedbrud i den tekniske infrastruktur, kriminelle handlinger, brand- eller stormskade samt retssager. Sådanne begivenheder kan potentielt medføre økonomiske tab og skade Den Fortsættende Banks samlede omdømme.

Den Fortsættende Banks forretning indebærer i sagens natur operationelle risici, idet Den Fortsættende Bank er afhængig af bearbejdningen af en lang række komplekse transaktioner på tværs af et stort antal forskellige produkter, og den er underlagt en række forskellige juridiske og lovgivningsmæssige rammer. Registrering og bearbejdning af disse transaktioner kan være udsat for risikoen for menneskelige eller tekniske fejl eller et nedbrud i interne kontrolsystemer vedrørende den rette transaktionsgodkendelse. I betragtning af det store antal transaktioner Den Fortsættende Bank vil have, kan fejl blive gentaget eller vokse, før de opdages og rettes, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tidligere foretagne risikovurderinger i tilstrækkelig grad kan medvirke til at forudse eller at anslå omkostningerne ved sådanne fejl.

Hvis Den Fortsættende Bank ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Banks risikostyringsmetoder kan vise sig utilstrækkelige til at dække uidentificerede, uventede og ukorrekt kvantificerede risici, hvilket kan medføre væsentlige tab eller væsentlig forøgelse af forpligtelser

Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen anvender væsentlige ressourcer til at udvikle risikostyringspolitikker, procedurer og vurderingsmetoder for sine bankforretninger og anden forretning. Ikke desto mindre er Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens risikostyringsteknikker og – strategier muligvis ikke fuldt ud effektive til at afdække risikoeksponering i alle økonomiske markeder eller mod alle typer risiko, herunder risici, der ikke identificeres eller forudses. Nogle af de værktøjer og metoder, Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen anvender til at styre risici, baseres på brugen af observeret historisk markedsadfærd samt forventninger til fremtiden. Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen anvender bl.a. statistiske værktøjer til disse observationer og forventninger for at nå frem til en kvantificering af risikoeksponering. Disse værktøjer og metoder vil muligvis ikke kunne forudsige fremtidige risici, eller vil forudsige fremtidige risici ukorrekt, og Den Fortsættende Banks tab kan således blive væsentligt større end sådanne mål måske indikerer. Endvidere tager Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens risikostyringsmetoder ikke højde for alle risici og kan således vise sig at være utilstrækkelige. Hvis der sker kursbevægelser, som Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens risikomodeller ikke havde forudset, kan Den Fortsættende Bank opleve væsentlige tab. Aktiver, der ikke handles på et offentligt marked, som f.eks. afledte kontrakter mellem banker, kan blive tildelt værdier, Den Fortsættende Bank har beregnet ved hjælp af matematiske modeller. En værdiforringelse af denne type aktiver kan være vanskelig at overvåge og kan medføre tab, som Den Fortsættende Bank ikke har forudsat. Uventede eller ukorrekt kvantificerede risici kan medføre væsentlige tab i Den Fortsættende Banks bank- og kapitalforvaltningsforretninger.

Andre risikostyringsmetoder afhænger af vurderingen af information om markeder, kunder eller andre forhold, der er offentligt tilgængelige eller der på anden måde er adgang til. Sådant information er måske ikke i alle tilfælde fuldstændig, opdateret eller korrekt vurderet. Til styring af operationelle, juridiske eller lovgivningsmæssige risici kræves bl.a. politikker og procedurer til på rette vis at registrere og verificere et stort antal transaktioner og begivenheder, og Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens politikker og procedurer er måske ikke fuldt effektive.

Hvis Den Fortsættende Bank ikke formår at indarbejde og efterleve effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere sine kunders kreditrisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank er afhængig af sin øverste ledelse og medarbejdere, og den kan i fremtiden få vanskeligt ved at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere

Den Fortsættende Banks fremtidige driftsresultater afhænger i stor udstrækning af de fortsatte bidrag fra den øverste ledelse. Den Fortsættende Bank kan således blive væsentligt negativt påvirket, hvis en eller flere af dens ledende medarbejdere ikke længere deltager aktivt i ledelsen af Den Fortsættende Banks aktiviteter. Desuden vil Den Fortsættende Bank i høj grad være afhængig af sin evne til at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere højtuddannede ledere og medarbejdere. Eftersom der er stor efterspørgsel efter medarbejdere med den bankmæssige erfaring og de kvalifikationer, som Den Fortsættende Bank er afhængig af, kan det i fremtiden blive vanskeligt for Den Fortsættende Bank at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere.

Den Fortsættende Bank kan endvidere miste nogle af sine mest talentfulde medarbejdere til konkurrenter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks forretning og forhindre den i at fastholde og tiltrække kunder, styre eksisterende og nye juridiske krav samt myndighedskrav, implementere eller overvåge politikker og procedurer vedrørende intern finansiell rapportering, bibeholde eller forbedre driftsmæssige resultater.

For at kunne rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere og for at minimere muligheden for, at de søger til andre selskaber, tilbyder Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen løn- og ansættelsesforhold, som forventes at være på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har aktiviteter i, og som følge heraf kan Den Fortsættende Bank få øgede driftsudgifter. Hvis Den Fortsættende Bank ikke kan tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kvalificerede medarbejdere, kan den være ude af stand til at konkurrere effektivt i banksektoren og dette kan begrænse Den Fortsættende Banks vækststrategier, hvilket i hvert enkelt tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre lignende uforudsigelige begivenheder samt reaktionen på sådanne begivenheder eller handlinger kan skabe økonomisk eller politisk usikkerhed og kan, mere konkret, gribe forstyrrende ind i Den Fortsættende Banks forretning og medføre væsentlige tab. Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er vanskelige at forudsige og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller nøglemedarbejdere. Hvis Den Fortsættende Banks katastrofeberedskabsplaner ikke omfatter sådanne begivenheder eller ikke kan implementeres under de givne omstændigheder, kan det medføre, at sådanne tab bliver endnu større. Uforudsete begivenheder kan også medføre yderligere driftsudgifter, som højere forsikringspræmier samt implementering af redundante backup systemer. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket dermed vil øge Den Fortsættende Banks risici. Disse forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

3.6 Sektorrelaterede risici

Som en del af den finansielle sektor er Den Fortsættende Bank udsat for væsentlig konkurrence

Der er i Danmark, hvor Den Fortsættende Bank primært vil have sine aktiviteter, et stort antal større og mindre aktører og dermed en betydelig konkurrence inden for de produkter og ydelser, som Den Fortsættende Bank vil udbyde. Den Fortsættende Banks konkurrenter inkluderer såvel mindre lokale og regionale pengeinstitutter som større landsdækkende og internationale koncerner. De enkelte pengeinstitutter konkurrerer på en lang række parametre, herunder markedsføring, priser, produkter, personlig rådgivning og finansiell styrke.

Såfremt Den Fortsættende Bank ikke er i stand til at konkurrere på disse eller eventuelt andre væsentlige konkurrenceparametre, kan den miste markedsandele eller opleve tab på nogle eller alle sine aktiviteter. Hvis Den Fortsættende Bank ikke er i stand til at konkurrere effektivt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på dens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Den Fortsættende Bank er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd samt investorernes interesse for at investere i bankaktier. De senere års udvikling på de finansielle markeder, herunder konkurserne i en lang række finansielle virksomheder i Danmark og resten af verden, har påvirket den offentlige debat og skabt negativt fokus omkring finanssektoren i almindelighed. Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen forsøger løbende at differentiere sig fra og skærpe profilerne i forhold til konkurrenterne og at tilpasse sig kundernes og øvrige væsentlige interessenters ønsker og behov i takt med, at de ændrer sig. Imidlertid kan Den Fortsættende Bank, ligesom andre banker, risikere negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af Den Fortsættende Bank eller sektoren generelt kan svække Den Fortsættende Banks konkurrenceevne og hermed mindske kundegrundlaget samt Den Fortsættende Banks evne til at tiltrække investorer. Såfremt Den Fortsættende Bank udsættes for dårlig omtale, eller ikke er i stand til at differentiere sig fra konkurrenter, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Som følge af Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens deltagelse i bankpakkerne er de fortsat underlagt en række begrænsninger, der kan få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks forretning

I 2008 og 2009 tog regeringer verden over, herunder den danske regering, skridt til i hidtil uset omfang at yde støtte til finansielle virksomheder og krævede i visse tilfælde (indirekte) indflydelse på eller krævede ændringer i en finansiell virksomheds ledelses- og aflønningspraksis. Bankpakkerne, der blev indført i Danmark, omfattede bl.a. Statens garantiordning, indført i oktober 2008, hvorunder Staten garanterede simple kreditorers krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket (Bankpakke I), en overgangsordning der blev indført i februar 2009, som gav mulighed for at ansøge om individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til 3 år ("Overgangsordningen") samt en ordning, der blev indført i februar 2009 og som indebar, at Staten kunne tilføre pengeinstitutter og realkreditinstitutter i Danmark Hybrid Kernekapital og udstede tegningsgarantier i forbindelse med sådanne institutters udstedelse af Hybrid Kernekapital (Bankpakke II). Bankpakke I udløb den 30. september 2010 og blev delvist finansieret ved danske bankers, herunder Spar Nord og Sparbank, deltagelse i Bankpakke I.

Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens deltagelse i bankpakkerne medførte indførelsen af visse begrænsninger i Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens aktiviteter, hvoraf nogle fortsat er gældende. Da både Spar Nord og Sparbank har modtaget Statsligt Hybridlån, er Spar Nord og Sparbank bl.a. underlagt restriktioner med hensyn til betaling af udbytte, ligesom Spar Nord og Sparbank bl.a. er underlagt krydsmisligholdelsesbestemmelser som følge af, at de har udstedt obligationer i henhold til Overgangsordningen. Spar Nord og Sparbank kan kun udlodde udbytte, i det omfang udbyttet kan finansieres af deres resultat efter skat. Den Fortsættende Bank vil være underlagt de restriktioner, der følger af henholdsvis at have modtaget Statsligt Hybridlån og at have udstedt obligationer i henhold til Overgangsordningen, 1) så længe Statsgarantien under Overgangsordningen løber og 2) indtil alle beløb, der skal betales i henhold til de Statslige Hybridlån herunder renter og omkostninger, er tilbagebetalt fuldt ud, annulleret eller konverteret til egenkapital, eller Staten har overdraget alle statslige hybridkapitalbeviser og således er ophørt med at være kreditor for hele eller dele af de Statslige Hybridlån.

Ovenstående begrænsninger kan gøre det mindre attraktivt at investere i banker. Hvis Den Fortsættende Bank som følge af øget regulering får sværere ved at tiltrække investorer, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har afholdt store omkostninger i forbindelse med deres deltagelse i bankpakkerne og Den Fortsættende Bank vil skulle afholde yderligere beløb blandt andet som følge af deltagelsen i de nuværende statslige indskydergarantiordninger

Spar Nord Koncernen har i perioden fra og med 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2010 afholdt samlede omkostninger for sin deltagelse i Bankpakke I på DKK 608 mio. DKK 354 mio. heraf var Spar Nord Koncernens garantiprovision, mens de resterende DKK 254 mio. blev indbetalt til dækning af underbalancer i kollapsede pengeinstitutter.

Sparbank Koncernen har i perioden fra og med 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2010 afholdt samlede omkostninger for sin deltagelse i Bankpakke I på DKK 233 mio. DKK 136 mio. heraf var Sparbank Koncernens garantiprovision, mens de resterende DKK 97 mio. var omkostninger til dækning af underbalancer i kollapsede pengeinstitutter.

Bankpakke III og Bankpakke IV kan ved fremtidige bankkrak blive taget i anvendelse for at sikre indskyderne og den finansielle stabilitet. Disse ordninger har pr. 30. juni 2012 forårsaget en omkostning på DKK 104 mio. for Spar Nord Koncernen, og DKK 26 mio. for Sparbank Koncernen.

Bankpakke III indebærer, at der ikke længere er ubegrænset garanti for indskud i danske pengeinstitutter, men at Garantifonden fremover yder dækning til indskyderne for hele deres indskud på visse typer af konti (bl.a. visse typer af pensionskonti) samt dækning på op til EUR 100.000 af hver enkelt kundes samlede nettoindskud. Bankpakke IV giver bl.a. mulighed for, at Staten gennem Finansiell Stabilitet kan yde en såkaldt medgift til et pengeinstitut, der ønsker at overtage et nødlidende institut. Garantifonden kan også yde en medgift i henhold til lov om en garantifond for indskydere og investorer.

Garantifonden finansieres af pengeinstitutterne således at de pengeinstitutter, der deltager i ordningen bidrager med et beløb svarende til deres andel af det samlede dækkede indlån i danske pengeinstitutter. De økonomiske risici for pengeinstitutterne består således i første række af Garantifondens dækning af indskyderne og investorerne inden for Garantifondens dækningsrammer. Hertil kommer omkostninger forbundet med garanti for kapitaliseringen, likviditetsramme til og eventuelt underskud i pengeinstitutter overdraget til afvikling i det statslige selskab Finansiell Stabilitet.

Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har således samlet set afholdt betydelige omkostninger i denne forbindelse, og vil også fremover skulle afholde sådanne omkostninger, hvilket fortsat kan have en væsentlig negativ påvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Lovgivning, regulering og tilsynsmyndigheders tiltag kan påvirke Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling væsentligt

Den Fortsættende Bank er underlagt en lang række love og regler på både nationalt niveau og EU-niveau. Disse love og regler omfatter bl.a. Den Fortsættende Banks virksomhed, organisation, ledelse, regnskabspraksis, kapitaldækning og likviditet. Mange af Den Fortsættende Banks aktiviteter er afhængige af tilladelser udstedt af finansielle myndigheder, og Den Fortsættende Banks overholdelse af gældende love og regler påses af bl.a. Finanstilsynet.

Ændringer af de regler, Den Fortsættende Bank er underlagt, herunder eksempelvis indførelse af skærpede regler for solvens- og kapitalopgørelse, måling af udlån, nye likviditetskrav samt øget tilsyn med banker generelt, kan medføre, at Den Fortsættende Banks omkostninger øges, eller at Den Fortsættende Banks indtjening på anden måde reduceres.

Fremtidige myndighedsundersøgelser samt fremtidige ændringer i tilsynspraksis, f.eks. i relation til principper for nedskrivning på udlån, beregning af individuelt solvensbehov m.v., kan medføre, at Den Fortsættende Banks nedskrivninger eller kapitalbehov øges.

Endelig kan tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af de regelsæt, som Den Fortsættende Bank er underlagt, medføre, at Den Fortsættende Banks tilladelser trækkes tilbage.

Indtræffer en eller flere af de ovennævnte forhold, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Den Fortsættende Banks omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Hverken Spar Nords Ledelse eller Sparbanks Ledelse er i stand til at forudsige hvilke øvrige regulatoriske ændringer, Den Fortsættende Bank kan blive pålagt i fremtiden, eller at anslå hvilken indvirkning eventuelle tilsynsmæssige ændringer vil have på Den Fortsættende Banks forretning, produkter, tjenesteydelser eller værdien af dens aktiver.

Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling væsentligt

Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med deres udlån til kunder. Disse omfatter bl.a. fast ejendom, herunder beboelsesejendom og landbrugsjord, samt værdipapirer og rullende materiel. Herudover besidder Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af Spar Nords Koncernens og Sparbank Koncernens aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af bl.a. Finanstilsynet og i henhold til IFRS, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn.

Ved værdiansættelse af de enkelte aktiver og sikkerheder er der, inden for lovgivningens rammer, fleksibilitet med hensyn til valg af metode, hvorfor Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen anvender flere forskellige værdiansættelsesmetoder på tværs af aktivklasser.

Finanstilsynet eller andre myndigheder kan til enhver tid ændre love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Endvidere kan de forudsætninger og skøn som ligger bag de enkelte værdiansættelser skulle ændres eller vise sig ikke længere at være gældende. Begge disse forhold kan påvirke værdien af Den Fortsættende Banks aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger.

Hvis love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse ændres af Finanstilsynet eller andre myndigheder, eller forudsætninger og skøn bag de enkelte værdiansættelser må ændres eller viser sig ikke længere at være gældende og Den Fortsættende Banks nedskrivninger som følge heraf øges, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

3.7 Risici forbundet med Aktierne

Markedskursen på Aktier og andre værdipapirer kan være meget svingende

Markedskursen på Aktierne og andre værdipapirer kan variere kraftigt, og forskellige forhold kan medføre betydelige udsving, og nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Den Fortsættende Banks kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Den Fortsættende Banks virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Sådanne faktorer omfatter ændringer i markedsforholdene for selskaber i den finansielle sektor, udsving i Den Fortsættende Banks kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet og obligationsmarkedet, en opfattelse af systemisk risiko i Danmark, ændringer i ejerstrukturen, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af Den Fortsættende Bank eller dens Aktier og andre værdipapirer, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Den Fortsættende Bank eller dens konkurrenter om nye produkter eller ydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures, samt aktivitet fra 'short sellers' og ændrede statslige restriktioner på den type aktivitet. Endvidere har der på aktiemarkedet generelt været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Aktierne og andre værdipapirers markedskurs uanset Den Fortsættende Banks driftsresultater.

Hvis Den Fortsættende Bank eller Den Fortsættende Banks større aktionærer foretager et yderligere udbud af Aktier, tegningsretter, obligationer eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier, eller hvis det i offentligheden antages, at et udbud eller salg kan blive foretaget, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på kursen på Aktierne.

Den Fortsættende Bank vil være et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder

Den Fortsættende Bank vil være et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Den Fortsættende Banks aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehavere af Aktier, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Den Fortsættende Bank uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Den Fortsættende Bank, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Såfremt Staten konverterer gæld til Aktier, bliver Staten ny storaktionær og øvrige aktionærer udvandes

I forbindelse med bankpakkerne har Spar Nord og Sparbank optaget lån hos Staten som under visse omstændigheder kan konverteres til aktiekapital i Den Fortsættende Bank, hvilket kan udvande de øvrige aktionærer og betyde at Staten vil få betydelig mulighed for at påvirke beslutningsprocessen på Den Fortsættende Banks generalforsamling.

Aktionærer med mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse

Pr. Offentliggørelsesdatoen havde Spar Nord ca. 111.000 aktionærer. Heraf besidder de 10 største aktionærer ca. 39,5% af aktiekapitalen i Spar Nord. Den Fortsættende Bank vil have ca. 125.000 aktionærer. Heraf besidder de 10 største aktionærer ca. 40,9% af aktiekapitalen i Den Fortsættende Bank. Aktionærsammensætningen er bestemmende for risiko- og kontrolallokeringen og således er der en risiko for, at aktionærer ikke vil være i stand til at udøve væsentlig kontrol og

påvirke Den Fortsættende Banks ledelse til at foretage visse handlinger såfremt større aktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Aktierne er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Aktierne sandsynligvis svinge med eventuelle udsving i valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en aktionær uden for Danmark er baseret, og den danske krone. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en aktionær uden for Danmark er baseret, vil værdien af Aktierne falde.

4 Den Fortsættende Bank

Spar Nord bliver den fortsættende bank efter gennemførelsen af Fusionen.

I forbindelse med Fusionen overdrages Sparbanks aktiver og passiver som helhed til Spar Nord mod vederlag til Sparbanks aktionærer i form af nye aktier i Den Fortsættende Bank. Sparbank opløses ved Fusionen uden likvidation.

4.1 Selskabsoplysninger om Den Fortsættende Bank

4.1.1 Navn og hjemsted m.v.

Spar Nord Bank A/S
CVR-nummer 13737584
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
Danmark
Telefon: +45 96 34 40 00
Hjemmeside: www.sparnord.dk

I henhold til Vedtægternes § 1, stk. 1 har Spar Nord følgende registrerede binavne:

SBN Bank A/S (Spar Nord Bank A/S), Sparbank Nord A/S (Spar Nord Bank A/S), Telefonbanken A/S (Spar Nord Bank A/S), Spar Nordjylland Bank A/S (Spar Nord Bank A/S), Spar Nordjylland Bankaktieselskab, (Spar Nord Bank A/S), Sparekassen Nordjylland A/S (Spar Nord Bank A/S), Spar Nord Bankaktieselskab (Spar Nord Bank A/S), Aars Bank A/S (Spar Nord Bank A/S). Lokalbank Aabybro A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Aalborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Aars A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Brønderslev A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Danmark A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Esbjerg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Fredericia A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Frederikshavn A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Fåborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Grenaa A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Haderslev A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Hadsund A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Hasseris A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Herning A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Hirtshals A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Hjallerup A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Hjørring A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Hobro A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Holbæk A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Holstebro A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Horsens A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Kolding A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank København A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Køge A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Løgstør A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Nakskov A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Nyborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Nykøbing Falster A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Næstved A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Nørresundby A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Odense A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Randers A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Ringsted A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Silkeborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Skagen A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Skanderborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Skive A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Skjern A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Slagelse A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Støvring A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Svendborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Sæby A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Sønderborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Terndrup A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Thisted A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Vejgaard A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Vejle A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Viborg A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Østeraa A/S (Spar Nord Bank A/S), Lokalbank Århus A/S (Spar Nord Bank A/S).

Ved gennemførelsen af Fusionen vil Den Fortsættende Bank overtage Sparbank navnet (Sparbank A/S), samt følgende navne fra Sparbank som registrerede binavne:

Sparbank Vest A/S, Skive Sparekasse A/S, Egnssparekassen i Skive A/S, Nordvestjysk Sparekasse A/S, Breum Sparekasse A/S, Ejssing Sparekasse A/S, Haderup Sparekasse A/S, Hald Sparekasse A/S, Harre og Omegns Sparekasse A/S, Hem Sparekasse A/S, Hjerl Sparekasse A/S, Højslev Sparekasse A/S, Junget-Thorum Sparekasse A/S, Oddense Sparekasse A/S, Rødding Sparekasse A/S, Rønbjerg Sparekasse A/S, Sallingsund Sparekasse A/S, Selde-Åsted Sparekasse A/S, Sjørup Sparekasse A/S, Stoholm Sparekasse A/S.

Spar Nords registrerede hjemsted er Aalborg Kommune i Danmark.

Spar Nord er underlagt dansk lovgivning.

4.1.2 ISIN Kode

Spar Nords Eksisterende Aktier er noteret på NASDAQ OMX i ISIN koden DK0060036564.

Sparbanks eksisterende aktier er noteret på NASDAQ OMX i ISIN koden DK0010305820.

4.1.3 Stiftelsesdato og lovvalg

Spar Nord blev officielt stiftet den 20. december 1989 som et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning. I perioden fra 1824 til aktieselskabets stiftelse drev Spar Nord (Sparekassen Nordjylland) virksomhed som garantsparekasse.

Sparbank blev officielt stiftet den 1. oktober 1988 som et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning. I perioden fra aktieselskabets stiftelse og indtil 2007 drev Sparbank virksomhed under navnet Sparbank Vest A/S. I perioden fra 1857 til aktieselskabets stiftelse i 1988 drev Sparbank virksomhed som garantsparekasse under navnene Privatsparekassen i Skive, Sparekassen for Skive By og Omegn, Skive By og Omegns Sparekasse og Skive Sparekasse.

4.1.4 Formål

I henhold til § 1, stk. 3 i Vedtægterne er Spar Nords formål at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold § 7, stk. 1 og 2 i Lov om finansiel virksomhed.

4.1.5 Finanskalender

Tabel 4.1 – Finanskalender

Meddelelse	Dato
3. kvartals regnskab	24. oktober 2012
Ekstraordinær generalforsamling	13. november 2012

4.1.6 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Spar Nords regnskabsår er fra 1. januar – 31. december.

Spar Nord offentliggør for Spar Nord Koncernen en årsrapport samt delårsrapporter for 1., 2. og 3. kvartal. Årsrapporten og delårsrapporterne offentliggøres både på dansk og engelsk.

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 18. april 2012. Den seneste ekstraordinære generalforsamling blev afholdt den 1. marts 2012.

4.1.7 Revisorer

Spar Nord Bank A/S uafhængige revisorer er:

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nummer 30700228
Oswald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er repræsenteret ved Per Gunslev og Lisbet Kragelund.

Torben Bender og Lisbet Kragelund har revideret og underskrevet koncern- og årsregnskaber for 2009 og 2010.

Per Gunslev og Lisbet Kragelund har revideret og underskrevet koncern- og årsregnskab for 2011 samt mellembalance pr. 31. juli 2012.

Som følge af intern rotation foretog KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ændring af de underskrivende revisorer i 2011.

De statsautoriserede revisorer, som har underskrevet koncern- og årsregnskaberne er medlemmer af FSR - Danske Revisorer.

Sparbank A/S uafhængige revisorer er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nummer 33771231

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er repræsenteret ved statsautoriseret revisor Peter Hededam Christensen.

Peter Hededam Christensen og Michael Laursen har revideret og underskrevet koncern- og årsregnskaber for 2009 og 2010.

Peter Hededam Christensen har revideret og underskrevet koncern- og årsregnskab for 2011 samt mellembalance pr. 31. juli 2012.

Som følge af rotationsbestemmelserne i revisorloven fratrådte Michael Laursen i 2011 som revisor for banken.

De statsautoriserede revisorer, som har underskrevet koncern- og årsregnskaberne er medlemmer af FSR - Danske Revisorer.

4.1.8 Aktieudstedende institut

Spar Nords aktieudstedende institut er:
Spar Nord Bank A/S
CVR-nummer 13737584
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg

4.1.9 Ejerbogsfører

Spar Nords ejerbog føres af:
VP Securities
CVR-nummer 21599336
Weidekampsgade 14
2300 København S

4.1.10 Aktiekapital før og efter Fusionen

Spar Nords nominelle aktiekapital udgør pr. Offentliggørelsesdatoen DKK 1.141.376.200, fordelt på 114.137.620 stk. Eksisterende Aktier à nom. DKK 10. Alle Eksisterende Aktier er udstedt og fuldt indbetalt.

Sparbanks nominelle aktiekapital udgør pr. Offentliggørelsesdatoen DKK 120.533.300, fordelt på 6.026.665 stk. aktier à nom. DKK 20. Sparbanks beholdning af egne aktier udgør pr. Offentliggørelsesdatoen DKK 6.610.320, fordelt på 330.516 stk. aktier à nom. DKK 20, hvorfor Sparbanks udestående aktiekapital pr. Offentliggørelsesdatoen udgør DKK 113.922.980, fordelt på 5.696.149 stk. aktier à nom. DKK 20.

Ved Fusionen modtager aktionærerne i Sparbank 2 Nye Aktier i Spar Nord à nom. DKK 10 for hver 1 aktie à nom. DKK 20 i Sparbank.

Under forudsætning af, at Fusionen gennemføres og baseret på, at Sparbanks udestående aktiekapital pr. Gennemførelsesdatoen udgør DKK 113.922.980, vil Spar Nord udstede ny aktiekapital på DKK 113.922.980 fordelt på 11.392.298 Nye Aktier à nom. DKK 10, hvorefter den samlede nominelle aktiekapital i Den Fortsættende Bank vil udgøre DKK 1.255.299.180, svarende til 125.529.918 stk. Aktier à nom. DKK 10. Sparbanks beholdning af egne aktier vil blive annulleret ved gennemførelse af Fusionen.

4.1.11 Udvanding

På Gennemførelsesdatoen vil Spar Nords eksisterende aktionærers ejerandel af Spar Nord blive udvandet med 9,08%. Pr. 30. juni 2012 udgjorde Spar Nords egenkapital DKK 5.584 mio., svarende til DKK 48,9 pr. Eksisterende Aktie. Egenkapital pr. Eksisterende Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Eksisterende Aktier. Efter gennemførelsen af Fusionen, vil Den Fortsættende Banks proforma egenkapital pr. den 30. juni 2012 være ca. DKK 5.857 mio. svarende til DKK 46,7 pr. Aktie. Dette svarer til en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Eksisterende Aktie på DKK 2,3 svarende til en udvanding af egenkapital pr. aktie på 4,6% på de Eksisterende Aktier.

4.1.12 Historisk udvikling i Spar Nords aktiekapital

Tabel 4.2 - Udviklingen i Spar Nords aktiekapital fra 2000 frem til Offentliggørelsesdatoen

	Transaktion	Aktiekapital før ændring (DKK)	Nominal ændring (DKK)	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Kurs (DKK)	Antal aktier á nominelt DKK 10 efter ændring
24. november 2005	Kontant kapitalforhøjelse	518.848.000	51.840.100	570.688.100	725	57.068.810
27. marts 2012	Kontant kapitalforhøjelse	570.688.100	570.688.100	1.141.376.200	16	114.137.620

4.1.13 Egne aktier

Pr. Offentliggørelsesdatoen besidder Spar Nord Koncernen 750.000 stk. Eksisterende Aktier i Spar Nord som egne aktier svarende til i alt nom. DKK 7.500.000 eller 0,7% af Spar Nords aktiekapital. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for Spar Nords egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Den bogførte værdi af Spar Nord Koncernens beholdning af egne aktier er dermed DKK 0. Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte over egenkapitalen.

4.1.14 Warrants og aktieoptioner

Spar Nord suspenderede i forbindelse med sin deltagelse i Bankpakke I alle yderligere tildelinger under igangværende incitamentsaflønningsprogrammer. Efter Spar Nords nuværende vederlagspolitik kan der ikke etableres incitamentsaflønningsprogrammer, og en eventuel indførelse af nye incitamentsaflønningsprogrammer, samt principperne herfor skal godkendes af generalforsamlingen.

Der er dog på nuværende tidspunkt i alt 201.234 aktieoptioner, tildelt direktørgruppen (Spar Nords Direktion, direktører for forretningssegmenter, øvrige direktører og stabschefer) i 2008. Disse aktieoptioner skal udnyttes senest 7. marts 2013.

Spar Nord har ikke udstedt warrants.

I Sparbank er der på nuværende tidspunkt i alt 25.000 udestående aktieoptioner, tildelt øvrige ledende medarbejdere i 2008. Disse optioner skal udnyttes senest 1. april 2015.

Sparbank har ikke udstedt warrants.

Der henvises til afsnit 4.11 "Vederlag og goder" for en beskrivelse af de udstedte aktieoptioner samt håndteringen af disse i forbindelse med Fusionen.

4.1.15 Konvertible obligationer

Spar Nord

Som beskrevet i Vedtægternes § 3b, stk. 1, optog Spar Nord den 30. juni 2009, i henhold til bemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling den 29. april 2009, uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer, et lån på DKK 1.265.000.000 som Hybrid Kernekapital, jf. Bankpakke II, mod udstedelse af obligationer á DKK 0,01. Lånet blev optaget til kurs 100 og lånevilkårene er fastsat i en særskilt aftale, jf. bilag til Vedtægterne.

Spar Nords ekstraordinære generalforsamling traf den 12. august 2009 beslutning om, at obligationerne kan konverteres til aktier i Spar Nord til markedskurs på konverteringstidspunktet opgjort i overensstemmelse med lånevilkårene, jf. Vedtægternes § 3b, stk. 2.

Obligationslånet er et stående ansvarligt lån uden udløbsdato efter nærmere regler fastsat i Lov om finansiel virksomhed (Hybrid Kernekapital), der forrentes med en rente p.a., fastsat som summen af (i) en referencesats i form af Statens 5-årige nul kuponrente på sidste handelsdag før indgåelsen af låneaftalen, (ii) med tillæg af 6,375 procentpoint, (iii) med tillæg af 0,1 procentpoint, (iv) med et yderligere med tillæg af 0,4 procentpoint. Sidstnævnte dog alene i perioden til og med 12. august 2014. Rentesatsen vil desuden kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger efter de i lånevilkårene anførte betingelser. De konvertible obligationer kan 5 år efter lånets optagelse indfries af Spar Nord under nærmere i lånevilkårene fastsatte betingelser. De konvertible obligationer forfalder til indfrielse i tilfælde af Spar Nords konkurs.

De konvertible obligationer er udstedt som ihændekeeperpapirer og som dematerialiserede værdipapirer i VP Securities. Der gælder ingen indskrænkninger i de konvertible obligationers omsættelighed.

I henhold til Vedtægternes § 3b, stk. 4, kan lånet eller dele heraf indtil den 12. august 2014 konverteres til aktier som anført i lånevilkårene, hvis Spar Nords Hybride Kernekapital udgør mere end 35% af Kernekapitalen, inklusive Hybrid Kernekapital, jf. Lov om finansiel virksomhed. Udgør den Hybride Kernekapital mere end 50% af Kernekapitalen, inklusive Hybrid Kernekapital, konverteres, indtil samme dato, lånet til aktiekapital, indtil den Hybride Kernekapital udgør mindre end 35% af Kernekapitalen, inklusive Hybrid Kernekapital.

I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible gældsbreve eller opløsning, herunder fusion og spaltning, før konvertering er sket, forholdes som anført i lånevilkårene, jf. Vedtægternes § 3b, stk. 5. Det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen kan forhøjes i forbindelse med en konvertering, er DKK 1.265.000.000, mindstebeløb er DKK 50.000.000. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med konvertering nødvendige vedtægtsændringer.

I det omfang, der udbetales udbytte på Spar Nords aktier, jf. lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 om finansiel stabilitet og lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, er de nye aktier ligestillet med Spar Nords øvrige aktier fra kapitalforhøjelsens registrering. Alle andre rettigheder regnes fra samme tidspunkt. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige aktier og skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være ligestillet med Spar Nords øvrige aktier.

Sparbank

Som beskrevet i vedtægterne for Sparbank § 3, stk. 4, optog Sparbank den 24. september 2009, i henhold til bemyndigelse vedtaget på den ordinære generalforsamling den 17. marts 2009, uden fortegningsret for Sparbanks aktionærer, et lån på DKK 480.295.950 som Hybrid Kernekapital, jf. Bankpakke II, mod udstedelse af obligationer à DKK 0,01. Lånet blev optaget til kurs 100 og lånevilkårene er fastsat i en særskilt aftale, jf. bilag til vedtægterne for Sparbank.

På samme generalforsamling traf aktionærerne beslutning om, at obligationerne kan konverteres til aktier i Sparbank til markedskurs på konverteringstidspunktet opgjort i overensstemmelse med lånevilkårene, jf. vedtægternes § 3, stk. 4 (b).

Obligationslånet er et stående ansvarligt lån uden udløbsdato efter nærmere regler fastsat i Lov om finansiel virksomhed (Hybrid Kernekapital), der forrentes med en rente p.a., der er fastsat til 10,770017% i perioden til og med 24. september 2014 og derefter med 10,390114%. Rentesatsen vil desuden kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger efter de i lånevilkårene anførte betingelser. De konvertible obligationer kan 3 år efter lånets optagelse indfries af Sparbank under nærmere i lånevilkårene fastsatte betingelser. De konvertible obligationer forfalder til indfrielse i tilfælde af Sparbanks konkurs.

De konvertible obligationer er udstedt som ihændekeeperpapirer og som dematerialiserede værdipapirer i VP Securities. Der gælder ingen indskrænkninger i de konvertible obligationers omsættelighed.

I henhold til vedtægterne for Sparbank § 3, stk. 4 (e), kan lånet eller dele heraf indtil den 11. september 2014 konverteres til aktier som anført i lånevilkårene, hvis Sparbanks Hybride Kernekapital udgør mere end 35% af Kernekapitalen, inklusive Hybrid Kernekapital, jf. Lov om finansiel virksomhed.

I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af aktieoptioner m.v., udstedelse af nye konvertible gældsinstrumenter, betaling af udbytte, indfrielse af efterstillet gæld, udstedelse af fonds- eller friaktier, likvidation eller opløsning, herunder fusion og spaltning, før konvertering er sket, forholdes som anført i lånevilkårene, jf. vedtægterne for Sparbank § 3, stk. 4 (f). Det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen kan forhøjes i forbindelse med en konvertering, er DKK 480.295.950, mindstebeløb er DKK 20. Sparbanks bestyrelse er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med konvertering nødvendige vedtægtsændringer.

I det omfang, der udbetales udbytte på Sparbanks aktier, jf. lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 om finansiel stabilitet og lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, er de nye aktier ligestillet med Sparbanks øvrige aktier fra kapitalforhøjelsens registrering. Alle andre rettigheder regnes fra samme tidspunkt. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige aktier og skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være ligestillet med Sparbanks øvrige aktier.

I henhold til lånevilkårene må Sparbank ikke indgå en fusionsplan, ligesom aktionærerne i Sparbank ikke må godkende en sådan fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til Selskabslovens § 241 erklærer, at vederlaget for aktierne i Sparbank ikke er rimeligt.

I forbindelse med gennemførelse af Fusionen vil Den Fortsættende Bank overtage forpligtelserne under de udstedte obligationer, ligesom obligationsvilkårene vil blive indarbejdet i vedtægterne for Spar Nord.

Der foreligger ikke, udover som beskrevet ovenfor, i hverken Spar Nord eller Sparbank andre overtagelsesrettigheder, og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke-udstedt kapital eller forpligtelser til at øge kapitalen.

4.1.16 Vedtægter

4.1.16.1 Spar Nord

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Vedtægterne, gældende for Spar Nord.

Formål

I henhold til § 1, stk. 3 i Vedtægterne er Spar Nords formål at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold § 7, stk. 1 og 2 i Lov om finansiel virksomhed.

Resumé af bestemmelser vedrørende Spar Nords bestyrelse og direktion

Bestyrelsen består af 4-6 medlemmer valgt af generalforsamlingen samt de i henhold til Selskabsloven medarbejdervalgte medlemmer. I forbindelse med Fusionen stiller Spar Nords Bestyrelse forslag til generalforsamlingen om, at vedtægterne ændres, således at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan udgøre 4-7 medlemmer.

Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen og afgår et bestyrelsesmedlem i valgperioden, vælges et nyt medlem ved førstkommende generalforsamling for den resterende del af det afgåede medlems valgperiode.

Bestyrelsesmedlemmer afgår senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år. Et bestyrelsesmedlem skal udtræde af bestyrelsen, hvis medlemmet mister rådigheden over sit bo eller ikke opfylder Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen vederlægges med et af generalforsamlingen godkendt honorar.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen repræsenterer Spar Nord udadtil. Spar Nord tegnes af formanden eller næstformanden i bestyrelsen i forening med et andet bestyrelsesmedlem eller af et direktionsmedlem i forening med et bestyrelsesmedlem.

Spar Nords bestyrelses bemyndigelser

I henhold til Vedtægternes § 4 er bestyrelsen under iagttagelse af vilkårene herfor i den til enhver tid gældende lovgivning bemyndiget til at lade Spar Nord modtage kapitalindskud, som kan medregnes ved opgørelsen af Spar Nords Basiskapital.

I henhold Vedtægternes § 3 er bestyrelsen indtil den 30. april 2013 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nords aktiekapital med indtil nominelt DKK 285.344.050 navneaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Udvidelsen af Spar Nords kapital kan ske med fortegningsret for Spar Nords aktionærer (§3, stk. 1) eller uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer (§3, stk. 3). Sker udvidelsen med fortegningsret for Spar Nords aktionærer kan en sådan tegning gennemføres til favørkurs og skal ske ved kontantindskud. Sker udvidelsen uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer skal en sådan tegning gennemføres til markedskurs, ved kontantindskud eller på anden måde. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i Spar Nord fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme i forhøjelsesbeslutningen.

I henhold til Vedtægternes § 3a er bestyrelsen indtil den 11. august 2014 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nords aktiekapital med indtil DKK 1.265.000.000 navneaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Udvidelsen af Spar Nords kapital sker uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer, i hvilket tilfælde de nye aktier udbydes til markedskurs dog mindst til DKK 10,50. pr. aktie à DKK 10. Udvidelsen kan ske ved gældskonvertering af Hybrid Kernekapital. I det omfang der sker konvertering efter Vedtægternes § 3b (se Konvertible Obligationer ovenfor) nedsættes bemyndigelsen med tilsvarende beløb. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i Spar Nord fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme i forhøjelsesbeslutningen.

Stykstørrelse

Spar Nords Aktier har en stykstørrelse på nom. DKK 10.

Notering på navn

I henhold til Vedtægternes § 1, stk. 2 er Aktierne navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i VP Securities og i Spar Nords ejerbog.

Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer. Erhververen af en Aktie kan ikke udøve rettigheder, som tilkommer en aktionær, medmindre vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Spar Nord. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitalforhøjelser.

Aktierne kan ikke transporteres til ihændebarer.

I henhold til Vedtægternes § 1, stk. 3 gælder der ingen indskrænkning i Aktiernes omsættelighed.

Indløsning og ombytning

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, jf. Vedtægternes § 1, stk. 3.

Aktionærkreds og bankråd

Spar Nords virkeområde er opdelt i 32 aktionærkredse. I forbindelse med Fusionen stiller Spar Nords Bestyrelse forslag til Spar Nords generalforsamling om, at der etableres to yderligere aktionærkredse, Holstebro og Viborg.

I forbindelse med aktieerhvervelsen kan en aktionær vælge, i hvilken aktionærkreds vedkommende ønsker at blive registreret. Såfremt aktionæren ikke foretager et specifikt valg, registreres aktionæren i henhold til postnummer, idet alle aktionærer i udlandet dog indgår i aktionærkreds København.

Hver aktionærkreds vælger blandt aktionærene i aktionærkredsen et bankråd bestående af 8 medlemmer. Bankrådsmedlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at halvdelen er på valg hvert år.

Et medlem af et bankråd skal udtræde af bankrådet, idet han enten ophører med at have aktier registreret i Spar Nord, eller såfremt han mister rådighed over sit bo. Medlemmer af bankrådet vælges på et aktionærmøde, der afholdes inden 1. april og senest tre uger før generalforsamlingen i Spar Nord. Bankråd etableres og aktionærmøder afholdes i henhold til Vedtægternes § 6-8.

Møde- og stemmeret

Enhver aktionær, der på registreringsdagen 1 uge før generalforsamlingen er noteret eller har begæret deres Aktier noteret i ejerbogen har mod forevisning af adgangskort ret til at møde på generalforsamlingen – enten personligt eller ved fuldmægtig – og tage ordet der. Fuldmagter skal være skriftlige og daterede og skal fremlægges ved løsning af adgangskort. Fuldmagter til Spar Nords ledelse skal være skriftlige og dateret højst 1 år forud for generalforsamlingen og kan kun gives til én bestemt generalforsamling.

I henhold til Vedtægternes § 10, stk. 4 udøves aktionærernes ret til at stemme på generalforsamlinger gennem delegerede, der er medlemmer af Spar Nords bankråd. Aktionærer, der ejer mindst 20.000 Aktier på registreringsdagen 1 uge før generalforsamlingen (storaktionærer), har dog ret til at udøve stemmeret på generalforsamlinger, jf. Vedtægternes § 9, stk. 1.

Delegerede, der tillige er medlemmer af Spar Nords bankråd, repræsenterer den aktiekapital, der på registreringsdagen 1 uge før generalforsamlingen er noteret som værende tilhørende den pågældende aktionærkreds. Hver delegeret repræsenterer lige store brøkdeler af aktiekapitalen, beregnet ud fra antallet af delegerede umiddelbart forud for generalforsamlingen. En storaktionær jf. Vedtægternes § 9 stk. 1, repræsenterer den aktiekapital, der på registreringsdagen 1 uge før generalforsamlingen er noteret eller er begæret noteret som tilhørende den pågældende storaktionær.

For at få adgang til generalforsamlinger og være stemmeberettiget skal den respektive delegerede eller storaktionær senest 3 dage før generalforsamlingen have anmodet om adgangskort. Stemmeafgivelse kan ske ved fuldmægtig, og delegerede kan kun afgive fuldmagt til et andet bankrådsmedlem fra samme kreds. Fuldmagten skal være skriftlig og dateret og kan kun gælde for én generalforsamling. Ingen bankrådsmedlemmer kan møde med fuldmagt fra mere end to delegerede.

Vedtægterne indeholder ikke bestemmelser om ejer- eller stemmeloft.

Generalforsamlingen

Spar Nords ordinære generalforsamlinger afholdes hvert år inden udgangen af april. I henhold til Vedtægternes § 10 indkaldes generalforsamlinger af bestyrelsen med mindst 3 uger og højst 5 ugers varsel.

Indkaldelsen skal bekendtgøres skriftligt til medlemmerne af Spar Nords bankråd og de i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom på Spar Nords hjemmeside (www.sparnord.dk).

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af dagsordenen. Hvis der er fremsat forslag til hvis vedtagelse, der kræves kvalificeret majoritet, skal forslaget væsentligste indhold tillige angives i indkaldelsen. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, vil indkaldelsen indeholde det fuldstændige forslag og sendes til enhver noteret aktionær.

Senest 3 uger før generalforsamlingen skal følgende være tilgængelige på Spar Nords hjemmeside (www.sparnord.dk): (i) indkaldelsen, (ii) det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, (iii) de dokumenter, der fremlægges på generalforsamlingen, herunder revideret årsrapport, (iv) dagsorden og de fuldstændige forslag og (v) formularer til brug for stemmeafgivelse ved fuldmagt og brev.

Ekstraordinære generalforsamlinger skal indkaldes efter beslutning af generalforsamlingen, bestyrelsen eller én af Spar Nords revisorer, eller til behandling af et bestemt angivet emne på forlangende af aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen. Den ekstraordinære generalforsamling skal indkaldes inden 2 uger efter, at der er fremsat forlangende herom.

På generalforsamlinger afgøres alle anliggender ved simpelt relativt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller Vedtægterne bestemmer andet. For en beskrivelse af stemmeret på Spar Nords generalforsamlinger henvises til underafsnittet "Møde- og stemmeret" under afsnit 4.1.16.1 "Spar Nord".

Ændring af Vedtægterne og Aktiernes rettigheder

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af Vedtægterne eller Spar Nords opløsning kræves, at forslaget vedtages med 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jf. Vedtægternes § 14, stk. 2. Ved beregning af den stemmeberettigede aktiekapital medregnes ikke Aktier, der ikke er navnenoteret eller begæret navnenoteret.

Kravene til vedtagelse af ændringer af vedtægter og aktionærernes rettigheder er ikke strengere end lovgivningens minimumskrav hertil.

I henhold til Vedtægternes § 5, stk. 1 kan beslutning om sammenlægning af aktionærkredse desuden træffes af Spar Nords generalforsamling efter reglerne om vedtægtsændringer. Beslutning om sammenlægning af aktionærkredse kan dog træffes af bestyrelsen, såfremt de berørte bankråd er enige.

Bestemmelser i vedtægterne, der kan føre til, at en ændring i kontrollen med Spar Nord forsinkes, udskydes eller forhindres

Spar Nords bestyrelse er bemyndiget til at forhøje Spar Nords aktiekapital, ligesom der er udstedt konvertible obligationer som kan konverteres til aktiekapital i Spar Nord, som beskrevet i afsnit 4.1.15 "Konvertible obligationer".

Derudover indeholder vedtægterne ikke bestemmelser, der vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

§ 61 i Lov om finansiel virksomhed indebærer, at enhver erhvervelse af en kvalificeret andel – dvs. en andel på mindst 10% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne, eller en andel, der giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen – i en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed, herunder Spar Nord, kræver forhåndsgodkendelse fra Finanstilsynet.

4.1.16.2 Sparbank

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i vedtægterne, gældende for Sparbank.

Formål

I henhold til § 1, stk. 2 i vedtægterne er Sparbanks formål at drive pengeinstitutvirksomhed, herunder varetagelse af funktioner i forbindelse med omsætning af penge, kreditmidler og værdipapirer og dermed forbundne serviceydelser samt anden virksomhed tilladt efter Lov om finansiel virksomhed.

Resumé af bestemmelser vedrørende Sparbanks bestyrelse og direktion

Bestyrelsen sammensættes i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og består af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Bestyrelsens medlemmer vælges for 3 år ad gangen.

Når et bestyrelsesmedlem fylder 70 år, udtræder vedkommende af bestyrelsen senest på den nærmest følgende generalforsamling.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Til varetagelse af den daglige ledelse af Sparbank ansætter bestyrelsen en direktion. Direktionens ansættelsesvilkår fastsættes ved overenskomst mellem direktionen og bestyrelsen.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen repræsenterer Sparbank. Sparbank tegnes af formanden eller næstformanden i bestyrelsen i forening med et andet bestyrelsesmedlem eller en direktør.

Sparbanks bestyrelses bemyndigelser

I henhold vedtægternes § 3 er bestyrelsen indtil den 11. september 2014 bemyndiget til at forhøje Sparbanks aktiekapital med indtil DKK 600 mio. Aktieudvidelsen kan gennemføres ved en eller flere forhøjelser mod enten kontant betaling eller gældskonvertering. Sparbanks aktionærer har ved generalforsamlingsbeslutning af 11. september 2009 givet afkald på aktionærernes ret i henhold til Selskabslovens regler om forholdsmæssig tegning af kapitalforhøjelser foretaget i medfør af vedtægternes § 3, forudsat at de nye aktier udbydes til markedspris. Bestyrelsen er i henhold til bestemmelsen bemyndiget til at beslutte, om en kapitalforhøjelse foretaget i medfør af § 3 skal ske med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

I henhold til vedtægternes § 3, stk. 4 har generalforsamlingen besluttet, at Sparbank optager et lån på mellem DKK 400 mio. og DKK 500 mio. som Hybrid Kernekapital, jf. lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, på lånevilkårene vedhæftet vedtægterne som bilag 2 og som nærmere beskrevet i afsnit 4.1.16 "Vedtægter" og 4.8.13 "Sparbanks Statslige Hybridlån".

Stykstørrelse

Sparbanks aktier har en stykstørrelse på nom. DKK 20.

Notering på navn

I henhold til vedtægternes § 2, stk. 2 er aktierne navneaktier og noteres på navn i VP Securities og i Sparbanks ejerbog.

Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer. Erhververen af en aktie kan ikke udøve rettigheder, som tilkommer en aktionær, medmindre vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitalforhøjelser.

I henhold til vedtægternes § 2, stk. 3 gælder der ingen indskrænkning i aktiernes omsættelighed.

Indløsning og ombytning

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist, jf. vedtægternes § 2, stk. 3.

Møde- og stemmeret

I henhold til vedtægternes § 10 er aktionærer eller befuldmægtigede berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage før generalforsamlingen har anmeldt sin deltagelse og anmodet om adgangskort og stemmeseddel.

Deltagelse og stemmeret på generalforsamlingen tilkommer i henhold til vedtægternes § 10 aktionærer i forhold til de aktier aktionærene besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, som den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af aktionærens besiddelser noteret i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Sparbank har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Hvert aktiebeløb på DKK 20 giver én stemme.

Vedtægterne indeholder ikke bestemmelser om ejer- eller stemmeloft.

Generalforsamlingen

Sparbanks ordinære generalforsamlinger afholdes i Skive efter bestyrelsens bestemmelse. I henhold til vedtægternes § 6 indkaldes generalforsamlinger med mindst 3 uger og højst 5 ugers varsel.

Indkaldelsen foretages af bestyrelsen ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens IT-system, på Sparbanks hjemmeside samt i et eller flere dagblade. Indkaldelse sker desuden skriftligt til alle noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af dagsordenen. Hvis der er fremsat forslag til hvis vedtagelse, der kræves kvalificeret majoritet, skal forslaget væsentligste indhold tillige angives i indkaldelsen.

Senest 3 uger før generalforsamlingen skal dagsorden, de fuldstændige forslag samt øvrige efter den til enhver tid gældende lovgivning påkrævede oplysninger gøres tilgængelige for aktionærene på Sparbanks hjemmeside (www.sparbank.dk) og samtidig senes til enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom.

Ekstraordinære generalforsamlinger skal indkaldes efter beslutning af bestyrelsen eller revisor, eller til behandling af et bestemt angivet emne på forlangende af aktionærer, der ejer mindst 5% af aktiekapitalen. Den ekstraordinære generalforsamling skal indkaldes senest 14 dage efter, at der er fremsat forslag herom.

På generalforsamlinger afgøres alle anliggender ved simpelt relativt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller vedtægterne bestemmer andet.

Ændring af vedtægterne

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne eller Sparbanks opløsning kræves, at forslaget vedtages med 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jf. vedtægternes § 11, stk. 2. Ved beregning af den stemmeberettigede aktiekapital medregnes ikke aktier, der ikke er navnenoterede.

Bestemmelser i vedtægterne, der kan føre til, at en ændring i kontrollen med Sparbank forsinkes, udskydes eller forhindres

Sparbank bestyrelse er bemyndiget til at forhøje Sparbanks aktiekapital, ligesom der er udstedt konvertible obligationer som kan konverteres til aktiekapital i Sparbank, som beskrevet i afsnit 4.1.15 "Konvertible obligationer".

Derudover indeholder vedtægterne ikke bestemmelser, der vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

§ 61 i Lov om finansiel virksomhed indebærer, at enhver erhvervelse af en kvalificeret andel – dvs. en andel på mindst 10% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne, eller en andel, der giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen – i en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed, herunder Sparbank, kræver forhåndsgodkendelse fra Finanstilsynet.

4.2 Forretnings- og markedsbeskrivelse

4.2.1 Forretningsbeskrivelse

Indledning

Inden fusionen omfattede Spar Nord Koncernens filialnet omfattede 67 filialer, hvoraf 42 er placeret i Nordjylland, 6 i Midt- og Vestjylland, 5 i Sydjylland, 4 på Fyn og 10 på Sjælland.

Via fusionen med Sparbank udvides filialnettet for Den Fortsættende Bank til 90 filialer, hvoraf 43 er placeret i Nordjylland, 25 i Midt- og Vestjylland, 5 i Sydjylland, 4 på Fyn og 13 på Sjælland.

Tabel 4.3 – Spar Nords og Sparbanks filialer



Den Fortsættende Bank vil selv og via samarbejdspartnere udbyde en bred vifte af finansielle ydelser, rådgivning og produkter. Den Fortsættende Bank vil have forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor Den Fortsættende Bank er repræsenteret.

Den Fortsættende Bank vil bestå af forretningssegmenterne Spar Nords Lokale Banker, Handels- og Udlandsområdet samt Spar Nord Leasing A/S, hvor sidstnævnte siden 1. oktober 2011 har haft status af Ophørende aktiviteter. Hertil kommer et antal stabs- og supportafdelinger.

Spar Nords Lokale Banker omfatter bankaktiviteterne i koncernens filialer, hvor Den Fortsættende Bank betjener privat- og erhvervskunder og tilbyder bankydelser i form af lån og kreditter, kredit- og hævekort samt en bred vifte af opsparings-, skadesforsikrings-, livsforsikrings- og pensionsprodukter.

Handels- og Udlandsområdet består af afdelingerne Markets, Obligationer, Aktier, Renter og Valuta, Kapitalforvaltning samt Udlandsafdelingen. Området vil betjene Den Fortsættende Banks egne privat- og erhvervs-kunder, institutionelle kunder, og vil derudover være leverandør af en række ydelser (valuta- og værdipapirrelaterede forretninger, trade finance-ydelser samt clearing) til mindre og mellemstore pengeinstitutter.

Spar Nord Leasing A/S er et finansieringsselskab med leasingaktiviteter i Danmark og Sverige (via datterselskabet SN Finans Nord AB). Virksomheden finansierer primært rullende materiel og fokuserer på kerneområderne transport, landbrug og entreprenør. Spar Nord traf i 2011 en strategisk beslutning om, at leasing ikke længere skal være en del af Spar Nord Koncernens aktiviteter. Denne beslutning vil også gælde for Den Fortsættende Bank.

Af nedenstående tabel fremgår visse oplysninger om Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens forretningssegmenter for 2011 og første halvår 2012.

Tabel 4.4 – Udvalgte oplysninger om forretningssegmenterne for Spar Nord

DKK mio.	1. halvår 2012		2011		2010		2009	
	Aktiver i alt	Resultat før skat	Aktiver i alt	Resultat før skat	Aktiver i alt	Resultat før skat	Aktiver i alt	Resultat før skat
Lokale Banker / filialer	35.887,5	61,0	38.291,7	231,1	36.681,5	129,9	34.822,6	97,2
Handels- og Udlandsområdet	21.981,6	148,8	20.284,2	188,2	25.056,7	281,8	24.166,4	380,0
Øvrige områder	4.025,5	-77,0	3.721,4	-116,6	-2.538,6	-280,9	-2.474,4	-304,2
Leasing (Ophørende aktiviteter)	5.530,7	16,8	7.784,1	42,2	8.236,1	2,2	8.014,6	-28,3
I alt	67.425,3	149,6	70.081,4	344,9	67.435,7	133,0	64.529,2	144,7

Tabel 4.5 – Udvalgte oplysninger om forretningssegmenterne for Sparbank

DKK mio.	1. halvår 2012		2011		2010		2009	
	Aktiver i alt	Resultat før skat	Aktiver i alt	Resultat før skat	Aktiver i alt	Resultat før skat	Aktiver i alt	Resultat før skat
Lokale Banker / filialer	11.023,2	-133,1	10.495,2	-77,5	10.535,1	-80,1	14.301,6	-50,3
Øvrige områder	246,3	7,0	258,7	13,2	242,2	17,1	249,8	0,7
Leasing (Ophørende aktiviteter)	515,4	21,7	581,7	-5,9	710,6	-16,3	846,7	-14,9
Ej allokeret	1.590,1	-85,3	2.325,9	-242,6	3.592,7	107,3	2.460,4	-57,3
I alt	13.374,9	-189,8	13.661,5	-312,8	15.080,6	28,1	17.858,6	-121,7

Note: Sparbank anvender anden segmentering end Spar Nord, hvorfor direkte sammenligning kun er mulig i begrænset omfang

Der henvises til afsnit 4.16 "Historiske regnskabsoplysninger" for oplysninger vedrørende regnskabsårene 2010 og 2009.

Vision, mission og værdier

Den Fortsættende Bank vil videreføre Spar Nords vision, mission og værdier samt strategiplan, som beskrevet i det følgende.

Virksomhedsvision

Spar Nords virksomhedsvision lyder: "Gennem lokale frihedsgrader vil vi skabe Danmarks mest attraktive bankkæde. Det vil vi for kunder, medarbejdere og aktionærer."

Visionens første ord – "Gennem lokale frihedsgrader" – hentyder til Spar Nord Koncernens decentrale organisering og høje grad af lokal selvbestemmelse. Spar Nords Lokale Banker fungerer således som en kæde af individuelle forretninger med stor beslutningskompetence på områder som kundebetjening, markedsbearbejdning, fysisk placering og medarbejderforhold. Det er endvidere Spar Nords Lokale Banker, der sammen med de øvrige indtjeningsenheder opstiller krav til udviklingstiltag i supportfunktionerne. Kun på kreditområdet er der alene tale om begrænset lokal beslutningskraft.

"Danmarks..." antyder, at Spar Nords geografiske fokusområde er hele landet. Siden 2002 har det således været Spar Nord Koncernens strategiske mål at blive landsdækkende ved at etablere nye lokale banker i større byer uden for Nordjylland. Fra 2002 til 2010 blev der etableret og tilkøbt 27 lokale bankfilialer. I perioden siden 2010 har Spar Nord tillige med organisk vækst fokuseret på muligheder for mindre tilkøb af bankaktiviteter herunder især tilkøb af aktiviteter i de områder uden for Nordjylland, hvor Spar Nord har etableret sig i løbet af de seneste 10 år og således fortsat har udnyttet kapacitet.

Udtrykket "bankkæde" signalerer, at Spar Nord netop fungerer som en kæde af individuelle forretninger, der drives under en overordnet struktur og med kompetente centrale funktioner. Derudover vækker kædebegrebet associationer til detailhandlen – et område Spar Nord gerne lader sig inspirere af, når det gælder kundebehandling og oplevelser i butikken.

Endelig signalerer visionens ord om at være den mest attraktive for kunder, medarbejdere og aktionærer, at Spar Nord har et mål om at ligge i top i sammenligning med sammenlignelige banker, når man ser på kundetilfredshed og kundetilgang, medarbejdertrivsel og – performance samt egenkapitalforrentning og kursudvikling.

Kundemission

Spar Nords kundemission lyder: "Sammen med dig skaber vi økonomisk frihed".

I en forklarende tilføjelse til kundemissionen hedder det, at den økonomiske frihed skabes via "individuelle løsninger baseret på kompetent rådgivning og lokal involvering".

Formuleringen indikerer, at det vigtigste mål for Spar Nord Koncernen og dens medarbejdere er at yde kompetent og rettidig rådgivning og dermed bidrage til at skabe råderum og tryghed i privat- og erhvervskundernes dagligdag.

Spar Nord lægger således stor vægt på netop den personlige og nærværende rådgivning, og det er Spar Nord Koncernens mål i ethvert kundeforhold at sammensætte et rådgivnings- og produkttilbud, som passer præcis til den enkelte kunde.

Sammen fremstiller virksomhedsvision og kundemission Spar Nords ambition om at kombinere nærheden og engagementet fra den lille lokalbank med styrken, kompetenceniveauet og supportapparatet fra den store landsdækkende bank.

Værdier

Spar Nords tre kerneværdier er uhøjtidelig, ambitiøs og nærværende.

Den første værdi, uhøjtidelig, har været en del af Spar Nord Koncernens værdigrundlag i mange år. Spar Nord har således altid været kendetegnet ved en uhøjtidelig omgangstone, hvor medarbejderne er i øjenhøjde med kunderne og med hinanden. Denne uhøjtidelighed skal fortsat præge Spar Nord Koncernen.

Værdien ambitiøs er i god tråd med visionen om at blive Danmarks mest attraktive bankkæde for både kunder, medarbejdere og aktionærer. Konkret betyder det, at Spar Nord konstant vil arbejde for at udvikle koncepter, produkter og medarbejdernes kompetencer.

Spar Nord ønsker at være nærværende og tæt på kunderne i dobbelt forstand: (i) Fysisk nærværende fordi der aldrig er langt til den lokale bank, fordi Spar Nord Koncernen er involveret i lokalsamfundet og engageret i den enkelte kunde og (ii) mentalt nærværende i dialogen med kunderne for altid at kunne levere den individuelt tilpassede løsning.

Strategiplan: TID TIL KUNDER

Spar Nords strategiske retning for årene 2011-13 er angivet i strategiplanen TID TIL KUNDER. Strategiplanen ligger i forlængelse af den geografiske ekspansion, Spar Nord Koncernen gennemførte fra 2002 til 2010, og sætter blandt andet fokus på vækst i kundeantal, forretningsomfang og indtjening.

Sigtet med TID TIL KUNDER er at fastholde Spar Nord Koncernens tilgang til bankdrift, hvor lokal forankring, lokalt engagement og lokal beslutningskraft kombineres med stærke centrale kompetenceenheder.

Markedsmæssigt ønsker Spar Nord at fastholde Spar Nord Koncernens stærke markedsposition og høje markedsandel i kerneområdet Nordjylland og samtidig arbejde for at udnytte det vækstpotentiale, som er skabt med de senere års investeringer i øget distributionskraft. Endelig er det Spar Nord Koncernens mål, at kreditkvaliteten skal fastholdes på et højt niveau.

Samtidig er det intentionen, at der i arbejdet med TID TIL KUNDER skal skabes forbedringer på de områder, hvor Spar Nord har skabt mindre tilfredsstillende resultater, herunder omkostningseffektivitet og gennemsnitligt forretningsomfang pr. kunde.

Konkret er der for perioden 2011-13 formuleret 3 strategiske indsatsområder med hver 3 strategiske mål.

Under overskriften "Flere kunder – mere forretning" har Spar Nord et mål om at tiltrække 10.000 nye privatkunder og 1.000 nye erhvervskunder netto pr. år, øge det gennemsnitlige forretningsomfang (indlån, udlån og garantier) pr. kunde

med 5% årligt samt bringe Spar Nord Koncernens specialkompetencer, herunder især inden for Handels- og Udlandsområdet, endnu mere i spil.

Under overskriften "Skarpere fokus – stærkere kæde" er der formuleret mål om, at mindst 55% af rådgiverens tid skal være kundetid, og at der skal anvendes 10.000 udviklingstimer pr. år på at skabe lettelser i kundebejningen. Endelig er der formuleret et mål om, at medarbejdernes trivsel skal øges yderligere i de kommende år.

Under overskriften "Bedre bundlinje – bedre bank" har Spar Nord et langsigtet mål om at forbedre omkostningsprocenten til 55 og at fastholde nedskrivningsprocenten i den bedste tredjedel af en defineret gruppe af sammenlignelige danske banker. Endelig er det formuleret som mål, at Spar Nord i løbet af de kommende år skal skabe grundlag for at tilbagebetale Hybrid Kernekapital til Staten. Der henvises til afsnit 4.8.1 "Spar Nords Statslige Hybridlån" for oplysninger vedrørende tilbagebetaling af Hybrid Kernekapital.

Kundefokus og eksponering

På privatkundesiden vil Den Fortsættende Bank have fokus på helkunder – forstået på den måde, at Spar Nord for kunder med sund økonomi ønsker at være bank for hele familien og at varetage hele familiens engagement. I det daglige virke har Spar Nord Koncernen således fokus på at fastholde eksisterende helkunder, gøre eksisterende delkunder til helkunder samt tiltrække nye kunder med potentiale.

På erhvervskundesiden vil Den Fortsættende Bank fokusere på mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder hvor Den Fortsættende Bank vil være til stede. Det er således i vid udstrækning et spørgsmål om lokal erhvervsstruktur og lokalt fokus, hvorledes branchefordelingen i de enkelte bankområder ser ud.

Nedenstående tabel viser fordelingen af Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens udlån og garantier fordelt på brancher.

Tabel 4.6 – Udlån og garantier fordelt på brancher for 2009, 2010, 2011 og 30. juni 2012

DKK mio.	Spar Nord				Sparbank				Sammenlagte tal for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen
	30. juni	31. december			30. juni	31. december			30. juni
	2012	2011	2010	2009	2012	2011	2010	2009	2012
Offentlige myndigheder	1.391,1	1.744,9	1.044,9	650,9	0,9	1,2	101,8	111,1	1.392,0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.902,9	5.414,6	5.645,1	5.922,4	484,3	429,1	252,7	525,7	5.387,2
Industri og råstofudvinding	1.504,3	1.634,2	1.739,7	1.895,9	705,7	723,6	847,2	1.005,5	2.210,0
Energiforsyning	1.587,4	1.716,7	1.398,8	1.204,2	95,2	69,4	64,6	21,9	1.682,6
Bygge- og anlæg	1.723,5	2.185,6	2.279,9	2.009,3	505,3	549,8	519,5	619,9	2.228,8
Handel	3.430,4	3.745,6	3.864,3	3.506,0	626,9	627,2	597,6	1.044,3	4.057,3
Transport, hoteller og restauranter	2.201,6	2.814,1	3.032,8	3.199,2	262,0	251,2	290,5	295,9	2.463,6
Information og kommunikation	146,2	182,8	83,8	105,2	115,6	100,4	61,5	60,0	261,8
Finansiering og forsikring	1.779,8	2.380,2	3.651,1	2.072,0	317,8	379,7	468,2	422,4	2.097,6
Fast ejendom	4.419,8	4.923,7	4.925,3	5.021,4	2.078,9	2.074,5	1.699,4	2.577,3	6.498,7
Øvrige erhverv	3.034,8	2.868,5	3.080,8	3.351,0	1.002,7	972,8	2.306,9	3.302,2	4.037,5
Erhverv i alt	26.121,8	29.610,9	30.746,5	28.937,5	6.195,5	6.178,9	7.209,8	9.986,1	32.317,3
Privatkunder i alt	15.527,7	14.071,7	15.370,0	16.712,8	4.953,7	4.957,9	4.243,2	7.060,5	20.481,4
I alt	41.649,5	43.682,6	46.116,5	45.650,3	11.149,2	11.136,7	11.453,1	17.046,6	52.798,7

Distribution

Kernen i Den Fortsættende Banks distributionsnet vil være de 90 bankfilialer i hele landet. Den Fortsættende Bank vil lægge stor vægt på den personlige rådgivning, som foregår i fysiske afdelinger – og supplere denne med selvbetjeningsløsninger i form af netbank og mobile platforme.

Handels- og Udlandsområdet vil betjene dels kunder fra Den Fortsættende Banks lokale filialnet, dels større private og institutionelle kunder med ydelser inden for aktier, obligationer, rente- og valuta, kapitalforvaltning samt internationale transaktioner. Herudover vil en væsentlig del af aktiviteten på Handels- og Udlandsområdet kunne henføres til Den

Fortsættende Banks funktion som en gros leverandør til mindre og mellemstore pengeinstitutter i hele landet. Den Fortsættende Bank vil således varetage investerings- og valutaforretninger samt udenlandske transaktioner for 55 pengeinstitutter.

Den Fortsættende Bank havde pr. 30. juni 2012 ca. 318.000 kunder fordelt på ca. 291.000 privatkunder og ca. 27.000 erhvervskunder.

Samarbejdspartnere

Det vil være Den Fortsættende Banks mål at kunne tilbyde kunderne finansielle løsninger, produkter og rådgivning på alle relevante områder, og en stor del af disse områder håndteres via leverandører og samarbejdspartnere.

På IT-siden vil Den Fortsættende Bank sammen med en lang række andre skandinaviske pengeinstitutter være en del af datacentralen SDC. Samarbejdet omkring SDC betyder dels, at Den Fortsættende Bank vil deltage i og bidrage til fælles drift og udvikling, dels at Den Fortsættende Bank på nogle områder helt eller delvist vil dele løsninger med andre pengeinstitutter. Endvidere vil samarbejdet, og det forhold, at Den Fortsættende Bank er en af de største aktører i samarbejdet betyde, at Den Fortsættende Bank er godt positioneret til at fungere som en gros leverandør til andre pengeinstitutter på samme IT platform.

Blandt de væsentligste samarbejdspartnere på de forskellige produkt- og rådgivningsområder kan nævnes:

Totalkredit/Nykredit (realkredit)

Totalkredit er et selskab i Nykredit koncernen. Den Fortsættende Banks samarbejde med Nykredit koncernen vil primært omfatte formidling af realkreditlån til privat- og erhvervskunder gennem Totalkredit, blev etableret i 2003. Totalkredits samlede realkreditudlån var ultimo 2011 på DKK 480 mia., hvoraf Spar Nord Koncernen havde formidlet DKK 35,7 mia. og Sparbank Koncernen havde formidlet DKK 9,7 mia.

DLR (realkredit)

DLR tilbyder realkreditlån til landbrugs- og andre erhvervskunder. DLR er ejet af en lang række regionale og LOPI. DLRs samlede realkreditudlån var ultimo 2011 på DKK 133 mia., hvoraf Spar Nord Koncernen havde formidlet DKK 5,6 mia. og Sparbank Koncernen havde formidlet DKK 2,5 mia.

BankInvest (investeringsforeninger)

BankInvest udbyder investeringsforeninger og havde DKK 83 mia. under forvaltning pr. 31. december 2011. Spar Nord Koncernens kunder havde ultimo 2011 placeret DKK 6,1 mia. i investeringsforeningsbeviser udbudt af BankInvest koncernen, mens Sparbanks kunder havde DKK 0,2 mia. placeret.

ValueInvest (investeringsforeninger)

ValueInvest er en dansk, medlemsejet investeringsforening, som har specialiseret sig i investering i såkaldte valueaktier. Valueaktier skal i denne sammenhæng forstås som aktier, hvor den aktuelle markedsværdi er lavere end virksomhedens reelle værdi, som vurderet af ValueInvest. Spar Nord Koncernens formidling af investeringsforeningsbeviser fra ValueInvest pr. 31. december 2011 androg DKK 1,1 mia, mens Sparbanks formidling androg DKK 3 mio.

Privatsikring (skadesforsikringer)

Privatsikring er et datterselskab i Codan-koncernen, som distribuerer et komplet sortiment af skadesforsikringsprodukter via lokale og regionale pengeinstitutter i Danmark.

letpension (livsforsikring og pension)

letpension er ejet af en lang række lokale og regionale pengeinstitutter i Danmark. letpension tilbyder produkter inden for livsforsikring og pension.

Nets (betalingsformidling)

Nets, som ejes af Danmarks Nationalbank og en række danske og norske pengeinstitutter, leverer ydelser inden for betalingskort, betalingsløsninger og informationsudveksling, herunder Betalingsservice og eBoks.

Kreditvurdering

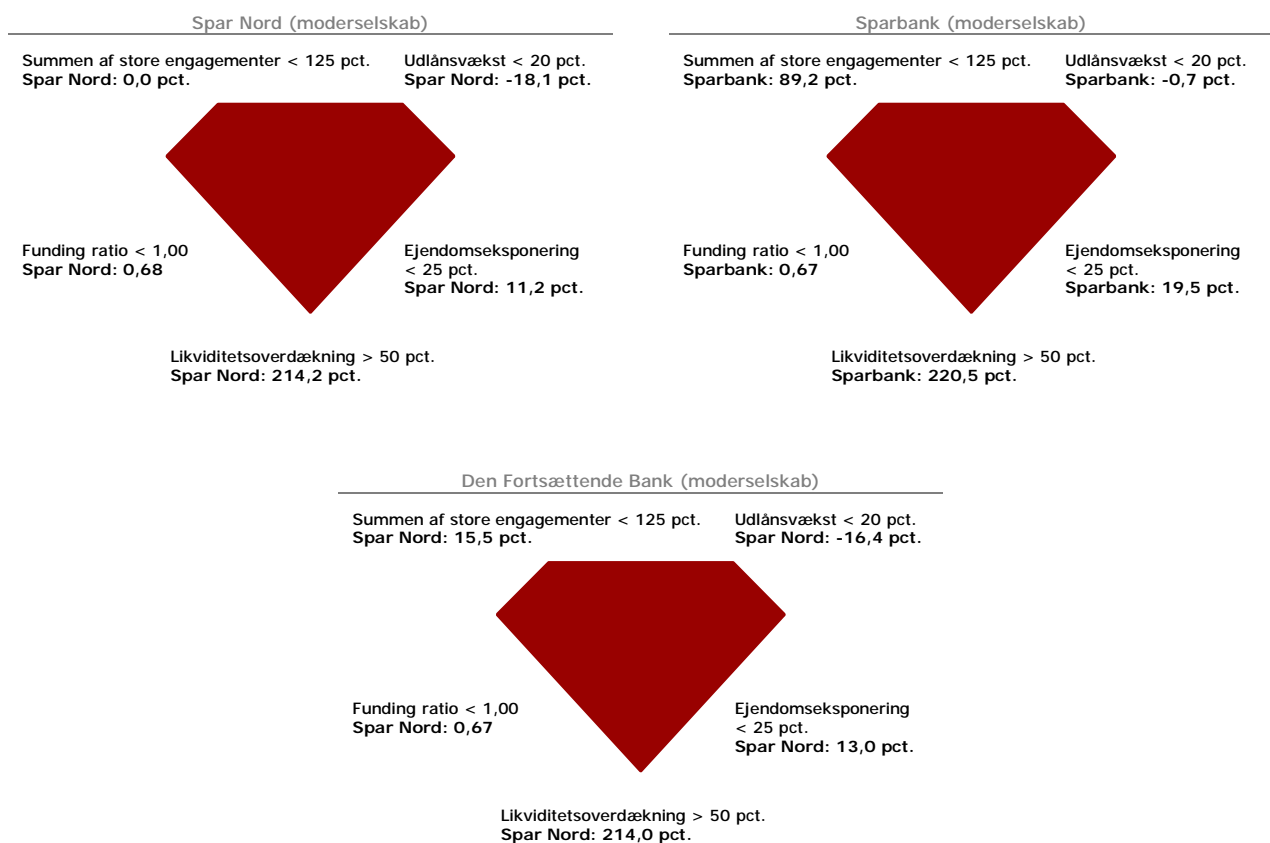
Spar Nords langfristede gæld var pr. Offentliggørelsesdatoen ratet Baa3 af Moody's. Spar Nord har 16. maj 2012 opsagt samarbejdet med Moody's.

Sparbank er på Offentliggørelsesdatoen ikke ratet hos et internationalt kreditvurderingsinstitut.

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet lancerede i 2010 en ny testmodel – kaldet "Tilsynsdiamanten" – hvor pengeinstitutters styrke og risikoeksponering fra ultimo 2012 vurderes ud fra fem parametre med hver sin grænseværdi. Sammen skal de fem parametre give et billede af, om danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om pengeinstituttet er finansielt robust.

Tabel 4.7 – Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter pr. 30. juni 2012



4.2.2 Markedsbeskrivelse

Det danske bankmarked præges først og fremmest af de to internationale finanskoncerner Danske Bank og Nordea. Herudover findes en række banker med mere eller mindre fuld markedsdækning. Disse omfatter Jyske Bank, Sydbank, Spar Nord, Nykredit Bank, Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbank. Resten af det danske bankmarked udgøres af et større antal mindre lokale banker og sparekasser.

Den Fortsættende Bank er således i konkurrence med både større landsdækkende og internationale finanskoncerner samt mindre lokale og regionale pengeinstitutter.

For så vidt angår de sidstnævnte består konkurrencen primært i at markere størst mulige lokal forankring og engagement i lokalområdet, mens den over for de førstnævnte i højere grad handler om attraktive produkter og prissætning. På tværs af begge typer af konkurrenter er det særdeles vigtigt at kunne tilbyde en høj kvalitet i den personlige rådgivning, hvilket blandt andet indebærer at have medarbejdere med stærke kvalifikationer og stærke personlige relationer til privat- og erhvervskunderne.

Siden 2009 har den samlede udlåns- og aktivitetsvækst i den danske banksektor været negativ, og det har således været væsentligt at kunne øge rentemarginaler og vinde markedsandele for at være i stand til at fastholde eller øge indtjeningen.

4.2.3 Det danske banksystem og regulering

Oversigt over de gældende lovgivningsmæssige rammer vedrørende kapital

Danske banker er underlagt reglerne i Lov om finansiel virksomhed, Selskabsloven, bekendtgørelser udstedt af Erhvervs- og Vækstministeriet og Finanstilsynet og vejledninger udstedt af Finanstilsynet. Finanstilsynet er det offentlige organ, der er ansvarligt for at føre tilsyn med kreditinstitutter (herunder pengeinstitutter og realkreditinstitutter), forsikringsselskaber, pensionskasser, forsikringsmæglere, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring (AES), investeringsselskaber, investeringsforvaltnings-selskaber og investeringsforeninger (UCITS og ikke-UCITS).

Lov om finansiel virksomhed og de regler, der er udstedt i henhold hertil, opstiller krav til beskyttelse af indskydere ved blandt andet at fastsætte samlede kapitalkrav, hvorefter pengeinstitutterne skal have tilstrækkelig kapital til dækning af risikoen på aktiverne m.v. (se nedenfor). Endvidere kræver likviditetsreglerne, at pengeinstitutterne har forsvarlig likviditet til at betale indskydernes tilgodehavender på anfordring eller på anden måde. For yderligere at sikre værdien af pengeinstitutternes aktiver er der i Lov om finansiel virksomhed opstillet regler, som begrænser et pengeinstituts mulighed for at koncentrere sine aktiver på udlån eller anden eksponering til enkeltkunder eller kundegrupper. Reglerne gælder individuelt for danske pengeinstitutter såvel som på koncernbasis.

Lov om finansiel virksomhed foreskriver en solvensprocent på minimum 8. Solvensprocenten beregnes ved at dividere Basiskapitalen (Kernekapital og Supplerende Kapital efter fradrag) med de Risikovægtede Poster.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed er det bestyrelsens og direktionens opgave at sikre, at et pengeinstitut har tilstrækkelig Basiskapital samt interne procedurer for risikomåling og risikostyring til regelmæssigt at vurdere og opretholde en Basiskapital, som i størrelse, type og fordeling er tilstrækkelig til at dække de risici, som instituttet måtte stå overfor.

Bestyrelsen og direktionen skal på baggrund af ovennævnte vurdering og i henhold til Lov om finansiel virksomhed beregne pengeinstituttets individuelle solvensbehov (såkaldt ICAAP-procedure). Solvensbehovet udtrykkes som tilstrækkelig Basiskapital i procent af de Risikovægtede Poster. Solvensbehovet må ikke være mindre end solvenskravet og minimumskapitalkravet.

Finanstilsynet kan fastsætte et individuelt solvenskrav, som er højere end 8%, hvis Finanstilsynet finder, at det beregnede solvensbehov ikke afspejler den risiko, som er forbundet med pengeinstituttets aktiviteter.

Forventede lovændringer m.v. vedrørende kapital og likviditet

Basel-komiteen offentliggjorde den 16. december 2010 Basel III-forslagene (Basel III), som blandt andet indeholder forslag til nye krav til kapital og likviditet.

Den 20. juli 2011 offentliggjorde EU-kommissionen forslag til revision af kapitalkravsdirektivet, også kaldet CRD IV. Det er reglerne i CRD IV, der forventes at blive implementeret for danske pengeinstitutter.

CRD IV består af en forordning, der vil få direkte retsvirkning, og et direktiv, der skal gennemføres i de enkelte medlemslande.

Den 21. maj 2012 offentliggjorde Rådet for Den Europæiske Union "Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms - Council general approach" (Forordningen) og "Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on the access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms and amending Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council on the supplementary supervision of credit institutions, insurance undertakings and investment firms in a financial conglomerate - Council general approach" (Direktivet).

Forordningen skal træde i kraft den 1. januar 2013, og det fremgår af Direktivet, at medlemsstaterne skal vedtage de nødvendige regler for at gennemføre Direktivet senest den 31. december 2012, og at reglerne skal træde i kraft senest den 1. januar 2012.

Da hverken Forordningen eller Direktivet er endeligt vedtaget endnu, er det usikkert om disse tidsfrister kan opfyldes. Det er derfor muligt, at ikrafttrædelsestidspunkterne udskydes.

Kapital (CRD IV)

CRD IV indeholder i hovedtræk følgende ændringer:

- Kravet til Egentlig Kernekapital øges fra 2% til 4,5%. Dette krav indføres gradvist frem til 1. januar 2015.
- Kravet til Kernekapital øges fra 4% til 6%. Dette krav indføres gradvist frem til 1. januar 2015.
- Der introduceres et generelt bufferkrav på 2,5%, som skal gælde for alle pengeinstitutter for at modstå fremtidige krisetider. Denne ændring indføres gradvist fra 1. januar 2016 og vil være fuldt implementeret pr. 1. januar 2019.
- Hvis udlånsvæksten i et givent land resulterer i øgede samfundsøkonomiske risici, skal bufferkravet udvides med en modcyklisk buffer i form af Egentlig Kernekapital fastsat af myndighederne i de enkelte lande, der som udgangspunkt skal være på mellem 0% og 2,5% af de Risikovægtede Poster.
- Det samlede solvenskrav på 8% fastholdes.
- Medlemsstaterne får på nærmere i Direktivet bestemte vilkår mulighed for at indføre en "Systemic Risk Buffer" på op til 3% af de risikovægtede poster med mulighed for at sætte den højere i særlige tilfælde for at forebygge og afbøde langsigtede, ikke-cykliske systemiske eller makroøkonomiske risici, der ikke er omfattet af Forordningen.
- Der indføres eventuelt en gearing-ratio på formentlig 3% af de uvægtede aktiver og ikke-balanceførte poster fra 2018.

Et af hovedformålene med CRD IV er at styrke kvaliteten af de instrumenter (ud over aktiekapital), som kan indregnes i Basiskapitalen. CRD IV indeholder derfor strengere kriterier for medtagelse af instrumenter i Kernekapitalen og den Supplerende Kapital. I forhold til definitionen af Kernekapital og Supplerende Kapital er de eneste instrumenter, der kan medtages, de instrumenter, som udstederen ikke har incitament til at indfri, f.eks. i form af renteforøgelsesklausuler. (Den overvejende del af Den Fortsættende Banks Hybride Kernekapital og Ansvarlige Lånekapital gæld vil have moderate incitamenter for indfrielse). Overgangsreglerne bør derfor gælde for disse instrumenter. I henhold til CRD IV skal instrumenter, som ikke længere udgør Kernekapital eller Supplerende Kapital, udfases fra 1. januar 2013 – 31. december 2021. Derudover skal instrumenter, for hvilke der er et incitament til indfrielse, udfases, efterhånden som de udløber. Eksisterende offentlige kapitalindsud, herunder Statslige Hybridlån, vil kunne medregnes i Basiskapitalen frem til 31. december 2017. Det skal dog tilføjes, at kapitalelementer, der udstedes den 31. december 2011 eller senere, skal opfylde kravene i CRD IV, hvis et pengeinstitut ønsker at medregne kapitalen i Basiskapitalen fra den 1. januar 2013 og frem.

Likviditet (Basel III/CRD IV)

Basel III indeholder forslag til globale krav til minimumskrav til likviditet, som kan beskrives således:

- En kortsigtet Liquidity Coverage Ratio, som definerer kravene til, hvor mange ultra-likvide aktiver et pengeinstitut skal eje. Sådanne aktiver er meget let omsættelige (herunder likvider, statsobligationer, m.v.), og testen vil kræve, at pengeinstitutterne ejer en tilstrækkelig mængde ultra-likvide aktiver for således at sikre, at de kan honorere alle de nettobetalingen, de ville blive stillet over for under et stresstestscenarie over en periode på 30 dage.
- En Net Stable Funding Ratio, dvs. et minimumskrav til pengeinstitutts stabile funding (dvs. funding, som forventes at være stabil over en periode på 12 måneder) (Available Stable Funding). Denne funding måles i forhold til pengeinstitutts balanceførte og ikke-balanceførte poster (som f.eks. træk på kreditfaciliteter), som kan medføre et behov for likviditet i samme 12-måneders periode (Required Stable Funding). Forholdet mellem

Available Stable Funding og Required Stable Funding skal være mindst 1:1 (100%). Det er hensigten, at et Net Stable Funding Ratio skal mindske afhængigheden af kortsigtet engrosfinansiering, og ratioen er udviklet for at sikre en bæredygtig løbetidsstruktur for aktiver og passiver.

I CRD IV er der endnu ikke fastsat egentlige minimumskrav til likviditet, men EU-Kommissionen er bemyndiget til at vedtage en Liquidity Coverage Ratio, der skal træde i kraft den 1. januar 2015. Liquidity Coverage Ratio skal baseres på det rapporteringssystem, der indføres fra 1. januar 2013. Senest den 31. december 2016 skal EU-Kommissionen på grundlag af det rapporteringssystem, der indføres fra 1. januar 2013, fremsende rapport og om fornødent et lovgivningsmæssigt forslag til Europa-Parlamentet og Rådet om en Net Stable Funding Ratio.

Med hensyn til Liquidity Coverage Ratio kan Basel III's behandling af det danske realkreditsystem gøre det vanskeligt at opfylde kravene på baggrund af Den Fortsættende Banks forventede finansieringsstruktur. Den endelige udformning af likviditetskravene i EU er som nævnt ovenfor endnu ikke afklaret.

Hvis de likviditetskrav, der indføres i Danmark, baseres på de nuværende Basel III-retningslinjer, vil Den Fortsættende Bank have behov for at skulle foretage væsentlige ændringer i sin finansieringsstruktur og likviditetsbufferens sammensætning som følge af den foreslåede restriktion på medtagelse af særligt dækkede obligationer i likviditetsbufferen. I Basel III foreslås det, at særligt dækkede obligationer, herunder realkreditobligationer og andre såkaldte level 2-aktiver, maksimalt må udgøre 40% af likviditetsbufferen i et pengeinstituts Liquidity Coverage Ratio, hvorimod statsobligationer og andre ultra-likvide aktiver skal udgøre mindst 60% af likviditetsbufferen. Det foreslåede krav er fundamentalt anderledes end den nuværende struktur på det danske obligationsmarked, hvor realkreditobligationer udgør ca. 80% af det danske kroneobligationsmarked. En anden årsag er, at finansiering med en restløbetid på mindre end et år ikke indregnes i Net Stable Funding Ratio, uanset om refinansieringsrisikoen bæres af låntager, som tilfældet er med realkreditlån ydet af realkreditinstitutter.

Ifølge CRD IV vil det være muligt at indregne særligt dækkede obligationer som level 1-aktiver, såfremt obligationerne kan bestå testen for likviditet. EBA vil senest 1. januar 2013 fremlægge udkast til de tekniske standarder. Med den nuværende usikkerhed vedrørende, hvilke aktiver, der under CRD IV kvalificerer til level 1-aktiver og level 2-aktiver, vurderes det, at Den Fortsættende Bank med visse tilpasninger vil opfylde Liquidity Coverage Ratio.

Ændrede regler og praksis vedrørende nedskrivninger på udlån og krav om beregning af følsomhedsmatrix på udlån

Ved lov nr. 155 af 28. februar 2012 om ændring af bl.a. Lov om finansiel virksomhed er det bl.a. gjort obligatorisk for finansielle virksomheder at anvende de danske regnskabsregler i årsregnskabet. Det fremgår af bemærkningerne til lovforslaget, at formålet med at gøre det obligatorisk at anvende de danske regnskabsregler ved udarbejdelsen af årsrapporterne er at sikre, at de justeringer, som det vurderes hensigtsmæssigt at gennemføre i de danske regnskabsregler vedrørende nedskrivninger på udlån, skal være gældende for alle pengeinstitutter. Børsnoterede, finansielle virksomheder vil fortsat være forpligtede til at anvende de internationale regnskabsstandarder som godkendt af EU i koncernregnskabet.

Finanstilsynet har på baggrund af ovennævnte lov ændret bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der trådte i kraft med virkning for pengeinstitutternes halvårsrapporter for 2012. Det centrale i ændringerne er, at ejendomme ved beregning af nedskrivningsberegninger på nødlidende kunder skal sættes til den pris, hvortil ejendommen skønnes at kunne sælges ved en aftale mellem en salgsinteresseret ejer og en uafhængig, villig køber inden for 6 måneder. Dette afviger fra både en tvangsrealisationsværdi og en "langsigtet værdi", som måske først vil kunne opnås efter en længere årrække og måske kun under visse antagelser. Dette gælder alle typer fast ejendom, herunder grunde og ejendomme under opførelse.

I et orienteringsbrev fra Finanstilsynet dateret den 22. december 2011 oplyses det blandt andet, at Finanstilsynet fremover, som følge af betydelige risici i landbrugssektoren, ved gennemgang af landbrugsengagementer vil tage udgangspunkt i en værdiansættelse af dyrkbar jord i den nedre del af det interval, Finanstilsynet vurderer, at jordpriserne ligger indenfor.

Finanstilsynet har endvidere revideret kapitel 10 i vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter. Ændringen indebærer blandt andet, at store pengeinstitutter (gruppe 1 banker) skal beregne forventede nedskrivninger på udlån under forskellige kombinationer af rentestigninger og fald i sikkerheders værdi, en såkaldt følsomhedsmatrix. Endvidere har Finanstilsynet oplyst, at Finanstilsynet påtænker at indføre en halvårlig indberetningsordning for følsomhedsmatrixen.

Indskydergarantiordningen

I 1987 indførte Danmark en Indskydergarantiordning. Den nugældende ordning er baseret på et EU-direktiv. Til dækning af betalinger i henhold til ordningen blev Garantifonden oprettet. Ordningen yder fuld dækning af indlån på visse konti oprettet i overensstemmelse med lovgivningen, herunder blandt andet visse pensionskonti, samt op til EUR 100.000 af en kundes samlede nettoindskud hos et pengeinstitut. Investorer, som har værdipapirer opbevaret i institutter, som ikke kan tilbagelevere værdipapirerne til investorerne i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs, er dækket med indtil modværdien af EUR 20.000 pr. investor.

Bankpakke I

Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget i 2008 Lov om finansiel stabilitet. Denne lov introducerede blandt andet en generel garantiordning, hvorunder Staten stillede en ubetinget garanti for simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, hvis sådanne krav ikke var dækket på anden måde. Spar Nord og Sparbank deltog i Bankpakke I, som i henhold til Lov om finansiel stabilitet trådte i kraft den 5. oktober 2008 og udløb den 30. september 2010. Ved udløb af Bankpakke I ophørte Spar Nords betaling af en årlig garantiprovision på DKK 177 mio. og Sparbanks betaling af en gennemsnitlig årlig garantiprovision på DKK 68 mio. (DKK 19 mio. i 2008, DKK 66 mio. i 2009 og DKK 51 mio. i 2010), samt garantien for tab på nødlidende pengeinstitutter.

Overgangsordningen

Med kapitel 4a i Lov om finansiel stabilitet etableredes en overgangsordning, som gav mulighed for at ansøge om individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld, og for et særligt dækket obligations- eller særligt dækket realkreditobligationsudstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse (junior covered bonds) med en løbetid på op til tre år. Spar Nord gennemførte 3 obligationsudstedelser i henhold til Overgangsordningen i 2010 for et samlet beløb på DKK 7,2 mia., hvoraf DKK 2,5 mia. refererer til udløb i juli 2013, mens Sparbank gennemførte 1 obligationsudstedelse med udløb 28. maj 2013 for et beløb på SEK 1,3 mia. og optog et seniorlån med udløb 16. juli 2013 på USD 337 mio. i henhold til Overgangsordningen. Overgangsordningen er nu udløbet.

Bankerne betaler en garantiprovision for statsgarantier under Overgangsordningen, som bliver fastsat individuelt for hvert enkelt pengeinstitut.

I den periode, hvor garantierne gælder, er Spar Nord og Sparbank underlagt visse begrænsninger på bestemte områder, herunder at der kun må udloddes udbytte, hvis det kan finansieres af Spar Nords henholdsvis Sparbanks nettoresultat efter skat, som kan tillægges de reserver, som genereres i perioden efter 1. oktober 2010. Spar Nord og Sparbank må ikke indlede kapitalnedsættelsesprogrammer eller lignende programmer, og Spar Nord og Sparbank må ikke udstede nye aktieoptionsprogrammer eller lignende programmer til direktionen eller forlænge eksisterende programmer.

Statslige Hybridlån

Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) med senere ændringer blev der etableret en ordning, som indebar, at Staten kunne tilføre pengeinstitutter og realkreditinstitutter i Danmark Hybrid Kernekapital og udstede tegningsgarantier i forbindelse med sådanne institutters udstedelse af Hybrid Kernekapital. Indskuddet omfattede Hybrid Kernekapital uden fast udløbsdato og med mulighed for indfrielse efter tre år. Indfrielse skal godkendes af Finanstilsynet. Pengeinstitutter og realkreditinstitutter, som opfyldte solvenskravene i Lov om finansiel virksomhed, havde mulighed for at ansøge om kapitalindskud fra Staten.

Loven krævede generelt, at Statslige Hybridlån skulle være af en sådan størrelse, at instituttet opnåede en Kernekapital på minimum 12%. Institutter, som havde en Kernekapital på 9% eller derover, havde ret til at ansøge om et indskud af Hybrid Kernekapital på 3 procentpoint, men kunne vælge et mindre beløb, hvis de opfyldte kravet om mindst 12% efter indskuddet. Institutter med en Kernekapital på under 9% skulle dog ansøge om et Statsligt Hybridlån svarende til differencen mellem en Kernekapital på 12% og deres eksisterende Kernekapital, og institutter med en Kernekapital på under 6% kunne søge om en individuel løsning.

Kreditinstitutterne skulle betale en individuelt fastsat rente af et Statsligt Hybridlån på mellem ca. 9% og ca. 11,25% p.a. Efter en periode på tre år fastsættes renten på følgende måde: 1) Den ved udstedelsen fastsatte rentesats, eller 2) en rentesats, der beregnes ved at multiplicere a) 125% af kreditinstituttets udbyttebetaling til aktionærene med b) et beløb svarende til værdien af det statslige hybridlån divideret med kreditinstituttets markedsværdi på tidspunktet for det Statslige Hybridlån, hvis dette beløb er højere end beløbet i 1).

Der henvises til afsnit 4.8.1 og 4.8.13 om Statslige Hybridlån.

Bankpakke III

I forbindelse med ophøret af Bankpakke I den 30. september 2010 er der ved lov nr. 721 af 25. juni 2010 med senere ændringer etableret en model i regi af Finansiell Stabilitet, der kan forestå en kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, medens disse er i drift (Bankpakke III).

Hvis et pengeinstitut ikke er i stand til at opfylde kapitalkravene i Lov om finansiell virksomhed og ikke kan skaffe den fornødne kapital inden en af Finanstilsynet fastsat frist, skal bestyrelsen for pengeinstituttet beslutte, om den vil lade instituttet afvikle af Finansiell Stabilitet efter reglerne i Lov om finansiell stabilitet eller afvikles efter de almindelige regler i Lov om finansiell virksomhed.

Vælger bestyrelsen at lade pengeinstituttet afvikle via Finansiell Stabilitet, stifter dette selskab en ny bank som datterselskab af Finansiell Stabilitet. Denne datterbank overtager alle aktiverne i det nødlidende pengeinstitut og overtager yderligere en forholdsmæssig del af ikke-efterstillet gæld, herunder indlån og anden gæld til simple kreditorer i det omfang, aktiverne værdi kan dække disse krav. Indlån, der er dækket af Garantifonden, dækkes fuldt ud af Garantifonden.

De økonomiske risici for pengeinstitutterne består i første række af Garantifondens dækning af indskyderne og investorerne inden for Garantifondens dækningsrammer. Garantifonden (pengeinstitutafdelingen) finansieres af pengeinstitutterne.

Garantifonden har oprettet en ny, separat afdeling "afviklingsafdelingen", der skal stille en ubegrænset garanti over for Finansiell Stabilitet for datterbankens tilbagebetaling til Finansiell Stabilitet af kapitaliseringen af den nyetablerede bank samt af den tildelte likviditetsramme. Afdelingen skal endvidere stille en ubegrænset garanti for eventuelt tab, Finansiell Stabilitet måtte blive påført i forbindelse med afviklingen af datterbanken. Afviklingsafdelingen vil modtage en risikopræmie for garantistillelsen.

Afviklingsafdelingens formue udgør DKK 3,2 mia., der finansieres via garantier fra pengeinstitutterne. Hvis afviklingsafdelingens formue er opbrugt som følge af, at garantierne er gjort gældende, kan afdelingen optage lån mod en garanti stillet af Staten. Lånene afvikles via opkrævning fra pengeinstitutterne. Pengeinstitutternes samlede bidrag til afviklingsafdelingen kan inden for et regnskabsår maksimalt udgøre et beløb svarende til 2 promille af pengeinstitutternes indlånsmasse. Det enkelte pengeinstituts bidrag svarer til dets aktuelle andel af de samlede, dækkede nettoindskud, henholdsvis andel af værdipapirdepoter.

Ved lov nr. 619 af 14. juni 2011 med senere ændringer (supplement til Bankpakke III) om ændring af Lov om en garantifond for indskydere og investorer, Lov om finansiell stabilitet og ligningsloven er der endvidere indført en ordning, hvorefter Garantifonden kan beslutte at medvirke til en afvikling af et pengeinstitut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af samtlige pengeinstituttets ikke-efterstillede kreditorer, jf. § 16 k i Lov om finansiell stabilitet (medgift). Garantifonden træffer beslutning herom, når det må skønnes, at en sådan afvikling påfører Garantifonden færre omkostninger end afvikling efter §§ 16 e - 16 i Lov om finansiell stabilitet, og løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar.

Bankpakke IV

Ved aktstykke nr. 181 udarbejdet af Økonomi- og Erhvervsministeriet den 29. august 2011, som blev tiltrådt af et flertal i finansudvalget den 7. september 2011, blev Erhvervs- og Vækstministeren bemyndiget til at foranledige indført en udvidelse af mulighederne for at redde nødlidende pengeinstitutter. Bankpakke IV giver Finansiell Stabilitet mulighed for at yde medgift til et pengeinstitut, der overtager et nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital), samt at afholde udgiften herefter. Det er endvidere en forudsætning, at den statslige medgift ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende pengeinstitut end den andel, som Garantifondens medgift udgør af de dækkede indskud i det nødlidende pengeinstitut.

Bankpakke IV giver endvidere Finansiell Stabilitet mulighed for at yde medgift i tilfælde af, at et af Finansiell Stabilitet ejet datterselskab (pengeinstitut) overtager et nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital) og i umiddelbar forlængelse deraf frasælger en del til et andet pengeinstitut samt at afholde udgiften herefter. Den ydede medgift medgår til dækning af det tab ved afvikling af den resterende del af det overtagne pengeinstitut, som datterselskabet ellers måtte forventes at have. Garantifondens afviklingsafdeling stiller – i lighed med Bankpakke III – en tabskaution, der dækker i det omfang, hvor Finansiell Stabilitets datterselskab (efter indregning af den ved overtagelsen af det nødlidende pengeinstitut ydede medgift fra Garantifonden, den statslige medgift og indtægten ved salg af den grønne del) efter endelig afvikling af det nødlidende pengeinstituts røde del måtte vise sig at give et tab.

Udgifterne for Finansiell Stabilitet og dermed Staten i forbindelse med medgiftsordningerne må højst svare til de tab, som måtte forventes på de individuelt stillede statsgarantier, såfremt institutterne skulle afvikles efter reglerne i Bankpakke III.

Bankpakke IV indeholder også nogle muligheder for at forlænge de individuelle statsgarantier, der blev givet i forbindelse med kapitel 4a i Lov om finansiell stabilitet, eller stille nye garantier.

Finansiell Stabilitet kan mod betaling af garantiprovision udstede individuel statsgaranti til afløsning af eksisterende, individuelle statsgarantier i det specifikke tilfælde, hvor to pengeinstitutter ønsker at fusionere, og hvor mindst det ene institut har individuel statsgaranti.

Finansiell Stabilitet kan i henhold til Bankpakke IV mod betaling af garantiprovision udstede individuel statsgaranti til et pengeinstitut, der er fusioneret, og hvor fusionen udløser forfald af seniorgæld til betaling. Der er fastsat et loft for de samlede garantier udstedt under denne ordning på DKK 10 mia.

Finansiell Stabilitets indgåelse af aftaler om individuel statsgaranti forudsætter, at

- der er tale om fusion i henhold til konkurrenceloven,
- der foreligger en forretningsplan for det fusionerede pengeinstitut, der er godkendt af Finanstilsynet, jf. § 204 i Lov om finansiell virksomhed. I forretningsplanen skal der redegøres for, hvordan instituttet vil håndtere situationen, når den individuelle statsgaranti udløber,
- Finansiell Stabilitet vurderer, at fusionen mellem de to pengeinstitutter reducerer Statens samlede risiko på det fortsættende instituts forpligtelser i forhold til den risiko, Staten ville have, hvis institutterne fortsat var hver for sig,
- mindst et af de fusionerende institutter ikke er under skærpet tilsyn af Finanstilsynet, samt at Finanstilsynet vurderer, at det fusionerede pengeinstitut ikke umiddelbart vil skulle være under skærpet tilsyn.

Ansøgning kan indgives af danske pengeinstitutter, som opfylder solvenskravet på 8%, kravet til instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt højere individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. § 124 i Lov om finansiell virksomhed.

Modificering af Bankpakke IV

Finansudvalget har den 22. marts 2012 tiltrådt Aktstykke 51, der er en modificering af aktstykke 181 (Bankpakke IV), således at den ordning med individuelle statsgarantier, der er beskrevet i Aktstykke 181 af 7. september 2011, tilpasses Kommissionens meddelelser om statsstøtte til banker i forbindelse med finanskrisen. Ordningen ændres blandt andet således, at ordningen vil kunne anvendes af alle danske pengeinstitutter i forbindelse med en fusion, uanset om de tidligere har fået udstedt en individuel statsgaranti, under forudsætning af, at mindst et af de involverede pengeinstitutter er nødlidende eller forventeligt nødlidende institut. Et nødlidende institut defineres som et institut, der ikke lever op til lovgivningens kapitalkrav. Et forventeligt nødlidende institut defineres som et institut, hvor der efter Finanstilsynets vurdering er en betydelig risiko for, at instituttet inden for den nærmeste fremtid på 12-18 måneder vil komme i konflikt med centrale krav i lovgivningen om kapital eller likviditetskrav, hvis det fortsætter som selvstændigt.

Loftet for de samlede garantier udstedt under ordningen fastholdes på DKK 40 mia.

Udviklingspakken (Bankpakke V)

Den 2. marts 2012 blev indgået aftale mellem regeringen og Venstre, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance og Konservative om initiativer til fremme af især små og mellemstore virksomheders finansiering (Udviklingspakken).

Pakken retter sig mod tre felter:

1. Opsplitning af FIH, hvor ejendomsdelen udskilles. Formålet var at forbedre FIH's muligheder for at yde lån til især små og mellemstore virksomheder. Det vil – på "case by case"-basis – være muligt for andre pengeinstitutter, der er i samme situation som FIH og som kan opfylde krav til tabskaution m.v., at indgå tilsvarende aftaler.
2. Der søges etableret et landbrugsfinansieringsinstitut, som kan medvirke til at yde anlægsfinansiering til landbrug med effektive driftsledere og nye, unge landmænd, så strukturtilpasningen kan genetableres, idet driftsfinansiering fortsat skal ydes af pengeinstitutterne, og realkreditens rolle skal forblive uændret.

3. Der foretages forskellige initiativer til styrkelse af vækst- og eksportfinansiering.

Danmarks Nationalbanks 3-årige udlånsfacilitet

Med henblik på midlertidigt at øge penge- og realkreditinstitutternes adgang til længere finansiering har Danmarks Nationalbank indført mulighed for at optage lån med 3 års løbetid. Udlånene foretages mod sikkerhed i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag, der bl.a indebærer, at pengeinstitutter kan stille sikkerhed i udlån med god bonitet. Renten på den 3-årige udlånsfacilitet vil være variabel og følge Danmarks Nationalbanks 7-dages pengepolitiske udlånsrente. De nye udlån tilbydes ved siden af Danmarks Nationalbanks eksisterende udlån med løbetider på 7 dage og 6 måneder.

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet introducerede i juni 2010 Tilsynsdiamanten, som fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge indenfor fra ultimo 2012. Grænseværdierne vil indgå i Finanstilsynets tilrettelæggelse af tilsynsvirksomheden og vil samtidig indebære, at Finanstilsynet fremover vil påbegynde dialogen med de finansielle virksomheder om deres risikoprofiler på et tidligere tidspunkt. Fra slutningen af 2012 vil Finanstilsynet foretage individuelle og specifikke vurderinger af, om der skal udstedes advarsler i situationer, hvor et pengeinstitut overskrider Tilsynsdiamantens grænseværdier. En sådan advarsel skal offentliggøres.

4.3 Organisation

Spar Nord Bank A/S er moderselskab for Spar Nord Koncernen, som omfatter Spar Nord samt dets datterselskaber.

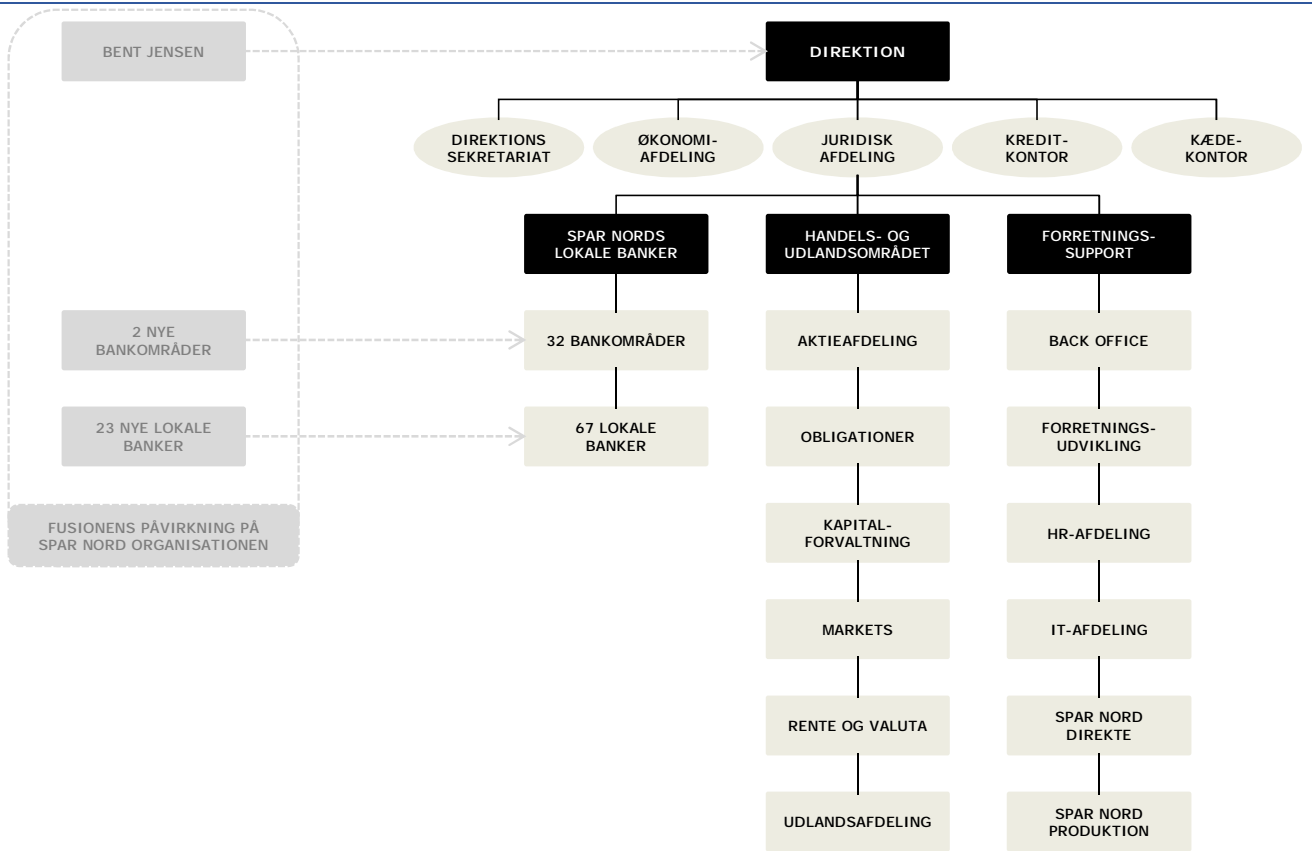
Sparbank A/S er moderselskab for Sparbank Koncernen, som omfatter Sparbank samt dets datterselskab.

Den Fortsættende Bank vil være moderselskab for en koncern, som omfatter Spar Nords datterselskaber og Sparbanks datterselskaber på Gennemførelsesdatoen.

4.3.1 Den Fortsættende Banks organisationsstruktur

Den Fortsættende Banks organisationsstruktur er vist nedenfor:

Tabel 4.8 – Den Fortsættende Banks organisationsstruktur



I forbindelse med Fusionen tilføres Spar Nord 23 filialer fra Sparbank. I forbindelse med Fusionen forventes Spar Nords overordnede organisationsstruktur bibeholdt – således vil de tilførte filialer fra Sparbank indgå i forretningsområdet Spar Nords Lokale Banker.

Spar Nords Ledelse har sammen med Sparbanks Ledelse fastlagt en overordnet plan for integrationen af Sparbank i Spar Nord. Sparbanks administrerende direktør, Bent Jensen, vil få det primære ansvar i Den Fortsættende Bank for at gennemføre integrationen.

For at understøtte og udbygge den centrale markedsposition i Skiveområdet ønsker Den Fortsættende Bank også fremadrettet at være en væsentlig faktor i Skiveområdet, herunder ved at engagere sig i lokalområdets idræt, kunst og kultur m.v. samt under iagttagelse af, at det kan være hensigtsmæssigt for Den Fortsættende Bank at bibeholde en række forretningsenheder og supportfunktioner i Sparbanks nuværende hovedsæde i Skive.

4.3.2 Væsentlige datterselskaber

Nedenstående tabel viser en liste over samtlige Spar Nord Koncernens datterselskaber, som Spar Nord Koncernen ejer pr. Offentliggørelsesdatoen med den angivne ejerandel. Spar Nord Koncernens andel af kapitalen svarer til dens stemmeandel i alle nedenstående selskaber.

Tabel 4.9 – Spar Nord's datterselskaber pr. 30. juni 2012

Navn	Hjemsted	Indregistreringsland	Ejerandel
Konsoliderede dattervirksomheder			
Erhvervsinvest Nord A/S	Aalborg	Danmark	100%
Spar Nord Ejendomsselskab A/S	Aalborg	Danmark	100%
Spar Nord Leasing A/S	Aalborg	Danmark	100%
SN Finans Nord AB	Malmø	Sverige	100%
Finans Nord Cross Border A/S	Aalborg	Danmark	100%

Spar Nord har offentliggjort en fusionsplan for fusion med det helejede datterselskab Erhvervsinvest Nord A/S, med Spar Nord som det fortsættende selskab. Fusionen med Erhvervsinvest Nord A/S forventes afsluttet efter Gennemførelsesdatoen, men inden udgangen af 2012. I forbindelse med fusionen overdrages samtlige Erhvervsinvest Nord A/S' aktiver og passiver, rettigheder og forpligtelser til Spar Nord og Erhvervsinvest Nord A/S opløses uden likvidation og aktierne annulleres. Spar Nord optager ved fusionens gennemførelse Erhvervsinvest Nord A/S' navn og binavne som nye binavne.

Sparbank ejer hele aktiekapitalen i Skive Erhvervsinvest A/S, hvis aktivitet består af ejendomsinvestering og udlejning af fast ejendom. Selskabet har hjemsted i Skive, Danmark.

Ved gennemførelse af Fusionen vil Skive Erhvervsinvest A/S indgå som 100% ejet datterselskab af Den Fortsættende Bank.

4.3.3 Associerede selskaber

Spar Nord har kapitalbesiddelser i en række associerede selskaber, hvoraf Nørresundby Bank A/S er det væsentligste.

Spar Nord ejer 50,2% af Nørresundby Bank A/S, der i regnskabsåret 2011 havde et resultat på DKK 40,8 mio. og udbetalte et samlet udbytte på DKK 9,2 mio. På grund af stemmeretsbegrænsninger i Nørresundby Bank A/S' vedtægter, har Spar Nord ikke en kontrollerende indflydelse over Nørresundby Bank A/S' virksomhed, men medregner Nørresundby Bank A/S som en associeret virksomhed i årsregnskabet.

Andre associerede selskaber som Spar Nord har kapitalbesiddelser i omfatter: JSNA Holding A/S, Core Property Management A/S, Erhvervsinvest K/S, ValueInvest Asset Management S.A., Fjerritslev Gruppen ApS, Høgsberg Assurance Service A/S og Nørager Industrihuse I/S.

4.4 Ejendomme, anlæg og udstyr

4.4.1 Faciliteter

Spar Nord's ejede ejendomme

Spar Nord Koncernens portefølje af ejede ejendomme omfatter typisk velbeliggende domicilejendomme i større byer i Danmark, herunder Spar Nord Koncernens hovedsæde, som er beliggende Skelagervej 15, 9000 Aalborg. Hertil kommer et antal øvrige erhvervs- og boligejendomme. I Spar Nord Koncernens portefølje af ejede ejendomme indgår egne opførte ejendomme. Egne opførte ejendomme beliggende i Odense og Nyborg er udskilt i datterselskabet Spar Nord Ejendomsselskab A/S. Spar Nord Koncernen ejer et samlet grundareal på 154.891 m². Til Spar Nord Koncernens ejede grundareal hører bygninger med et etagemeterareal på 66.371 m² fordelt på 56 forretningslokationer. Pr. Offentliggørelsesdatoen har Spar Nord Koncernens grunde og ejendomme i alt en bogført værdi på DKK 492 mio., svarende til 1% af Spar Nord Koncernens samlede balance.

Der påhviler ikke Spar Nord Koncernens ejendomme væsentlige servitutter.

Spar Nord har i forbindelse med forberedelsen af Fusionen indgået en betinget købsaftale vedrørende Spar Nord's køb af 16 ejendomme ejet af Spar Vest Fonden. Ejendommene er på Offentliggørelsesdatoen hovedsageligt udlejet til Sparbank, og

inkluderer Sparbanks hovedsæde i Skive (se beskrivelse af Sparbanks lejede grunde og bygninger nedenfor). Købsaftalen er betinget af Fusionens gennemførelse. Den Fortsættende Bank vil således på Gennemførelsesdatoen overtage et samlet grundareal på 16.920 m² og bygninger med et etagemeterareal på 14.906 m², fordelt på 16 lokationer fra Spar Vest Fonden, til en samlet købesum på DKK 177 mio. (se afsnit 4.8.6 for yderligere oplysninger om købsaftalen). Købesummen for ejendommene er fastsat efter aftale mellem parterne, baseret på en vurdering af markedsløjen for de relevante områder og et markedsbaseret afkastkrav.

Sparbanks ejede ejendomme

Sparbank Koncernens portefølje af ejede ejendomme omfatter alene investeringsejendomme. Pr. Offentliggørelsestidspunktet har Sparbank Koncernens investeringsejendomme en bogført værdi på DKK 164 mio., svarende til 1,2% af Sparbank Koncernens samlede balance. Heraf udgør ejendomme som ejes af Sparbank DKK 25 mio., mens de resterende investeringsejendomme ejes af Skive Erhvervsinvest A/S.

Der påhviler ikke Sparbank Koncernens ejendomme væsentlige servitutter.

Sparbank Koncernen har ingen væsentlige planlagte investeringer i materielle aktiver.

Spar Nords lejede grunde og bygninger

Ud over porteføljen af ejede domicilejendomme råder Spar Nord Koncernen over et betydeligt antal lejemål i de byer, hvor Spar Nord Koncernen har aktiviteter. Spar Nord Koncernen råder således samlet over lejede lokaler på 33 lejemålslokationer med et samlet etagemeterareal på 18.788 m², samt 16 lejemål for pengeautomater. Lejemål bliver typisk indgået for en længere periode med en uopsigelighedsperiode, hvorefter lejemålene typisk kan opsiges med op til 12 måneders varsel.

I 2011 udgjorde den samlede husleje for Spar Nord Koncernens lejemål DKK 24 mio. ekskl. moms.

Sparbanks lejede grunde og bygninger

Sparbank råder over et betydeligt antal lejemål i de byer, hvor Sparbank har aktiviteter. Sparbank råder således samlet over lejede lokaler på 28 lejemålslokationer med et samlet etagemeterareal på 18.542 m², samt lejemål for pengeautomater. Lejemål bliver typisk indgået for en længere periode med en uopsigelighedsperiode, hvorefter lejemålene typisk kan opsiges med op til 12 måneders varsel.

I 2011 udgjorde den samlede husleje for Sparbanks lejemål DKK 23,0 mio. ekskl. moms.

Materielle aktiver for Spar Nord Koncernen

Tabel 4.10 – Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver for Spar Nord Koncernen pr. 30. juni 2012

Spar Nord Koncernen	DKK mio.
Grunde og bygninger i alt	494,6
Investeringsejendomme	49,0
Domicilejendomme	445,6
Øvrige materielle aktiver	460,1
Operationelle leasingaktiver	325,2
Øvrige materielle aktiver	134,9
I alt	954,7

Materielle aktiver for Sparbank Koncernen

Tabel 4.11 – Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver for Sparbank Koncernen pr. 30. juni 2012

Sparbank Koncernen	DKK mio.
Grunde og bygninger i alt	163,5
Investeringsejendomme	163,5
Domicilejendomme	0,0
Øvrige materielle aktiver	67,4
Operationelle leasingaktiver	41,3
Øvrige materielle aktiver	26,0
I alt	230,9

4.4.2 Forsikring

Spar Nords Ledelse vurderer, at selskaberne i Spar Nord Koncernen samt de, der overtages i forbindelse med Fusionen, har tegnet forsikringer af typen, som er sædvanlig for den branche, hvor selskaberne driver virksomhed og på et tilstrækkeligt niveau.

Sparbanks Ledelse vurderer, at selskaberne i Sparbank Koncernen har tegnet forsikringer af typen, som er sædvanlig for den branche, hvor selskaberne driver virksomhed og på et tilstrækkeligt niveau.

4.4.3 Miljøforhold

Spar Nords Ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige miljøforhold, der kan påvirke anvendelsen af Spar Nord Koncernens nuværende ejendomme samt de der overtages i forbindelse med Fusionen eller øvrige materielle aktiver efter gennemførelse af Fusionen.

Sparbanks Ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige miljøforhold, der kan påvirke anvendelsen af Sparbank Koncernens nuværende ejendomme eller øvrige materielle aktiver.

4.5 Større aktionærer

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 og Selskabslovens § 55 har Spar Nord og Sparbank modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer i de respektive selskaber.

Tabel 4.12 – Større aktionærer i Spar Nord

	Før Fusionen			Efter Fusionen		
	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)	Stemmeret (%)	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)	Stemmeret (%)
Spar Nord Fonden	23.273.723	20,4%	20,5%	23.273.723	18,5%	18,7%
Nykredit Realkredit A/S	10.667.000	9,3%	9,4%	10.692.350	8,6%	8,6%
Spar Vest Fonden	-	-	-	7.045.928	5,6%	5,6%

Note: Ejerandele er opgjort på basis af den samlede aktiekapital, uden hensyntagen til Spar Nords beholdning af egne aktier, for hvilke Spar Nord ikke har stemmeret.

Stemmeret er opgjort på basis af den samlede aktiekapital fratrukket beholdningen af egne aktier.

Ved beregningen er det lagt til grund, at Sparbanks udestående aktiekapital pr. Gennemførelsesdatoen udgør DKK 113.922.980 fordelt på 5.696.149 stk. aktier à nom. DKK 20.

Tabel 4.13 – Større aktionærer i Sparbank

	Før Fusionen			Efter Fusionen		
	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)	Stemmeret (%)	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)	Stemmeret (%)
Spar Vest Fonden	3.522.964	58,5%	61,8%	-	-	-

Note: Ejerandele er opgjort på basis af den samlede aktiekapital, uden hensyntagen til Sparbanks beholdning af egne aktier, for hvilke Sparbank ikke har stemmeret.

Stemmeret er opgjort på basis af den samlede aktiekapital fratrukket beholdningen af egne aktier.

Spar Nord og Sparbank er ikke bemyndiget til at udsende selskabsmeddelelser vedrørende større aktiebeholdninger, medmindre de har modtaget forudgående meddelelse herom fra en aktionær. Der kan således være sket ændringer i den angivne aktiekapital eller stemmeret for større aktionærer i forhold til angivelsen ovenfor.

Spar Nord har ikke kendskab til, at den direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Spar Nord ikke har kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Spar Nord.

4.6 Udbyttepolitik

Det vil være Den Fortsættende Banks mål at skabe et konkurrencedygtigt afkast til aktionæerne – i form af kursudvikling og udbytte. Det vil således være Den Fortsættende Banks politik at betale udbytte til aktionæerne i de år, hvor resultaterne tillader dette.

Spar Nord har formuleret et strategisk mål om at skabe grundlag for tilbagebetaling af Hybrid Kernekapital til Staten. Sammenholdt med Spar Nord's interne solvensmålsætninger tilsiger dette, at en væsentlig del af de kommende års resultat vil blive anvendt til konsolidering, idet førnævnte vil blive videreført i Den Fortsættende Bank.

For regnskabsårene 2009-2011 blev der ikke udbetalt udbytte.

4.7 Retstvister

Såvel Spar Nord Koncernen som Sparbank Koncernen er løbende involveret i tvister i forbindelse med de respektive koncerners virksomhed. Selvom udfaldet af krav, retssager eller andre retstvister mod Spar Nord, Spar Nord Koncernen, Sparbank eller Sparbank Koncernen ikke kan forudsiges med sikkerhed, er hverken Spar Nord, Sparbank eller nogen af deres respektive datterselskaber involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager (herunder verserende eller varslede sager), som kan have eller som i løbet af de sidste 12 måneder før Offentliggørelsesdatoen har haft en væsentlig indvirkning på det fortsættende selskabs finansielle stilling eller lønsomhed

4.8 Væsentlige kontrakter

4.8.1 Spar Nord's Statslige Hybridlån

Spar Nord har indgået aftale med Staten om Statens tegning af obligationer ("Spar Nord's Hybridafale") for et samlet beløb på DKK 1.265 mio. ("Spar Nord's Statslige Hybridlån"). Obligationerne har i henhold til de knyttede Spar Nord's Obligationsvilkår karakter af Hybrid Kernekapital.

Aftalen med Staten indeholder udover sædvanlige informationsforpligtelser og misligholdelsesbestemmelser følgende væsentlige forpligtelser for Spar Nord:

- (i) Spar Nord må ikke (1) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af tab eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med obligationsaftalen, eller (2) erhverve egne aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse vil medføre en overtrædelse af Bankpakke II. Spar Nord må ikke afhænde egne aktier på vilkår, der er mere byrdefulde for Spar Nord end markedsvilkår, medmindre det er nødvendigt for at opfylde Spar Nord's medarbejderaktieoptionsordninger.
- (ii) Udbytte må efter den 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang udbyttet kan finansieres af Spar Nord's resultat efter skat, der kan indgå i de frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.
- (iii) Spar Nord må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Bankpakke II. Spar Nord må ikke erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Bankpakke II. Alle koncerninterne aftaler og transaktioner skal indgås på markedsvilkår.
- (iv) Spar Nord må ikke indsætte begrænsninger i vedtægterne vedrørende ejerskab, stemmerettigheder eller omsættelighed, ligesom Spar Nord ikke må indføre aktieklasser.
- (v) Spar Nord må ikke (1) iværksætte nye aktieoptionsordninger eller andre lignende ordninger for direktionen eller forlænge eller forny eksisterende ordninger, (2) aflønne medlemmer af direktionen med variable lønde i et omfang som overstiger 20% af den samlede grundløn inklusive pension, (3) udstede fondsaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger for direktionen, eller (4) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til direktionen i skat, såfremt dette vil udgøre en overtrædelse af Bankpakke II. Spar Nord skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for.
- (vi) Spar Nord skal senest den 31. marts og den 30. september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til Staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1. juli til den 31. december og fra den 1. januar til den 30. juni i overensstemmelse med Bankpakke II. Udlånsredegørelsen offentliggøres i henhold til Bankpakke II.

Aftalen med Staten gælder indtil det tidligste tidspunkt hvor (i) alle skyldige beløb i henhold til lånet ydet i henhold til Spar Nords Hybridaftale med Staten med tilhørende renter og omkostninger er fuldt tilbagebetalt, bortfaldet eller konverteret til egenkapital i henhold til Spar Nords Hybridaftale med Staten og obligationsaftalen, eller (ii) Staten har overdraget samtlige obligationer og således er ophørt med at være kreditor for hele eller en del af lånet.

Udover de særlige vilkår, der er aftalt mellem Spar Nord og Staten, skal Spar Nord i obligationslånets løbetid opfylde de forpligtelser, der er fastsat i Spar Nords Obligationsvilkår. Spar Nords Obligationsvilkår indeholder udover sædvanlige informationsforpligtelser og misligholdelsesbestemmelser følgende væsentlige forpligtelser for Spar Nord:

(i) Spar Nord må ikke (1) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af tab eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med obligationsaftalen, eller (2) erhverve egne aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse vil medføre en overtrædelse af Bankpakke II. Spar Nord må ikke afhænde egne aktier på vilkår, der er mere byrdefulde for Spar Nord end markedsvilkår, medmindre det er nødvendigt for at opfylde Spar Nords medarbejderaktieoptionsordninger.

(ii) Spar Nord må ikke udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på vilkår, der er mindre gunstige for Spar Nord end markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.

(iii) Spar Nord må ikke på noget tidspunkt udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe kapitalindsud, der er efterstillet obligationerne, eller som er sidestillet med obligationerne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (1) en forfalden kuponrente forbliver ubetalt eller (2) hvis kuponrente ikke er betalt fuldt ud på to på hinanden følgende betalingsdatoer for fast kuponrente efter en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed (som defineret nedenfor) eller efter den dato, hvor annullering af kuponrenten er sket. Uanset foranstående kan Spar Nord til sin handelsbeholdning købe kapitalindsud, der er efterstillet obligationerne, eller som er sidestillet med obligationerne eller anden Hybrid Kernekapital, med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Spar Nords kunder i forbindelse med Spar Nords virke som market maker.

(iv) Aktionærerne i Spar Nord kan ikke træffe beslutning om at likvidere Spar Nord, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.

(v) Spar Nord må ikke indgå en (1) fusionsplan og aktionærerne i Spar Nord må ikke godkende en sådan fusionsplan, hvis vurderingsmændene i henhold til Selskabslovens § 241, stk. 4 erklærer, at vederlaget for aktierne ikke er rimeligt, eller (2) spaltningssplan, hvis en sådan plan kan have en væsentlig negativ indflydelse på Statens interesser.

(vi) Spar Nord kan ikke anmode om afnotering af aktierne fra NASDAQ OMX eller et andet reguleret marked i EU eller EØS.

(vii) Spar Nord må ikke gennemføre transaktioner eller træffe andre foranstaltninger, der indebærer, at såfremt kuponrente eller obligationer konverteres i henhold til bestemmelser vedrørende alternativ kuponrentebetaling eller Spar Nords konverteringsmulighed og – forpligtelse, er den økonomiske værdi af Spar Nords AK-Aktier (som defineret nedenfor) eller de nye aktier, der modtages efter fastsættelsen af Spar Nords AK-referencekurs eller referencekursen, mindre end værdien af Spar Nords AK-Aktier henholdsvis nye aktier, hvis transaktionen ikke var gennemført eller foranstaltningen ikke truffet.

Aftalen med Staten indeholder bestemmelser om, at der kan udloddes udbytte efter 1. oktober 2010 i det omfang udbyttet kan finansieres af Spar Nords resultat efter skat. Hvis Spar Nord udbetaler udbytte, vil renten efter Spar Nords Obligationsvilkår kunne stige, idet der udover en fast kuponrente betales et variabelt udbyttetillæg pr. obligation.

Hvis Spar Nord efter at have foretaget en hel kuponrentebetaling eller en del af en kuponrentebetaling har en solvens på under 110% af solvenskravet (den "Alternative Kuponrentebetalingbegivenhed") på en betalingsdato for fast kuponrente, afregnes betalingen af hele kuponrenten eller en del deraf ved udstedelse af nye aktier eller levering af eksisterende egne aktier ("Spar Nords AK-Aktier") til obligationsejeren(erne) i forhold til deres beholdning af obligationer på den pågældende betalingsdato for fast kuponrente eller på et sådant senere tidspunkt, der måtte være påkrævet, når Spar Nord er i besiddelse af kursfølsomme oplysninger ("Spar Nords AK-Konverteringsdato"). Kuponrenten konverteres til Spar Nords AK-Aktier på Spar Nords AK-Konverteringsdato ved registrering af den dertil knyttede kapitalforhøjelse hos Erhvervsstyrelsen.

I henhold til Spar Nords Obligationsvilkår er obligationerne ikke amortisable og forfalder hverken helt eller delvist på nogen bestemt dato. Spar Nord kan dog med forbehold for Finanstilsynets skriftlige samtykke, indfri alle eller en del af

obligationerne med tillæg af påløben og forfalden, men ubetalt kuponrente tidligst den 30. maj 2014. Hvis obligationerne indfries forud for den første dag i det sjette år fra udstedelsesdatoen, sker indfrielse imidlertid under forudsætning af at følgende betingelser er opfyldt på indfrielsesdatoen:

- (i) Spar Nords Kernekapitalprocent skal mindst være 12% efter denne indfrielse, eller
- (ii) Den samlede pålydende værdi af de obligationer, der skal indfries, er blevet erstattet af anden Kernekapital af mindst samme kvalitet som obligationerne.

I en periode indtil men eksklusiv den første dag i det sjette år fra udstedelsesdatoen kan Spar Nord efter eget skøn og til enhver tid kræve at obligationerne konverteres til obligationernes pålydende med tillæg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt kuponrente af pålydende, i særskilte trancher på 20% af det oprindelige antal obligationer til nye aktier i Spar Nord, hvis Spar Nords Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35% ("Spar Nords Konverteringsmulighed").

Hvis Spar Nords oprindelige Kernekapitalprocent overstiger 50, er Spar Nord forpligtet til at udnytte Spar Nords Konverteringsmulighed i individuelle trancher på 20% af det oprindelige antal obligationer, i det omfang (og kun i det omfang) det er nødvendigt for at bringe Spar Nords oprindelige Hybride Kernekapitalprocent (medregnet effekten af konverteringen) til 35% eller derunder.

4.8.2 Finansiell Stabilitet – aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti

Spar Nord har i medfør af Lov om finansiell stabilitet indgået aftale med Finansiell Stabilitet på Statens vegne som garant, om vilkår for ydelse af individuelle statsgarantier for ny, ikke-efterstillet, usikret gæld op til et samlet rammebeløb på DKK 7,5 mia., med en løbetid på op til 3 år, for lån udstedt senest 31. december 2010, mod betaling af garantiprovision.

Spar Nord har udnyttet denne aftale til at udstede en 2-årig obligation med udløb 17. november 2011 for DKK 991 mio., 3-årige obligationer med udløb 10. juli 2012 for DKK 3.717 mio. og med udløb 15. juli 2013 for DKK 2.500 mio.

Aftalen indeholder desuden bestemmelse om, at aftalen i nogle situationer anses for misligholdt, såfremt Spar Nord misligholder aftaler med andre aftaleparter vedrørende en række finansielle forpligtelser på mere end EUR 5 mio. Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved Københavns Byret, idet Staten dog kan begære tvisten henvist til behandling ved Østre Landsret.

4.8.3 Euro Medium Term Note Programme

Spar Nord har etableret mulighed for udstedelse af obligationer for op til EUR 3 mia. Rammerne for udstedelsen er beskrevet i det seneste prospekt for euro medium term note programmet ("EMTN Program"), dateret 31. marts 2011. Obligationerne kan udstedes af en eller flere omgange, og vilkårene for hver enkelt udstedelse vil blive fastlagt i forbindelse med den pågældende udstedelse, og kan være forskellige fra udstedelse til udstedelse.

Spar Nord har pr. Offentliggørelsesdatoen tre ikke udløbne udstedelser under EMTN Programmet for et samlet beløb på DKK 4.237 mio., DKK 1.487 mio. udløber 23. maj 2013, DKK 2.500 mio. udløber 15. juli 2013 og DKK 250 mio. udløber 30. juni 2014.

De generelle vilkår for udstedelser under EMTN programmet indeholder udover sædvanlige misligholdelsesbestemmelser, en bestemmelse om at aftalen anses for misligholdt, såfremt Spar Nord samt visse koncernforbundene selskaber misligholder andre aftaler om lån eller garantiforpligtelser med et samlet beløb på over EUR 10 mio. Vilkaere indeholder desuden med visse undtagelser et forbud mod pantsætning og etablering af andre sikkerheder over Spar Nords aktiver til sikkerhed for Spar Nords og Spar Nords datterselskabers betalingsforpligtelser for eller i henhold til omsættelige værdipapirer, med undtagelse af særligt dækkede obligationer, sekuritisering i overensstemmelse med normal markedsstandard og sikkerhedsstillelse med hjemmel i lov.

Obligationsvilkårene er primært underlagt engelsk ret, dog på enkelte områder dansk ret. Eventuelle tvister skal afgøres ved de engelske domstole.

4.8.4 Spar Nord Leasing A/S - Virksomhedsoverdragelsesaftale

Spar Nords datterselskab Spar Nord Leasing A/S (tidligere Finans Nord A/S) indgik 22. september 2011 en aftale om overdragelse af visse aktiver og passiver til Jyske Bank koncernen. Aftalen trådte i kraft 1. oktober 2011. Spar Nord har ved tiltrædelse af visse dele af aftalen påtaget sig de nedenfor beskrevne forpligtelser.

De overtagne aktiver og passiver omfattede Spar Nord Leasing A/S' fremtidige virksomhed med køb, udlejning, administration og salg af aktiver til leasing til erhvervslivet samt aktiver til privat leasing af personbiler, aktier i Finans Nord Easyfleet A/S, medarbejdere fra Spar Nord Leasing A/S og administrationen af eksisterende engagementer i Spar Nord Leasing A/S. Eksisterende leasingkontrakter og ejendomsret til aktiver, der er leaset ud i henhold til eksisterende leasingkontrakter blev ikke overdraget, ligesom Spar Nord Leasing A/S' aktier i datterselskaberne SN Finans Nord AB (Sverige) og Finans Nord Crossborder A/S heller ikke blev overdraget. Parterne har indgået en samarbejds- og administrationsaftale vedrørende de ikke-overtagne aktiver, hvorefter Jyske Bank koncernen står for administration og afvikling af de leasingkontrakter der ikke er blevet overdraget.

Spar Nord bærer risikoen på de leasingengagementer, der blev etableret af Spar Nord Leasing A/S før tidspunktet for overdragelsen.

Spar Nord Leasing A/S har i forbindelse med overdragelsen afgivet sædvanlige garantier, og Spar Nord har påtaget sig at sikre, at SN Finans Nord AB ikke sælger finansieringsprodukter under Finans Nord navnet. Forpligtelsen gælder så længe Spar Nord ejer Spar Nord Leasing A/S, og så længe Spar Nord Leasing A/S ejer SN Finans Nord AB.

Spar Nord Leasing A/S og Spar Nord har yderligere forpligtet sig til ikke at påbegynde virksomhed, der konkurrerer med den overtagne virksomhed i Danmark i en periode på 3 år fra tidspunktet for overdragelsen.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet (Danish Arbitration).

4.8.5 Låneaftale mellem Spar Nord Leasing A/S og Jyske Bank A/S

Spar Nord Leasing A/S og Jyske Bank A/S indgik den 14. oktober 2011 en aftale i henhold til hvilken Jyske Bank A/S yder et lån på DKK 450 mio. til Spar Nord Leasing A/S. Lånet er ydet til nedbringelse af Spar Nord Leasing A/S' gæld til Spar Nord.

Lånet skal være endeligt tilbagebetalt den 1. oktober 2014. Spar Nord Leasing A/S kan til enhver tid førtidsindfri hele eller dele af lånet med 14 dages varsel til udløb af en renteperiode.

Låneaftalen indeholder udover sædvanlige forpligtelser og misligholdelsesbestemmelser bestemmelser om, at Spar Nord Leasing A/S med visse undtagelser ikke må sælge eller pantsætte sine aktiver eller deltage i fusion, spaltning eller rekonstruktion.

Spar Nord Leasing A/S' kredit i Spar Nord må ikke nedbringes til under DKK 3 mia. inden 1. oktober 2012, til under DKK 1,5 mia. inden 1. oktober 2013, og under DKK 500 mio. inden 1. oktober 2014. I tilfælde af at gælden til Spar Nord inden disse datoer bringes under de anførte niveauer, forfalder lånet med hele restgælden ordinært til næste rentetermin.

Spar Nord Leasing A/S skal førtidsindfri lånet fra Jyske Bank A/S, hvis det bliver ulovligt for Jyske Bank A/S eller Spar Nord Leasing A/S at opretholde lånet, eller hvis en fysisk eller juridisk person eller persongruppe som handler i forening, får kontrol med Spar Nord Leasing A/S (change of control).

Spar Nord har i en særskilt uigenkaldelig erklæring udstedt til Jyske Bank A/S erklæret at ville træde tilbage for Jyske Bank A/S' krav i henhold til låneaftalen i tilfælde af at Spar Nord Leasing A/S kommer under rekonstruktion, akkord, moratorium eller konkurs.

Spar Nord Leasing A/S må ikke overdrage sine rettigheder og/eller forpligtelser i henhold til låneaftalen. Jyske Bank A/S må uden samtykke fra Spar Nord Leasing A/S overdrage sine rettigheder og/ eller forpligtelser i henhold til låneaftalen.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved de danske domstole.

4.8.6 Betinget købsaftale vedrørende ejendomme ejet af Spar Vest Fonden

Spar Nord indgik den 17. september 2012 en betinget købsaftale vedrørende Spar Nord's køb af visse ejendomme ejet af Spar Vest Fonden, der er majoritetsaktionær i Sparbank. Købsaftalen omfatter 16 ejendomme ejet af Spar Vest Fonden, der på Offentliggørelsesdatoen hovedsageligt er udlejet til Sparbank, herunder Sparbanks hovedsæde i Skive.

Købsaftalen er betinget af, at Fusionen gennemføres på de vilkår og betingelser der fremgår af denne Fusionsmeddelelse senest 31. december 2012. På Gennemførelsesdatoen deponerer Den Fortsættende Bank købesummen for ejendommene på i alt DKK 177 mio. til fordel for Spar Vest Fonden, og den deponerede købesum frigives forholdsmæssigt til Spar Vest Fondens frie disposition, når endeligt skøde er tinglyst på de respektive overtagne ejendomme uden præjudicerende

retsanmærkninger. Købesummen for ejendommene er fastsat efter aftale mellem parterne, baseret på en vurdering af markedslejen for de relevante områder og et markedsbaseret afkastkrav.

Den Fortsættende Bank bærer risikoen for alle forhold vedrørende de overtagne ejendomme fra Gennemførelsesdatoen.

Spar Vest Fonden har ved aftalens indgåelse afgivet sædvanlige garantier og oplysninger, ligesom Spar Vest Fonden har påtaget sig forpligtelser vedrørende driften af ejendommene i perioden fra aftalens indgåelse til Gennemførelsesdatoen.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet (Danish Arbitration).

4.8.7 Skandinavisk Data Center A/S - Databehandlingsaftale

Spar Nord indgik den 14. marts 2005 en databehandlingsaftale med SDC, efter hvilken SDC leverer IT-ydelser, herunder udvikling, vedligeholdelse og fællesindkøb af IT-systemer. Spar Nord er, ligesom hovedparten af SDC's øvrige kunder, aktionær i SDC's moderselskab.

Spar Nord kan udtræde af aftalen eller blive opsagt med et opsigelsesvarsel på 3 år til udløbet af ethvert af SDC's regnskabsår. Spar Nord er dog berettiget til at opsiges aftalen med kortere varsel mod betaling af godtgørelse til SDC. Godtgørelsen vil svare til den gennemsnitlige månedlige betaling fra Spar Nord til SDC frem til tidspunktet for opsigelsen, multipliceret med det antal måneder opsigelsesvarslet er kortere end 3 år, med fradrag af faktiske besparelser hos SDC ved ikke at skulle levere ydelsen. Godtgørelsen ved udtræden af aftalen kunne maksimalt have udgjort DKK 431 mio. i 2011, DKK 460 mio. i 2010 og DKK 450 mio. i 2009.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved Sø- og Handelsretten i København.

Sparbank indgik d. 18. marts 2005 en tilsvarende aftale med SDC, ligesom Sparbank er aktionær i SDC's moderselskab, og samarbejdet med SDC vil således blive videreført i Den Fortsættende Bank.

4.8.8 Totalkredit - samarbejdsaftale

Spar Nord har sammen med en række regionale og LOPI indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om formidling af Totalkredit-lån til ejerboliger og fritidshuse, inden for rammerne af den til enhver tid gældende realkreditlov. Spar Nord modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision fra Totalkredit. Totalkredit er et datterselskab af Nykredit, der ejes af Nykredit Holding A/S. Nykredit Holding A/S og Nykredit har i forbindelse med aftalen underskrevet erklæringer, hvori det bekræftes, at samarbejdsaftalen ligeledes vil blive overholdt af Nykredit Holding A/S, Nykredit og andre selskaber i Nykredit-koncernen.

Totalkredit har ved samarbejdsaftalen fået adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som Spar Nord har hos Totalkredit, ligesom Spar Nord stiller en tabsgaranti overfor Totalkredit i (i) sager med særlig risiko, (ii) såfremt Spar Nord har valgt ikke at give lånesagen en særlig kreditrisikoklassificering, (iii) indtil Totalkredit har godkendt lånesagen og (iv), i tilfælde af at den belånte ejendom ikke er færdigbygget.

Spar Nord kan til enhver tid udtræde af samarbejdet med Totalkredit ved meddelelse herom til Totalkredit. Udtrædelsen får virkning fra tidspunktet hvor alle igangværende sager er afsluttet. Aftalen er uopsigelig fra Totalkredits side, medmindre der foreligger misligholdelse af aftalen.

Eventuelle tvister skal afgøres ved en af præsidenten for Højesteret udpeget voldgiftsret efter de processuelle regler, som voldgiftsretten måtte fastsætte.

Sparbank er part i samme samarbejdsaftale med Totalkredit, der således videreføres af Den Fortsættende Bank.

4.8.9 DLR – samarbejdsaftale

DLR ejes af en lang række pengeinstitutter, herunder Spar Nord. Spar Nord har tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR vedrørende formidling af realkreditlån til primært landbrugsejendomme på konkurrencedygtige vilkår. Spar Nord modtager kundeplejeprovision for denne formidling, samt en garantiprovision for Spar Nord's andel af den revolverende garantiramme beskrevet nedenfor.

DLR kan modregne konstaterede tab på realkreditlån formidlet af Spar Nord i det pågældende år i Spar Nord's optjente kundeplejeprovision og garantiprovision. Såfremt det konstaterede tab overstiger provision for det pågældende år, kan det konstaterede tab modregnes i provisioner i op til 5 år. Ved konstateret tab på realkreditlån formidlet af Spar Nord, der overstiger provision for det pågældende år, kan DLR kræve, at Spar Nord stiller en garanti for tilbagebetaling af årets

konstaterede tab på maksimalt 0,25% af porteføljen. Hvis det konstaterede tab ikke er blevet dækket ved modregning i provision over de efterfølgende fem år, kan DLR udnytte Spar Nords garanti. Såfremt dette beløb heller ikke er tilstrækkeligt, skal tabet dækkes af den fælles revolverende garantiramme beskrevet nedenfor.

De pengeinstitutter der er omfattet af en samarbejdsaftale vedrørende DLR, tegner sig ved aftalens indgåelse for en andel af en revolverende garantiramme, der etableres til delvis dækning af tab i DLR, udover som beskrevet ovenfor. Garantirammen dækker konstaterede tab i DLR, der overstiger DLR forlodshæftelse. Den samlede garantiramme kan ikke udgøre mere end DLRs forlodshæftelse multipliceret med 5. Spar Nords andel af garantirammen beregnes på grundlag af obligationsrestgælden på lån, som Spar Nord primo året er registreret som formidler af, i forhold til den samlede obligationsrestgæld omfattet af samarbejdsaftalen.

Samarbejdsaftalen er uopsigelig fra Spar Nords side, så længe Spar Nord er aktionær i DLR og ophører automatisk, såfremt Spar Nord afhænder sine aktier i DLR med virkning fra udgangen af det kalenderår afhændelsen måtte ske. Samarbejdsaftalen kan ved bestyrelsesbeslutning opsiges af DLR med 3 måneders varsel til ophør ved udgangen af et kalenderår.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift efter reglerne for Det Danske Voldgiftsinstitut.

Sparbank er part i den samme samarbejdsaftale, ligesom Sparbank er aktionær i DLR, og samarbejdet med DLR vil således blive videreført af Den Fortsættende Bank.

4.8.10 BankInvest Fondsmæglerselskab – aftale om markedsføring og investeringsrådgivning

Spar Nord indgik den 25. september 2009 en aftale med BankInvest Fondsmæglerselskab omkring Spar Nords salg af og rådgivning om finansielle produkter, der markedsføres af BankInvest Fondsmæglerselskab, mod betaling af provision fra BankInvest Fondsmæglerselskab til Spar Nord. BankInvest Fondsmæglerselskab er et datterselskab til BankInvest, der ejes af en række danske pengeinstitutter, herunder Spar Nord.

Produkterne omfatter investeringsbeviser i investerings-, special og hedgeforeninger der omsættes på NASDAQ OMX samt investeringer i en række strukturerede produkter.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 3 måneders varsel til udgangen af et kalenderår, dog med 1 måneds varsel til udgangen af en måned fra BankInvests Fondsmæglerselskab side i tilfælde af fusion, spaltning eller anden overdragelse eller omdannelse, helt eller delvist, af Spar Nords virksomhed. Aftalen udelukker ikke samarbejde med andre udbydere af lignende produkter og kan ikke overdrages af Spar Nord uden skriftligt samtykke fra BankInvest Fondsmæglerselskab.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved en af Det Danske Voldgiftsinstitut etableret voldgiftsret.

Sparbank indgik d. 26. juli 2006 en tilsvarende aftale med BankInvest Fondsmæglerselskab. Aftalerne med BankInvest Fondsmæglerselskab vil fortsætte efter gennemførelse af Fusionen, medmindre BankInvest Fondsmæglerselskab vælger at opsige aftalerne med 1 måneds varsel i forbindelse med Fusionen.

4.8.11 Ietpension – formidling af individuelt tegnede livs- og pensionsforsikringsprodukter

Spar Nord indgik den 25. juni 2009 en aftale om formidling af individuelt tegnede livs- og pensionsforsikringsprodukter med Ietpension livs- og pensionsforsikringsselskab A/S (nu "Bankpension livs- og pensionsforsikringsselskab A/S").

Formidlingen omfatter i dag udvikling og administration af rådgivnings- og distributionsløsninger på pensions- og forsikringsområdet, men ikke levering af pensions- og forsikringsprodukter, idet disse efter aftale af 1. oktober 2010 leveres af PFA Pension (se afsnit 4.8.12 "PFA Pension – aftale om levering af pensions- og forsikringsprodukter"). Efter indgåelsen af aftalen med PFA Pension er de resterende forpligtelser i henhold til aftalen af 25. juni 2009 videreført med Ietpension (tidl. Ietpension Holding A/S).

Ietpension ejes i fællesskab af en række pengeinstitutter, der enten er medlem eller associeret medlem af Regionale Bankers Forening eller LOPI, herunder af Spar Nord. Ietpension blev etableret med henblik på at kunne tilbyde ejerkredsens kunder attraktive og tidssvarende livs- og pensionsforsikringsprodukter på konkurrencedygtige vilkår.

Samarbejdet med letpension ophører straks, såfremt Spar Nord afhænder sine aktier i letpension i overensstemmelse med aktionæroverenskomsten, eller ved bestyrelsens beslutning såfremt Spar Nord (i) misligholder sine forpligtelser i henhold til formidlingsaftalen, (ii) ikke har formidlet forsikrings- eller pensionsordninger via letpension i en periode på 6 måneder, eller (iii) ikke længere er medlem af hverken Regionale Bankers Forening eller LOPI.

Eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift efter reglerne for Det Danske Voldgiftsinstitut.

Sparbank er part i en tilsvarende aftale med letpension og er med i ejerkredsen, og samarbejdet med letpension vil således blive videreført af Den Fortsættende Bank.

4.8.12 PFA Pension – aftale om levering af pensions- og forsikringsprodukter

PFA Pension og letpension (tidl. letpension Holding A/S) indgik 1. oktober 2010 en aftale om salg og formidling af pensions- og forsikringsprodukter til letpensjons aktionærer og deres kunder. Aftalen er tiltrådt af Spar Nord. Aftalen gælder indledningsvis i en prøveperiode frem til 1. januar 2014, hvorefter parterne vil træffe beslutning om, hvorvidt samarbejdet skal fortsætte.

Efter aftalen skal PFA Pension levere pensions- og forsikringsprodukter, letpension skal stå for overordnet markedsføring, drift, forvaltning og videreudvikling af de tilbudte pensions- og forsikringsprodukter og Spar Nord, samt en række øvrige pengeinstitutter der har tiltrådt aftalen, skal stå for salg af og rådgivning vedrørende de tilbudte pensions- og forsikringsprodukter mod modtagelse af honorar fra PFA.

Det er en forudsætning for Spar Nords deltagelse i samarbejdet med PFA Pension, at Spar Nord er aktionær i letpension. Såfremt Spar Nord udtræder som aktionær i letpension, skal Spar Nord udtræde af samarbejdet om salg og formidling af de omtalte produkter.

PFA Pension og letpension er berettiget til at opsige aftalen i tilfælde af en anden parts misligholdelse eller til at opsige aftalen med et pengeinstitut i tilfælde af dette pengeinstituts misligholdelse.

Ud over i tilfælde af misligholdelse er aftalen uopsigelig i prøveperioden frem til 1. januar 2014. Parterne vil inden 31. juli 2013 træffe beslutning om, hvorvidt aftalen skal fortsætte efter 31. december 2013. Såfremt der ikke træffes beslutning om forlængelse af aftalen, bortfalder den automatisk den 31. december 2013. Såfremt aftalen opretholdes, vil Spar Nord herefter kunne opsige aftalen med 3 måneders varsel til udløbet af et kvartal.

PFA Pension og letpension er efter uopsigelsesperiodens udløb berettiget til at opsige aftalen med henholdsvis 10 års og 5 års varsel, afhængig af produkttype.

Aftalen indeholder en klausul, hvorefter Spar Nord så længe den er part i aftalen ikke uden PFA Pensions samtykke må (i) udbyde pensions- og forsikringsprodukter, (ii) indgå nye aftaler med andre leverandører end PFA Pension omkring pensions- og forsikringsprodukter eller (iii) deltage i oprettelsen af pensionsforsikrings- og/ eller personforsikringsvirksomhed i konkurrence med PFA Pension. Disse betingelser er gældende frem til 1. oktober 2015, hvorefter de bortfalder, medmindre parterne forinden har indgået aftale om forlængelse af denne periode.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift efter Det Danske Voldgiftsinstituts regler.

Sparbank er tillige part i denne aftale, der således vil blive videreført af Den Fortsættende Bank.

4.8.13 Sparbanks Statslige Hybridlån

Sparbank har indgået aftale med Staten om Statens tegning af obligationer ("Sparbanks Hybridafale") for et samlet beløb på DKK 480 mio. ("Sparbanks Statslige Hybridlån"). Obligationerne har i henhold til de til Sparbank Hybridafale knyttede obligationsvilkår ("Sparbanks Obligationvilkår") karakter af Hybrid Kernekapital.

Aftalen med Staten indeholder udover sædvanlige informationsforpligtelser og misligholdelsesbestemmelser følgende væsentlige forpligtelser for Sparbank:

(i) Sparbank må ikke (1) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med obligationsaftalen, eller (2) erhverve egne aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse vil medføre en overtrædelse af Bankpakke II. Sparbank må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.

(ii) Udbytte må efter den 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Sparbanks resultat efter skat, der kan indgå i de frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

(iii) Sparbank må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Bankpakke II. Sparbank må ikke erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Bankpakke II. Alle koncerninterne aftaler og transaktioner skal indgås på markedsvilkår.

(iv) Sparbank må ikke indsætte begrænsninger i vedtægterne vedrørende ejerskab, stemmerettigheder eller omsættelighed, ligesom Sparbank ikke må indføre aktieklasser.

(v) Sparbank må ikke (1) iværksætte nye aktieoptionsordninger eller andre lignende ordninger for direktionen eller forlænge eller forny eksisterende ordninger, (2) aflønne medlemmer af direktionen med variable løndele i et omfang som overstiger 20% af den samlede grundløn inklusive pension, (3) udstede fondsaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger for direktionen, eller (4) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til direktionen i skat, såfremt dette vil udgøre en overtrædelse af Bankpakke II. Sparbank skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

(vi) Sparbank skal senest den 31. marts og den 30. september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til Staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1. juli til den 31. december og fra den 1. januar til den 30. juni i overensstemmelse med Bankpakke II. Udlånsredegørelsen offentliggøres i henhold til Bankpakke II.

Aftalen med Staten gælder indtil det tidligste tidspunkt hvor (i) alle skyldige beløb i henhold til lånet ydet i henhold til Sparbanks Hybridaf tale med Staten med tilhørende renter og omkostninger er fuldt tilbagebetalt, bortfaldet eller konverteret til egenkapital i henhold til Sparbanks Hybridaf tale med Staten og obligationsaftalen, eller (ii) Staten har overdraget samtlige obligationer og således er ophørt med at være kreditor for hele eller en del af lånet.

Udover de særlige vilkår, der er aftalt mellem Sparbank og Staten, skal Sparbank i obligationslånets løbetid opfylde de forpligtelser, der er fastsat i Sparbanks Obligationstvilkår. Sparbanks Obligationstvilkår indeholder udover sædvanlige informationsforpligtelser og misligholdelsesbestemmelser følgende væsentlige forpligtelser for Sparbank:

(i) Sparbank må ikke (1) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med obligationsaftalen, eller (2) erhverve egne aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse vil medføre en overtrædelse af Bankpakke II. Sparbank må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.

(ii) Sparbank må alene udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning.

(iii) Sparbank må ikke på noget tidspunkt udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe kapitalindskud, der er efterstillet obligationerne, eller som er sidestillet med obligationerne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (1) en forfalden kuponrente forbliver ubetalt eller (2) hvis kuponrente ikke er betalt fuldt ud på to på hinanden følgende betalingsdatoer for fast kuponrente efter en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed (som defineret nedenfor) efter den dato, hvor annullering af kuponrenten er sket. Uanset foranstående kan Sparbank til sin handelsbeholdning købe kapitalindskud, der er efterstillet obligationerne, eller som er sidestillet med obligationerne eller anden Hybrid Kernekapital, med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Sparbanks kunder i forbindelse med Sparbanks virke som market maker.

(iv) Aktionærerne i Sparbank kan ikke træffe beslutning om at likvidere Sparbank, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov.

(v) Sparbank må ikke indgå en (1) fusionsplan og aktionærerne i Sparbank må ikke godkende en sådan fusionsplan, hvis vurderingsmændene i henhold til Selskabslovens § 241, stk. 4, erklærer, at vederlaget for aktierne ikke er rimeligt, eller (2) spaltlingsplan, hvis en sådan plan kan have en væsentlig negativ indflydelse på kapitalbevisindehavernes interesser.

(vi) Sparbank kan ikke anmode om afnotering af aktierne fra NASDAQ OMX.

(vii) Sparbank må ikke gennemføre transaktioner eller træffe andre foranstaltninger, der indebærer, at såfremt kuponrente eller obligationer konverteres i henhold til bestemmelser vedrørende alternativ kuponrentebetaling eller Sparbanks Konverteringsmulighed og –forpligtelse, er den økonomiske værdi af Sparbanks AK-Aktier (som defineret nedenfor) eller de nye aktier, der modtages efter fastsættelsen af Sparbanks AK-referencekurs eller referencekursen, mindre end værdien af Sparbanks AK-Aktier henholdsvis nye aktier, hvis transaktionen ikke var gennemført eller foranstaltningen ikke truffet.

Aftalen med Staten indeholder bestemmelser om, at der kan udloddes udbytte efter 1. oktober 2010 i det omfang udbyttet kan finansieres af Sparbanks resultat efter skat. Hvis Sparbank udbetaler udbytte, vil renten efter Sparbanks Obligationsvilkår kunne stige, idet der udover en fast kuponrente betales et variabelt udbyttetillæg pr. obligation.

Hvis Sparbank efter at have foretaget en hel kuponrentebetaling eller en del af en kuponrentebetaling har en solvens på under 110% af solvenskravet (den "Alternative Kuponrentebetalingbegivenhed") på en betalingsdato for fast kuponrente, afregnes betalingen af hele kuponrenten eller en del deraf ved udstedelse af nye aktier eller levering af eksisterende egne aktier ("Sparbanks AK-Aktier") til obligationsejeren(erne) i forhold til deres beholdning af obligationer på den pågældende betalingsdato for fast kuponrente eller på et sådant senere tidspunkt, der måtte være påkrævet, når Sparbank er i besiddelse af kursfølsomme oplysninger ("Sparbanks AK-Konverteringsdato"). Kuponrenten konverteres til Sparbanks AK-Aktier på Sparbanks AK-Konverteringsdato ved registrering af den dertil knyttede kapitalforhøjelse hos Erhvervsstyrelsen.

I henhold til Sparbanks Obligationsvilkår er obligationerne ikke amortisable og forfalder hverken helt eller delvist på nogen bestemt dato. Sparbank kan dog med forbehold for Finanstilsynets skriftlige samtykke, indfri alle eller en del af obligationerne med tillæg af påløben og forfalden, men ubetalt kuponrente tidligst den 25. september 2012. Hvis obligationerne indfries forud for 25. september 2014, sker indfrielse imidlertid under forudsætning af at følgende betingelser er opfyldt på indfrielsesdatoen:

- (i) Sparbanks Kernekapitalprocent skal mindst være 12% efter denne indfrielse, eller
- (ii) Den samlede pålydende værdi af de obligationer, der skal indfries, er blevet erstattet af anden Kernekapital af mindst samme kvalitet som obligationerne.

I perioden fra udstedelsesdatoen til og med 24. september 2014 kan Sparbank efter eget skøn og til enhver tid kræve at obligationerne konverteres til obligationernes pålydende med tillæg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt kuponrente af pålydende, i særskilte trancher på 20% af det oprindelige antal obligationer til nye aktier i Sparbank, hvis Sparbanks Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35%.

Den Fortsættende Bank vil som følge af Fusionen indtræde i Sparbanks Hybridaf tale.

4.8.14 Finansiell Stabilitet – aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti til Sparbank

Sparbank har i medfør af Lov om finansiell stabilitet indgået aftale med Finansiell Stabilitet på Statens vegne som garant, om vilkår for ydelse af individuelle statsgarantier for ny, ikke-efterstillet, usikret gæld op til et samlet rammebeløb på DKK 5 mia., med en løbetid på op til 3 år, for lån udstedt senest 31. december 2010, mod betaling af garantiprovision.

Sparbank har udnyttet denne aftale til at udstede en 3-årig obligation med udløb 28. maj 2013 for SEK 1.300 mio., og et 3-årigt seniorlån med udløb 16. juli 2013 på USD 337 mio.

Aftalen indeholder desuden bestemmelse om, at aftalen i nogle situationer anses for misligholdt, såfremt Sparbank misligholder aftaler med andre aftalparter vedrørende en række finansielle forpligtelser på mere end DKK 20 mio.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved Københavns Byret, idet Staten dog kan begære tvisten henvist til behandling ved Østre Landsret.

Den Fortsættende Bank vil som følge af Fusionen indtræde i aftalen med Finansiell Stabilitet.

4.8.15 Øvrige kontrakter

ValueInvest Danmark – formidlingsaftale

Spar Nord indgik den 27. marts 2003 en formidlingsaftale med Investeringsforeningen ValueInvest vedrørende salg af investeringsforeningsbeviser i ValueInvest. I henhold til aftalen formidler Spar Nord investeringsforeningsbeviser mod formidlingsprovision.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved de danske domstole.

Codan – samarbejdsaftale

Codan og LOPI indgik i 2000 en aftale, der giver LOPIs medlemmer mulighed for at formidle forsikringer gennem Codan koncernen. Spar Nord (der ikke er medlem af LOPI) tiltrådte den 11. november 2005 denne aftale mod betaling af honorar til LOPI. Sparbank tiltrådte aftalen den 2. maj 2000.

Samtlige parter, herunder også Spar Nord og Sparbank kan opsige aftalen med 12 måneders varsel til ophør ved udgangen af et kalenderår. Spar Nord og Sparbank er derudover berettiget til at opsige aftalen med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned, såfremt der gennemføres væsentlige ændringer i aftalen.

Spar Nord og Sparbank modtager løbende provision fra Codan for formidling af forsikringer under aftalen.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift efter reglerne for Det Danske Voldgiftsinstitut.

SparInvest – formidling af investeringsforeningsandele

Spar Nord indgik den 28. marts 2008 en samarbejdsaftale med ID-SparInvest A/S og SparInvest Fondsmæglerselskab A/S om Spar Nords formidling af andele i investeringsforeninger og -afdelinger, der administreres af ID-SparInvest A/S.

Spar Nord modtager formidlings- og rådgivningshonorar på baggrund af Spar Nords kunders beholdning af andele i investeringsforeninger og -afdelinger, der administreres af ID-SparInvest A/S.

Aftalen kan opsiges af ID-SparInvest A/S og SparInvest Fondsmæglerselskab A/S med 3 måneders varsel, dog kan ID-SparInvest A/S opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i en forenings interesse, jf. Lov om finansiel virksomhed. Aftalen kan opsiges af Spar Nord uden varsel, og uden begrundelse.

Aftalen er underlagt dansk ret og eventuelle tvister skal afgøres ved voldgift efter reglerne for Det Danske Voldgiftsinstitut.

Sparbank er part i en tilsvarende aftale, der således vil blive videreført af Den Fortsættende Bank.

4.9 Væsentlige investeringer

I perioden fra 1. januar 2012 til 30. juni 2012 udgjorde Spar Nord Koncernens investeringer DKK 83 mio., hvoraf DKK 20 mio. kunne henføres til materielle aktiver, DKK 17 mio. til aktier og kapitalandele samt DKK 46 mio. til materielle aktiver i midlertidig besiddelse relateret til leasingudlejning i Spar Nord Leasing.

Spar Nord Koncernens samlede investeringer i regnskabsåret 2011 udgjorde DKK 408 mio., hvoraf DKK 322 mio. kan henføres til investering i materielle aktiver anvendt til leasingudlejning i Spar Nord Leasing A/S, DKK 59 mio. kan henføres til investeringer i øvrige materielle aktiver, herunder domicilejendomme, materiel og inventar, og DKK 4 mio. kan henføres til investering i immaterielle aktiver, herunder software og DKK 23 mio. til aktier og kapitalandele i associerede virksomheder.

I regnskabsåret 2010 udgjorde Spar Nord Koncernens investeringer DKK 592 mio., hvoraf DKK 415 mio. kan henføres til materielle aktiver anvendt til leasingudlejning, DKK 77 mio. til øvrige materielle aktiver og DKK 100 mio. til aktier og kapitalandele i associerede virksomheder.

I regnskabsåret 2009 udgjorde Spar Nord Koncernens investeringer DKK 473 mio., hvoraf DKK 279 mio. kan henføres til materielle aktiver anvendt til leasingudlejning, DKK 61 mio. til øvrige materielle aktiver, DKK 2 mio. til immaterielle aktiver og DKK 131 mio. til aktier og kapitalandele i associerede virksomheder.

Som en konsekvens af salget af Finans Nord Easyfleet A/S og overdragelsen af de fremadrettede aktiviteter i Spar Nord Leasing A/S til Jyske Bank koncernen, forventes Spar Nord Koncernens investeringer i materielle aktiver i de kommende år at være væsentligt lavere end i årene 2009-2011.

Spar Nord Koncernen har i forbindelse med forberedelsen af Fusionen indgået en betinget købsaftale vedrørende Spar Nords køb af 16 ejendomme ejet af Spar Vest Fonden. Ejendommene er på Offentliggørelsesdatoen hovedsageligt udlejet til Sparbank, og inkluderer Sparbanks hovedsæde i Skive. Købsaftalen er betinget af Fusionens gennemførelse. Den Fortsættende Bank vil således på Gennemførelsesdatoen overtage et samlet grundareal på 16 ejendomme fra Spar Vest Fonden, til en samlet købesum på DKK 177 mio. (se afsnit 4.8.6 "Betinget købsaftale vedrørende ejendomme ejet af Spar Vest Fonden" for yderligere oplysninger om købsaftalen). Købesummen for ejendommene er fastsat efter aftale mellem parterne baseret på en vurdering af markedsløjen for de relevante områder og et markedsbaseret afkastkrav. Investeringen i ejendomme fra Spar Vest Fonden foretages med midler fra Spar Nords kapitalberedskab som er beskrevet i afsnit 4.18 "Kapitalressourcer".

Spar Nord Koncernen har ikke herudover væsentlige igangværende investeringer og har på nuværende tidspunkt ikke planlagt andre væsentlige fremtidige investeringer, ud over hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse.

I perioden 1. januar 2012 til 30. juni 2012 udgjorde Sparbank Koncernens investeringer DKK 6 mio., hvoraf DKK 3 mio. kan henføres til materielle aktiver anvendt til leasingudlejning og DKK 3 mio. til øvrige materielle aktiver.

Sparbank Koncernens samlede investeringer i regnskabsåret 2011 udgjorde DKK 250 mio. Heraf kan DKK 140 mio. henføres til investering i investeringsejendomme i datterselskabet Skive Erhvervsinvest A/S, DKK 38 mio. kan henføres til goodwill og kunderelationer vedr. køb af filialer fra det tidligere Fjordbank Mors, DKK 61 mio. kan henføres til investering i materielle aktiver anvendt til leasingudlejning, DKK 9 mio. kan henføres til investeringer i øvrige materielle aktiver, herunder reetableringsforpligtelser, og DKK 2 mio. kan henføres til investering i immaterielle aktiver, herunder software.

I regnskabsåret 2010 udgjorde Sparbank Koncernens samlede investeringer DKK 29 mio. Heraf kan DKK 10 mio. henføres til materielle aktiver anvendt til leasingudlejning, DKK 17 mio. til øvrige materielle aktiver, og DKK 2 mio. til immaterielle aktiver.

I regnskabsåret 2009 udgjorde Sparbank Koncernens investeringer DKK 23 mio. Heraf kan DKK 3 mio. henføres til materielle aktiver anvendt til leasingudlejning, DKK 18 mio. til øvrige materielle aktiver og DKK 2 mio. til immaterielle aktiver.

Som en konsekvens af en større omstrukturering i 2011, hvor blandt andet leasingafdelingen blev lukket ned, således at man fremover kun skulle afvikle og servicere daværende leasing kunder, forventes koncernens investeringer i materielle aktiver i de kommende år at være væsentligt lavere end i 2011 samt noget lavere end årene 2010 og 2011.

Sparbank Koncernen har ingen væsentlige igangværende investeringer, og har på nuværende tidspunkt ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, ud over hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse.

4.10 Den Fortsættende Banks bestyrelse og direktion

Den Fortsættende Bank vil videreføre Spar Nords tostrengede ledelsessystem bestående af en bestyrelse og en direktion, som beskrevet i det følgende.

4.10.1 Spar Nords bestyrelse

Spar Nords bestyrelse har det overordnede ansvar for ledelsen af Spar Nord og fører tilsyn med direktionen. Ledelsesstrukturen indebærer, at bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for Spar Nord Koncernens anliggender. Direktionen udgør øverste, daglige ledelse og skal herved følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Dispositioner, der efter Spar Nords forhold er af usædvanlig art eller stor betydning, kan kun foretages efter særlig bemyndigelse fra bestyrelsen. Bestyrelsen skal endvidere tage stilling til, om Spar Nords kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til Spar Nords drift, samt påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en efter Spar Nords forhold tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen, som består af bestyrelsesmedlemmer, der ikke er medlemmer af direktionen, vælges af Spar Nords generalforsamling med undtagelse af de bestyrelsesmedlemmer, der vælges i henhold til gældende lov om medarbejderrepræsentation i bestyrelsen (pt. 3). Medarbejdere i selskaber, som har flere end 35 medarbejdere, har ret til at vælge bestyrelsesmedlemmer svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af medarbejderne, vælges for fire år ad gangen, og de har samme rettigheder og forpligtelser som de bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 2 år ad gangen, og antallet af sådanne bestyrelsesmedlemmer kan være mellem 4 og 7 (pt. 6). I forbindelse med Fusionen stiller Spar Nords Bestyrelse forslag til Spar Nords generalforsamling om, at Vedtægterne ændres, således at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan udgøre 4-7 medlemmer.

Medlemmerne af bestyrelsen har pligt til at træde tilbage senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år. I henhold til dansk lovgivning kan direktionsmedlemmer ikke samtidig være bestyrelsesmedlemmer i Spar Nord.

Table 4.14 – De nuværende bestyrelsesmedlemmer i Spar Nord pr. Offentliggørelsesdatoen

Navn	Fødselsår	Funktion	Bestyrelsesmedlem siden	Udløb af valgperiode
Torben Frstrup	1951	Formand	2003	2014
Per Nikolaj Bukh	1965	Næstformand	2007	2013
Carsten Normann	1962	Bestyrelsesmedlem	2004	2014
Hans Østergaard	1946	Bestyrelsesmedlem	2009	2013
Ole Skov	1959	Bestyrelsesmedlem	2000	2016
Jannie Skovsen	1965	Bestyrelsesmedlem	2008	2016
Gitte Holmgaard Sørensen	1965	Bestyrelsesmedlem	2012	2016
Kaj Christiansen	1955	Bestyrelsesmedlem	2012	2013
Laila Mortensen	1965	Bestyrelsesmedlem	2012	2014

Forretningsadressen for bestyrelsesmedlemmerne er Skelagervej 15, 9100 Aalborg.

I forbindelse med Fusionen indstiller Spar Nords bestyrelse til generalforsamlingens beslutning, at Fritz Dahl Pedersen vælges som nyt medlem af Den Fortsættende Banks bestyrelse.

Torben Frstrup

Torben Frstrup er født i 1951 og har siden 2004 været formand for Spar Nords bestyrelse. Torben Frstrup er uddannet ingeniør og har endvidere en ledelsesuddannelse fra IMD Business School i Schweiz. Torben Frstrup er administrerende direktør i CUBIC-Modulsystem A/S, og har herudover ledelseserfaring fra en række virksomheder.

Table 4.15 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Torben Frstrup

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand Brønderslev Industrilakering A/S CUBIC Norge AS CUBIC Svenska AB Sjørring Maskinfabrik A/S CUBIC – Modular System Ltd.	Bestyrelsesformand Cabinet System A/S A/S Peder Nielsens Beslagfabrik
Bestyrelsesmedlem CUBIC-Modulsystem A/S Direktør Erik Kauffeldts Fond	Bestyrelsesmedlem Nordjysk Lånefond A/S Dybvad Stållindustri Aalborg Træindustri af 1992 A/S (opløst v. fusion) Spar Nord Fonden Keflico A/S
Direktør CUBIC-Modulsystem A/S Frstrup Holding Aalborg ApS Regulus ApS	Direktør CUBIC-Holding, Brønderslev A/S (opløst ved fusion) AAT Investment A/S Newline A/S Rigmor Nielsens Fond
	Direktør CUBIC-Holding, Brønderslev A/S (opløst ved fusion)

Per Nikolaj Bukh

Per Nikolaj Bukh er født 1965 og har siden 2009 været næstformand i Spar Nords bestyrelse. Per Nikolaj Bukh er uddannet økonom og har endvidere en ph.d. i økonomi. Per Nikolaj Bukh arbejder som professor ved Aalborg Universitet, og har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

Table 4.16 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Per Nikolaj Bukh

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand Ingen	Bestyrelsesformand MBL A/S
Bestyrelsesmedlem Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond Value Spread 1 ApS Jurist- og Økonomforbundets Forlag Holding A/S Padborg Ejendomme ApS P. N. Bukh ApS	Bestyrelsesmedlem Akva Waterbeds A/S Berty A/S Kapitalpleje A/S (opløst ved fusion) Spar Nord Fonden
Direktør P. N. Bukh ApS Danmarksgade 28, Frederikshavn ApS Value Spread 1 ApS	Direktør Berty A/S

Carsten Normann

Carsten Normann er født i 1962 og har været medlem af Spar Nords bestyrelse siden 2004. Carsten Normann er uddannet Cand.merc. i international virksomhedsøkonomi og har endvidere gennemgået bestyrelsesuddannelse for finansielle virksomheder samt opnået bestyrelseslicens fra Board Governance. Carsten Normann er professionelt bestyrelsesmedlem samt CEO og partner i Mayday Invest A/S og har tidligere været administrerende direktør i Dagrofa og Biva.

Tabel 4.17 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Carsten Normann

<u>Nuværende ledelseshverv</u>	<u>Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år</u>
Bestyrelsesformand Whitebrown A/S	Bestyrelsesformand Dreisler Storkøb A/S
Bestyrelsesmedlem Go'on gruppen A/S	Jacodan A/S (opløst ved fusion)
Zap-In Kontorsupermarked A/S	Foodservice Danmark A/S
K/S Laboris I, Horsens	Supergros Danmark A/S
Spar Nord Fonden	Catering Engros A/S
Direktør Cano Holding ApS	Pisiffik A/S
Mayday Invest A/S	Norddata A/S
	KIWI Danmark A/S
	ISO Supermarked A/S (opløst ved fusion)
	Ove Juel Catering A/S
	Dagrofa Detail A/S
	Bestyrelsesmedlem Sügro Danmark A/S
	Dansk Handelsblad A/S
	Dagrofa Finansiering A/S (næstformand)
	Spar Nord Fonden
	Spar Danmark A/S (næstformand)
	Inco Food A/S
	Dansk Erhverv
	EG Retail & Medie A/S
	Direktør SOVI-1109 ApS
	Dagrofa A/S
	CaPa Holding I ApS (opløst ved spaltning)
	Selskabet af 31. august 2010 A/S (under konkurs)
	12. januar 2009 Holding A/S
	BIVA A/S

Hans Østergaard

Hans Østergaard er født i 1946 og har været medlem af Spar Nords bestyrelse siden 2009. Hans Østergaard er uddannet statsautoriseret revisor og har endvidere gennemgået bestyrelsesuddannelse for finansielle virksomheder samt opnået bestyrelseslicens fra Board Governance. Hans Østergaard er professionelt bestyrelsesmedlem.

Tabel 4.18 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Hans Østergaard

<u>Nuværende ledelseshverv</u>	<u>Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år</u>
Bestyrelsesformand C.S. Electric ApS	Bestyrelsesformand Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
C.S. Electric Nord ApS	Flexodan A/S (opløst ved fusion)
HNC Group A/S	Nordjysk Entreprenør - Materiel A/S
C.S.E. Holding A/S	Bestyrelsesmedlem Nordjysk Reservedelslager Aalborg A/S (næstformand)
Bestyrelsesmedlem Dyrlægerne Himmerland Kvæg A/S	Direktør Ingen
Direktør Ingen	

Ole Skov

Ole Skov er født i 1959 og har været medarbejdervalgt medlem af Spar Nords bestyrelse siden 2000. Ole Skov er bankuddannet og uddannet merkonom i regnskab og finansiering og har desuden gennemgået bestyrelsesuddannelse for finansielle virksomheder. Ole Skov er fællestillidsmand i Spar Nord.

Tabel 4.19 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Ole Skov

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand Spar Nord Kreds	Bestyrelsesformand Ingen
Bestyrelsesmedlem Personalefonden i Spar Nord (næstformand) Finansforbundets hovedbestyrelse	Bestyrelsesmedlem Spar Nord Fonden
Direktør Ingen	Direktør Ingen

Jannie Skovsen

Jannie Skovsen er født i 1965 og har været medarbejdervalgt medlem af Spar Nords bestyrelse siden 2008. Jannie Skovsen er bankuddannet og uddannet merkonom. Jannie Skovsen er tillidsmand i Spar Nord.

Tabel 4.20 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Jannie Skovsen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand Ingen	Bestyrelsesformand Ingen
Bestyrelsesmedlem Spar Nord Fonden Spar Nord Kreds (næstformand)	Bestyrelsesmedlem Ingen
Direktør Ingen	Direktør Ingen

Gitte Holmgaard Sørensen

Gitte Holmgaard Sørensen er født i 1965 og har været medarbejdervalgt medlem af Spar Nords bestyrelse siden 2012.

Tabel 4.21 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Gitte Holmgaard Sørensen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand Ingen	Bestyrelsesformand Ingen
Bestyrelsesmedlem Spar Nord Kreds Spar Nord Fonden	Bestyrelsesmedlem Ingen
Direktør Ingen	Direktør Ingen

Laila Mortensen

Laila Mortensen er født i 1965 og har været medlem af bestyrelsen siden 2012. Laila Mortensen er uddannet cand.act. fra Københavns Universitet og har endvidere en lederuddannelse fra IMD Business i Schweiz. Laila Mortensen er adm. direktør for Industriens Pension og har derudover erfaring fra en række andre ledelseshverv i den finansielle sektor.

Tabel 4.22 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Laila Mortensen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand Industriens Pension IT A/S	Bestyrelsesformand Ingen
Bestyrelsesmedlem DSEB (tidligere FUHU) Foreningen PensionsInfo Forsikring & Pension	Bestyrelsesmedlem Industriens Pensions Service A/S
Direktør Industriens Pensionsforsikring A/S Industriens Pension Service A/S Industripension Holding A/S	Direktør Industriens Pension IT A/S

Kaj Christiansen

Kaj Christiansen er født i 1955 og har været medlem af bestyrelsen siden 2012. Kaj Christiansen er uddannet statsautoriseret revisor og adm. direktør for FME, Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S. Før dette var Kaj Christiansen finans- og økonomidirektør hos Danyard A/S.

Tabel 4.23 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Kaj Christiansen

<u>Nuværende ledelseshverv</u>	<u>Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år</u>
Bestyrelsesformand Fonden Arena Nord	Bestyrelsesformand Aktieselskabet af den 28. september 2011
Bestyrelsesmedlem Northern Offshore Services Domus Aqua ApS Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S Spar Nord Fonden Ringvejens Erhvervsinvest A/S	Bestyrelsesmedlem Fonden Tordenskjold i Frederikshavn Danyard Holding A/S Domus Aqua A/S Danyard Aalborg A/S
Direktør Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S Komplementaranpartsselskabet Værftsvej Kommanditaktieselskabet Østre Havn Bangsbo Invest ApS K/S Værftsvej 23, Aalborg Østre Havn Aalborg ApS Fonden Kattegat Silo	Direktør Danyard A/S

Fritz Dahl Pedersen

Fritz Dahl Pedersen er født i 1955 og har siden 2007 været næstformand i Sparbanks bestyrelse. Fritz Dahl Pedersen er uddannet indenfor økonomi og salg. Fritz Dahl Pedersen arbejder som automobilforhandler, og har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

Tabel 4.24 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Fritz Dahl Pedersen

<u>Nuværende ledelseshverv</u>	<u>Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år</u>
Bestyrelsesformand Ingen	Bestyrelsesformand Ingen
Bestyrelsesmedlem Sparbank Fritz Dahl Pedersen Holding ApS Bolette og Fritz Dahl Pedersen Ejendomsselskab ApS Spar Vest Finans A/S Dahl Pedersen Holding ApS Spar Vest Fonden SVF Ejendomsservice A/S Spar vest Tyskland A/S Spar Vest Grønland A/S	Bestyrelsesmedlem Kulturcenter Limfjord Ejendomme A/S
Direktør Fritz Dahl Pedersen Holding ApS Bolette og Fritz Dahl Pedersen Ejendomsselskab ApS Fritz Dahl Pedersen Biler ApS	Direktør Ingen

4.10.2 Spar Nord's direktion

Spar Nord's direktion forestår den daglige ledelse af Spar Nord Koncernen inden for de rammer, der udstikkes i forretningsordningen for Spar Nord's direktion.

Table 4.25 – De nuværende medlemmer af Spar Nord's direktion pr. Offentliggørelsesdatoen

Navn	Fødselsår	Funktion	Har besiddet erhvervet siden
Lasse Nyby	1960	Administrerende direktør	2000
John Lundsgaard	1964	Bankdirektør	2000
Lars Møller	1957	Bankdirektør	2000

I forbindelse med Fusionen indtræder den administrerende direktør i Sparbank, Bent Jensen, som bankdirektør i Den Fortsættende Banks direktion, ligesom den anden direktør i Sparbank får tilbudt ansættelse i Den Fortsættende Bank.

Forretningsadressen for medlemmerne af Spar Nord's Direktion er Skelagervej 15, 9100 Aalborg.

Lasse Nyby

Lasse Nyby er født i 1960 og tiltrådte som administrerende direktør i Spar Nord i 2000. Lasse Nyby er bankuddannet og har herudover en HD i regnskabsvæsen samt en lederuddannelse fra INSEAD i Frankrig. Lasse Nyby har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

Table 4.26 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Lasse Nyby

Nuværende ledelseshverv	Fatrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand	Bestyrelsesformand
Regionale Bankers Forening	Finanssektorens Pensionskasse
Erhvervsinvest Nord A/S	Bestyrelsesmedlem
SN Finans Nord AB	Totalkredit A/S
Spar Nord Ejendomsselskab A/S	Easyfleet A/S
Spar Nord Leasing A/S	Erhvervsinvest Management A/S
JSNA Holding A/S	Direktør
Komplementarselskabet Advizer ApS	Spar Nord's Pensionskasse
Bestyrelsesmedlem	
Finans Nord Cross Border A/S	
Nykredit Holding A/S	
Finansrådet	
Pras A/S	
Vækst-Invest Nordjylland A/S	
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	
Direktør	
Ingen	

John Lundsgaard

John Lundsgaard er født i 1964 og tiltrådte som bankdirektør i Spar Nord i 2000. John Lundsgaard er bankuddannet og har en Master i Business Administration (MBA). John Lundsgaard har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

Table 4.27 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for John Lundsgaard

Nuværende ledelseshverv	Fatrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand	Bestyrelsesformand
Høgsberg Assurance Service A/S	Komplementarselskabet NFIT A/S
Skandinavisk Data Center A/S	Nordisk Finans IT P/S
Factor Insurance Brokers A/S	Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem	Finanssektorens Pensionskasse
letpension A/S	Bankpension Livs- og Pensionsforsikringselskab A/S
Spar Nord Ejendomsselskab A/S	Maestro Business Group A/S
Datakomm A/S	letpension IT A/S (opløst ved fusion)
FA Finanssektorens Arbejdsgiverforening	Direktør
Direktør	Spar Nord's Pensionskasse
Ingen	

Lars Møller

Lars Møller er født i 1957 og tiltrådte som bankdirektør i Spar Nord i 2000. Lars Møller er bankuddannet og har en lederuddannelse fra INSEAD i Frankrig. Lars Møller har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

Tabel 4.28 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Lars Møller

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand	Bestyrelsesformand
BI Holding A/S	Ingen
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
BI Management A/S	Ingen
Bestyrelsesmedlem	Direktør
DLR Kredit A/S	Ingen
BankInvest Private Equity A/S (næstformand)	
Spar Nord Ejendomsselskab A/S	
Erhvervsinvest Nord A/S	
Direktør	
Ingen	

I forbindelse med Fusionen udpeger Spar Nords Bestyrelse Bent Jensen, administrerende direktør i Sparbank som nyt medlem af direktionen i Den Fortsættende Bank.

Bent Jensen

Bent Jensen er født i 1960 og tiltrådte som administrerende direktør i Sparbank i 2011. Bent Jensen er uddannet på Forsikringshøjskolen, og har en HD i afsætning samt en Master i Business Administration (MBA) fra Henley Management College, London. Bent Jensen har tidligere fungeret som marketingchef, privatdirektør, områdedirektør og bankdirektør i Sparbank. Bent Jensen har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

Tabel 4.29 – Nuværende og fratrådte ledelseshverv for Bent Jensen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
Bestyrelsesformand	Bestyrelsesformand
Ingen	Ingen
Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem
Skive Erhvervsinvest A/S	
EgnsINVEST Holding A/S	Skive Smede & Maskinteknik A/S
Factor Insurance Brokers A/S	Direktør
Garanti Invest A/S	Ingen
EgnsINVEST Management A/S	
EgnsINVEST Ejendomme A/S	
Høgsberg Assurance Service A/S	
Direktør	
Ingen	

4.10.3 Erklæring om slægtskab

Der eksisterer Spar Nord bekendt intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse, medlemmerne af Spar Nords Direktion, Fritz Dahl Pedersen eller Bent Jensen.

4.10.4 Erklæring om domme, anklager og interessekonflikter

Inden for de seneste fem år har ingen af medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse, medlemmerne af Spar Nords Direktion, Fritz Dahl Pedersen eller Bent Jensen 1) været dømt for svingagtige lovetrædelser eller 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 3) blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Inden for de seneste fem år har hverken medlemmer af Spar Nords Bestyrelse, medlemmer af Spar Nords Direktion, Fritz Dahl Pedersen eller Bent Jensen deltaget i direktionen eller bestyrelsen, tilsynsorganer eller været ledende medarbejder i et selskab, som har indledt konkursbehandling eller anden bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra Carsten Normann, som er registreret som direktør i Selskabet af 31. august 2010 A/S under konkurs.

Der foreligger ingen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse, medlemmerne af Spar Nords Direktion, Fritz Dahl Pedersen eller Bent Jensen og disse personers personlige interesser eller andre pligter.

Den Forsættende Bank er ikke bekendt med, at medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse, medlemmerne af Spar Nords Direktion, Fritz Dahl Pedersen eller Bent Jensen er blevet udnævnt i henhold til en aftale eller overenskomst med Den Forsættende Banks større aktionærer, kunder, leverandører eller andre parter.

4.10.5 Begrænsninger i værdipapirhandel

Der er ikke pålagt begrænsninger i handel med Spar Nords aktier foretaget af medlemmer af Spar Nords bestyrelse eller direktion, medmindre andet er bestemt ved lov og retningslinjerne i Spar Nord Koncernens interne regler. Spar Nord Koncernens interne regler indeholder ikke usædvanlige restriktioner.

4.11 Vederlag og goder

4.11.1 Vederlag i finansielle virksomheder

I forbindelse med vedtagelsen af bankpakkerne blev der indført visse begrænsninger vedrørende incitaments aflønning til medlemmer af ledelsen i finansielle virksomheder.

I december 2010 og august 2011 blev Lov om finansiell virksomhed ændret blandt andet med henblik på at implementere bestemmelserne i direktiv 2010/76/EU om aflønningspolitikker. Disse bestemmelser er senest revideret ved Finanstilsynets udstedelse af bekendtgørelse nr. 122 af 7. februar 2012 om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder.

Bestemmelserne har medført begrænsninger med hensyn til incitaments aflønning i finansielle virksomheder, herunder i Spar Nord. Begrænsningerne betyder blandt andet, at finansielle virksomheder eller finansielle holdingselskaber ikke må betale vederlag til medlemmerne af deres bestyrelse og direktion i form af variable aflønningselementer, herunder aktieoptioner og warrants, der overstiger 50% af det faste grundlæggende vederlag, herunder pension, dog kun 20% såfremt virksomheden modtager statsstøtte, og bestyrelse og direktion må højst modtage aktieoptioner eller lignende instrumenter svarende til 12,5% af det grundlæggende vederlag, herunder pension.

Der er yderligere et krav om, at mindst 50% af den variable løn skal bestå af aktier eller aktiebaserede instrumenter i den finansielle virksomhed eller dennes modervirksomhed, dog er variabel løn under DKK 100.000 som udgangspunkt undtaget herfor. Desuden skal en væsentlig del af de variable aflønningselementer udskydes i fire år og må kun udbetales, hvis de finansielle virksomheder opfylder lovgivningens krav med hensyn til solvens og kapital på tidspunktet for udbetalingen. Hvis variable aflønningselementer er udbetalt på baggrund af oplysninger om resultater, og hvis sådanne oplysninger senere viser sig at være forkerte, er de finansielle virksomheder berettigede til at kræve, at den variable aflønning betales tilbage, dog forudsat at den person, som aflønningen er udbetalt til, har modtaget den i ond tro med hensyn til oplysningernes korrekthed.

Der gælder lignende regler for ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (såkaldte risikotagere).

Der gælder yderligere begrænsninger med hensyn til incitaments aflønning for finansielle virksomheder, der har modtaget Statslige Hybridlån i henhold til Bankpakke II eller har udstedt obligationer i henhold til Overgangsordningen. For sådanne finansielle virksomheder gælder det, at variabel aflønning, der er betalt til medlemmer af direktionen, herunder aktieoptioner og warrants, ikke må overstige 20% af det faste grundlæggende vederlag, herunder pension, og at finansielle virksomheder ikke må indføre nye eller forny eksisterende vederlagsordninger med aktieoptioner og lignende. Disse yderligere begrænsninger på incitaments aflønning gælder indtil alle beløb, der skal betales i henhold til det Statslige Hybridlån, herunder renter og omkostninger, er tilbagebetalt fuldt ud, annulleret eller konverteret til egenkapital, eller Staten har overdraget alle obligationer tegnet i forbindelse med udbetaling af det Statslige Hybridlån og således er ophørt med at være kreditor for hele eller en del af lånet. Spar Nord har udstedt obligationer i henhold til Overgangsordningen og har modtaget Statsligt Hybridlån i form af Spar Nords Statslige Hybridlån.

Spar Nord Koncernen overholder de ovenfor beskrevne begrænsninger.

4.11.2 Vederlag til Spar Nords bestyrelse

Spar Nords bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsprogrammer eller performanceafhængig aflønning. Spar Nords bestyrelses basishonorar fastsættes på et niveau, som anses for at være

markedskonformt ud fra en betragtning af de kompetence- og ressourcemæssige krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsesformanden modtager et honorar svarende til to og en halv gange basishonoraret, mens næstformanden modtager et honorar svarende til halvanden gange basishonoraret. Ud over basishonoraret ydes et udvalghonorar til medlemmerne af bestyrelsens revisionsudvalg.

Der er ikke indgået aftaler med medlemmer af Spar Nords bestyrelse, og bestyrelsesmedlemmerne er ikke berettiget til fratrædelsesgodtgørelse.

Ingen medlemmer af Spar Nords bestyrelse har indgået tjenestekontrakter med Spar Nords datterselskaber.

Nedenstående tabel viser bestyrelsesmedlemmernes generalforsamlingsgodkendte vederlag for regnskabsåret 2011, hvilket tillige er det forventede vederlag for regnskabsåret 2012. Opgørelsen omfatter vederlag i perioden fra den 1. januar 2012 til den 18. april 2012 til Niels Kristian Kirketerp og Jan Høholt Jensen, der begge udtrådte af Spar Nords bestyrelse i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 18. april 2012.

Tabel 4.30 – Bestyrelsesmedlemmers vederlag for regnskabsåret 2011

Navn	DKK. mio	
Torben Frstrup	0,5	
Per Nikolaj Bukh	0,4	
Carsten Normann	0,2	
Hans Østergaard	0,3	
Jannie Skovsen	0,2	
Ole Skov	0,2	
Laila Mortensen		Tiltrådt 2012
Kaj Christiansen		Tiltrådt 2012
Gitte Holmgaard Sørensen		Tiltrådt 2012
Per Søndergaard (fratrådt 20. december 2011)	0,2	Fratrådt 2011
Niels Kristian Kirketerp	0,2	Fratrådt 2012
Jan Høholt Jensen	0,3	Fratrådt 2012

4.11.3 Vederlag til Spar Nords direktion

Spar Nords direktion er ansat på kontraktbasis, og der sker en årlig vurdering af kontraktens vilkår, herunder aflønningen. Direktionsmedlemmernes samlede lønpakke tilstræbes af Spar Nords bestyrelse sammensat med udgangspunkt i markedspraksis og på et niveau, som gør det muligt for Spar Nord at tiltrække og fastholde en kompetent direktion.

Spar Nords direktions aflønning består af fast løn og pension samt fri bil og telefon. Spar Nords direktion modtager ikke variable lønandele. De nuværende direktionsmedlemmer har ved opsigelse fra Spar Nord Koncernens side et opsigelsesvarsel på ét år samt ret til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til to års løn, medmindre der foreligger misligholdelse af ansættelseskontrakten fra direktionsmedlemmets side. Direktionsmedlemmerne har ved opsigelse fra direktionsmedlemmets egen side seks måneders opsigelsesvarsel, og ingen ret til godtgørelse. Spar Nords direktion har ret til pension fra den 1. måned efter det fyldte 60 år med 6 måneders varsel og er i den forbindelse berettiget til pensionsbetalinger indtil det fyldte 64 år.

Spar Nord er også forpligtet til at udbetale løn til en direktør i 36 måneder i tilfælde af fusion eller overtagelse, hvor den pågældende direktør ikke indgår i direktionen i den fortsættende enhed, og der ikke kan tilbydes direktøren en relevant stilling med en løn som den hidtidige, og direktøren ikke ophæver eller opsiger sin kontrakt.

Direktionsmedlemmers honorarer fra eksterne bestyrelsesposter modregnes i lønnen.

For så vidt angår de til Spar Nords Direktion tildelte aktieoptioner henvises der til afsnit 4.1.14 "Warrants og aktieoptioner" for en beskrivelse deraf.

Ingen medlemmer af Spar Nords Direktion har indgået tjenestekontrakter med Spar Nords datterselskaber.

Table 4.31 – Spar Nords direktionsmedlemmers vederlag for regnskabsåret 2011

DKK mio.	Lasse Nyby	John Lundsgaard	Lars Møller
Grundløn	3,3	3,0	2,9
- modtagne honorarer i forbindelse med bestyrelsesposter	0,5	0,6	0,5
Bankens udgift, grundløn	2,8	2,4	2,4
Pension	0,4	0,3	0,3
I alt	3,2	2,7	2,7

Der er foretaget hensættelse til sandsynligheden for Spar Nords Direktions eventuelle udnyttelse af de særlige vilkår ved fratrædelse i forbindelse med overgang til pension. Hensættelsen androg DKK 0,7 mio. pr. 31. december 2011.

I forbindelse med Fusionen indtræder Bent Jensen pr. Gennemførelsesdatoen i Den Fortsættende Banks direktion på vilkår svarende til de vilkår, der gælder for Spar Nords direktion, og på et tilsvarende lønniveau som øvrige bankdirektører i Spar Nord. I sin nuværende direktørkontrakt med Sparbank er Bent Jensen i tilfælde af kontrolskifte berettiget til at anse sig selv som opsagt, medmindre han fortsætter som adm. direktør og er i så fald berettiget til en engangskompensation på 12 måneders vederlag, ligesom han er berettiget til 12 måneders vederlag i tilfælde af opsigelse, der ikke er begrundet i direktørens forhold. I forbindelse med Bent Jensens tiltræden som bankdirektør i Spar Nord er disse vilkår videreført således, at Bent Jensen i perioden 1. november 2013 til 31. oktober 2014 er tillagt samme vilkår, uanset om en eventuel opsigelse måtte blive meddelt af Bent Jensen eller Spar Nord.

4.12 Spar Nords bestyrelse og direktions arbejdspraksis

4.12.1 Spar Nords bestyrelses arbejdspraksis

Det er bestyrelsens opgave og ansvar at forestå den overordnede ledelse af Spar Nord Koncernen herunder udøve kontrol med direktionens arbejde samt udvikle og fastlægge hensigtsmæssige strategier.

I henhold til Vedtægterne skal bestyrelsen bestå af mindst fire og højst seks generalforsamlingsvalgte medlemmer. Ud over de generalforsamlingsvalgte medlemmer har medarbejderne i Spar Nord Koncernen ret til at vælge et antal medarbejderrepræsentanter svarende til halvdelen af det antal medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for to år ad gangen, og medarbejderrepræsentanterne vælges for fire år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Medlemmerne af bestyrelsen har pligt til at træde tilbage senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed må et medlem af bestyrelsen ikke også være medlem af direktionen. De nuværende bestyrelsesmedlemmer har været bestyrelsesmedlemmer som det fremgår nedenfor.

Table 4.32 – År for valg til bestyrelsen og udløb af valgperiode for de nuværende bestyrelsesmedlemmer

	Valgt til bestyrelsen	Udløb af valgperiode
Torben Frstrup	2003	2014
Per Nikolaj Bukh	2007	2013
Carsten Normann	2004	2014
Hans Østergaard	2009	2013
Ole Skov	2000	2016
Jannie Skovsen	2008	2016
Gitte Holmgaard Sørensen	2012	2016
Kaj Christiansen	2012	2013
Laila Mortensen	2012	2014

Efter den ordinære generalforsamling vælger medlemmerne af bestyrelsen af deres midte en formand og en næstformand.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er repræsenteret. Alle beslutninger vedtages med simpelt stemmeflertal. Står stemmerne lige, gør formandens eller i dennes forfald næstformandens stemme i henhold til bestyrelsens forretningsorden udslaget. Ved ansættelse og afskedigelse af direktionsmedlemmer, revisionschef, økonomidirektør, kreditdirektør samt direktøren for Handels- og Udlandsområdet kræves dog, at mindst halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer stemmer for.

Som udgangspunkt deltager direktionsmedlemmerne i bestyrelsesmøderne. Bestyrelsen har i 2012 afholdt 10 ordinære bestyrelsesmøder, 8 ekstraordinære bestyrelsesmøder, et konstituerende møde og et strategiseminar. Bestyrelsen har i 2011 afholdt 11 ordinære bestyrelsesmøder, 5 ekstraordinære bestyrelsesmøder, et konstituerende møde, et strategiseminar samt 3 møder med formændene for de lokale bankråd.

Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen må ikke være til stede under drøftelser om deres egne konti og faciliteter eller under drøftelser om konti og faciliteter, der er stillet til rådighed for en virksomhed, i hvilken de er medlem af bestyrelsen eller direktionen, eller under drøftelser vedrørende retssager mod dem. Dette gælder også drøftelser vedrørende andre forhold, hvis et medlem af bestyrelsen eller direktionen har en betydelig interesse, som kan stride mod Spar Nord Koncernens interesser. Endelig må direktionen ikke være til stede, hvis bestyrelsen ønsker at drøfte Spar Nords forretning uden deres tilstedeværelse.

De eksterne revisorer og den interne revisionschef har altid ret til at deltage i bestyrelsesmøder under behandling af sager, der har betydning for revisionen eller aflæggelse af regnskabet. De eksterne revisorer og den interne revisionschef har pligt til at deltage i bestyrelsesmøder, der behandler sådanne sager, hvis et bestyrelsesmedlem anmoder om dette. Øvrig deltagelse sker efter aftale med bestyrelsesformanden.

Bestyrelsen holdes løbende orienteret om revisorernes arbejde på baggrund af revisionsprotokollater fremlagt for bestyrelsen, og bestyrelsen foretager en vurdering af dette arbejde i forbindelse med underskrivningen af disse protokollater.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen 1) fastsætte og løbende overveje, hvilke forretningsaktiviteter, Spar Nord skal udføre, 2) identificere og kvantificere Spar Nords risikoprofil, herunder vurdere de risici, Spar Nord må påtage sig og 3) etablere interne politikker for styringen af Spar Nords forretningsaktiviteter og risikoprofil. På baggrund af Spar Nords risikoprofil og interne politikker skal bestyrelsen udarbejde skriftlige retningslinjer for direktionen. Disse retningslinjer skal som minimum indeholde følgende:

- rammerne for de risici, som direktionen må pålægge Spar Nord, de principper, som definerer de forskellige typer risici;
- de transaktioner, som direktionen må udføre uden bestyrelsens godkendelse
- proceduren for direktionens rapportering til bestyrelsen med hensyn til de risici, der er forbundet med Spar Nords aktiviteter

Forretningsordenen indeholder de oplysninger, der kræves i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

4.12.2 Spar Nords direktions arbejdspraksis

I henhold til Vedtægterne skal direktionen lede Spar Nords daglige forretninger og bestå af mindst et og højst fem medlemmer. Forretningsorden for direktionen fastsættes af Spar Nords bestyrelse, og efter denne har Spar Nords bestyrelse bestemt, at direktionen skal bestå af 3-5 medlemmer.

De nuværende direktionsmedlemmer har haft deres nuværende stilling som det fremgår nedenfor.

Tabel 4.33 – Direktionsmedlemmernes titel og tiltrædelsesår for nuværende stilling

	Titel	Nuværende stilling siden
Lasse Nyby	Adm. direktør	2000
John Lundsgaard	Bankdirektør	2000
Lars Møller	Bankdirektør	2000

I forbindelse med Fusionen indtræder Sparbanks administrerende direktør, Bent Jensen, i Den Fortsættende Banks direktion som bankdirektør.

Direktionens opgaver omfatter følgende:

- kompetent varetagelse af den daglige ledelse af Spar Nord Koncernen,
- styring af Spar Nord Koncernens kreditrisiko, herunder kreditbevillinger på op til DKK 60 mio. for eksisterende kunder og DKK 30 mio. for nye kunder,
- udarbejdelse af politikker for og styring af Spar Nord Koncernens markedsrisici og likviditetsberedskab,
- styring af Spar Nord Koncernens likviditetsrisiko,
- bevilling af lines til indenlandske pengeinstitutter vedrørende placerings- og afviklingsrisiko ved handel med rente-, aktie-, råvare- og valutarelaterede produkter,

- rapportering til bestyrelsen,
- ansvar for at sikre, at bogføring og kapitalforvaltning foregår på en fornuftig og forsvarlig måde,
- udarbejdelse af udkast til årsregnskaber, halvårsregnskaber og kvartalsregnskaber og
- fremlæggelse af sager for bestyrelsen og udførelse af bestyrelsens specifikke anmodninger.

4.12.3 Udvalg, herunder revisions- og aflønningsudvalg

Spar Nords bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forberede bestyrelsens behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner.

Udvalget består af tre medlemmer, heraf et medlem, som i lovens forstand besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold, og som desuden er uafhængig.

Revisionsudvalget består pr. Offentliggørelsesdatoen af Hans Østergaard (formand), Per Nikolaj Bukh og Ole Skov.

Herudover har Spar Nords bestyrelse nedsat et vederlagsudvalg med to medlemmer. Vederlagsudvalget har til opgave at forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens behandling af emner vedrørende aflønning, herunder Spar Nord Koncernens vederlagspolitik.

Vederlagsudvalget består pr. Offentliggørelsesdatoen af Torben Fristrup og Per Nikolaj Bukh.

4.12.4 Ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer

Der er mellem Spar Nords bestyrelse og direktion indgået en skriftlig aftale (§ 70-instruksen), som beskriver Spar Nords direktionens dispositionsmuligheder. Spar Nords bestyrelse fastsætter de overordnede politikker, mens Spar Nords direktion er ansvarlig for Spar Nord Koncernens daglige ledelse.

Risikostyring i forskellige former er et jævnlige tilbagevendende punkt på Spar Nords bestyrelses dagsorden, og Spar Nord Koncernen har implementeret en række procedurer og systemer, der har til formål at sikre, at risici identificeres og bearbejdes hensigtsmæssigt og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Spar Nords bestyrelse forholder sig årligt til organisation, fokusområder og ressourceanvendelse på området, ligesom Bestyrelsen hvert år forholder sig til en vurdering af risikoen for besvigelser i alle forretningsområder.

Risikostyring og kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse

Det overordnede ansvar for Spar Nord Koncernens risikostyring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er forankret i Spar Nords bestyrelse og direktion. Spar Nords bestyrelse og direktion er sammensat således, at relevante kompetencer vedrørende interne kontroller og risikostyring i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen er til stede.

Spar Nords bestyrelse godkender de overordnede politikker, procedurer og kontroller, herunder en detaljeret årsplan for såvel intern revision som compliance-funktionen. Der foreligger politikker, manualer og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder forretningsgang for regnskabsaflæggelsen, en forretningsgang for økonomifunktionen og andre centrale funktioner samt en IT-sikkerhedspolitik.

4.12.5 Erklæring om god selskabsledelse

Spar Nord bakker op om arbejdet med at fremme god selskabsledelse og har således valgt at følge langt hovedparten af de seneste anbefalinger fra Komitéen for god selskabsledelse ("Anbefalingerne"), samt de supplerende anbefalinger fra Finansrådet. Spar Nords bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger efter 'følg eller forklar'-princippet. Nedenstående forklaringer gives på de områder, hvor Spar Nord ikke følger Anbefalingerne.

Valgperiode

Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan, er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling (Anbefalingerne pkt. 5.9.1). Spar Nord følger ikke denne anbefaling, idet Spar Nords bestyrelsesmedlemmer vælges for to år ad gangen. Valgperioden er forskudt, således at tre bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Med en valgperiode på to år og med forskydningen ønsker bestyrelsen at sikre den nødvendige kontinuitet i bestyrelsens arbejde.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Det anbefales at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg, som har til opgave at (i) beskrive de kvalifikationer, der kræves for at besidde en post i ledelsen, hvor meget tid der skønnes at måtte afsættes til varetagelsen af de enkelte poster i ledelsen, samt hvilken kompetence, viden og erfaring der findes i ledelsen, (ii) årligt vurdere ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater, samt anbefale eventuelle ændringer til ledelsen, (iii) årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring, samt at rapportere til bestyrelsen herom, og (iv) indstille til det øverste ledelsesorgan forslag til kandidater til ledelsesorganerne (Anbefalingerne pkt. 5.10.7). Spar Nord følger ikke denne anbefaling, idet de pågældende opgaver varetages af Spar Nords bestyrelse. Udvælgelse og indstilling sker i en gennemsigtig og formel proces og i samarbejde med formændene for de lokale bankråd.

Ledelsens vederlag

Spar Nord følger Anbefalingerne, og det skal i den sammenhæng understreges, at aktiebaseret aflønning af Spar Nords ledelse blev sat i bero i forbindelse med Spar Nords deltagelse i Bankpakke I. Efter Spar Nords nuværende vederlagspolitik kan der ikke etableres incitamentsaflønningsprogrammer.

Revision

Det anbefales, at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst én gang årligt mødes med revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan (Anbefalingerne pkt. 9.1.3). Spar Nord følger denne anbefaling delvist, idet Spar Nords bestyrelse hvert år vurderer, hvorvidt der er behov for et møde med revisor, hvor Spar Nords direktion ikke deltager.

4.12.6 Retningslinjer for incitamentsaflønning

Spar Nord har som følge af deltagelsen i Bankpakke I suspenderet alle yderligere tildelinger under igangværende incitamentsaflønningsprogrammer.

Efter Spar Nords nuværende vederlagspolitik kan der ikke etableres incitamentsaflønningsprogrammer, og en eventuel indførelse af nye incitamentsaflønningsprogrammer samt principperne herfor skal godkendes af generalforsamlingen.

Der henvises i øvrigt til afsnit 4.11 "Vederlag og goder".

4.13 Medarbejdere

4.13.1 Oversigt over ansatte

Pr. Offentliggørelsesdatoen havde Spar Nord Koncernen i alt 1.351 medarbejdere og Sparbank Koncernen havde 324 medarbejdere.

Tabel 4.34 – Antal fuldtidsansatte medarbejdere i hvert af Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens forretningssegmenter

	Pr. 30. juni				Pr. 31. december			
	2012	2011	2010	2009	2012	2011	2010	2009
Spar Nord Koncernen					Sparbank Koncernen			
Spar Nords Lokale Banker	931	959	931	995	Fillialer	230	237	234
Handels- og Udlandsområdet	73	73	73	67	Øvrige forretningsområder	56	59	61
Øvrige områder	324	323	356	361	Øvrige stabsfunktioner	49	54	60
Fortsættende aktiviteter	1.328	1.355	1.360	1.423	Fortsættende aktiviteter	335	350	355
Spar Nord Leasing A/S					Nedlagte områder	0	0	0
(Ophørende aktiviteter)	23	42	111	107				115
I alt	1.351	1.397	1.471	1.530	I alt	335	350	355

Der indgås for såvel Spar Nord Koncernen som Sparbank Koncernen overenskomster med Finansforbundet.

4.13.2 Aflønningsprogrammer for medarbejdere

I perioden fra år 2005 til 2007 var Spar Nord Koncernens direktørgruppe (Spar Nords direktion, direktører for forretningssegmenter, øvrige direktører og stabschefer), i alt 52 personer, hvoraf de 3 indgik i Spar Nords direktion, omfattet af et incitamentsprogram baseret på aktieoptioner. Aktieoptionerne blev tildelt på baggrund af de opnåede resultater i 2005, 2006 og 2007, og de tildelte aktieoptioner kunne tidligst udnyttes efter tre år, og skulle senest være udnyttet 5 år efter tildeling, i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter. Den maksimale årlige tildeling af aktieoptioner var 930.000. Aktieoptionernes exercisekurs var fastsat som et simpelt gennemsnit af "kurs alle handler" 5 handelsdage før og 5 handelsdage efter offentliggørelse af årsrapport for den pågældende tildelingsperiode.

De sidste aktieoptioner kan udnyttes senest 7. marts 2013. Exercisekursen på de endnu ikke udnyttede aktieoptioner er DKK 102 for aktieoptioner tildelt i 2008 på baggrund af 2007 resultatet. Tildelte aktieoptioner berøres ikke af deltagerens fratrædelse. De tildelte aktieoptioner kan som hovedregel ikke overdrages. Der gælder særlige bestemmelser ved død.

Der er pt. ikke planer om etablering af nye aktieoptionsprogrammer.

Spar Nord Koncernens øvrige medarbejdere har i samme periode fra 2005 til 2007 kunnet erhverve gratisaktier for op til DKK 8.000 gennem et centralt bonusprogram. Tildelingen skete efter almene og kendte objektive kriterier, relateret til Spar Nord Koncernens og de enkelte forretningsenheders opfyldelse af finansielle og ikke-finansielle mål. Aktierne er bundet i 7 år fra tildelingsåret.

Herudover har Spar Nord Koncernens medarbejdere i en årrække, senest i 2011, haft mulighed for at deltage i lønpakker, hvor en del af bruttolønnen konverteres til aktier i Spar Nord. Tildelingen af aktier i Spar Nord er sket hvert kvartal.

I 2007, 2008 og 2009 havde medarbejdere i Spar Nord Koncernen, med undtagelse af medarbejdere i SN Finans Nord AB, mulighed for at konvertere en del af lønnen til medarbejderobligationer i Spar Nord. Medarbejderobligationerne blev udstedt 10. december 2007, 2008 og 2009, med udløb henholdsvis 10. januar 2013, 2014 og 2015.

Obligationerne forrentes med mindsterenten, dog for obligationer udstedt i 2009 med mindsterenten plus 0,5 procentpoint, og kan ved udløb indfries til kurs 100. Obligationerne er båndlagt og kan således ikke sælges, pantsættes eller på anden måde disponeres over før udløb. Obligationerne udgjorde pr. 31. december 2011 et samlet nominelt beløb på DKK 65 mio.

I Sparbank er der i alt 25.000 udestående aktieoptioner, som blev tildelt øvrige ledende medarbejdere i 2008. Disse optioner skal udnyttes senest 1. april 2015. Aktieoptionernes exercisekurs er DKK 282,19 pr. aktie. Tildelte aktieoptioner bortfalder ved deltagerens opsigelse. De tildelte aktieoptioner kan som hovedregel ikke overdrages. Der gælder særlige bestemmelser ved død.

Ved Fusionen konverteres de udestående aktieoptioner til aktieoptioner i Spar Nord, således at hver option giver ret til at tegne to nye aktier i Spar Nord á nom. DKK 10, svarende til samlet 50.000 nye aktier i Spar Nord á nom. DKK 10 til en exercisekurs på DKK 141,10 pr. aktie i Spar Nord á nom. DKK 10.

I 2008 og 2009 havde medarbejdere i Sparbank mulighed for at konvertere en del af lønnen til medarbejderobligationer.

Medarbejderobligationerne blev udstedt 19. december 2008 og 23. december 2009 med udløb henholdsvis 2. januar 2014 og 2015.

Obligationerne forrentes med enhedsprioritetsrenten på udstedelsesdagen (hhv. 5,2% og 3,65%), og kan ved udløb indfries til kurs 100. Obligationerne er båndlagt og kan således ikke sælges, pantsættes eller på anden måde disponeres over før udløb.

I forbindelse med overtagelse af filialer og medarbejdere fra Fjordbank Mors har Sparbank overtaget forpligtelsen for medarbejderobligationer udstedt i 2007, 2008 og 2009 med udløb 2. januar hvert år i 2013, 2014 og 2015.

Obligationer udstedt i 2007 og 2008 forrentes med 6%, og obligationer udstedt i 2009 med 4%, og kan ved udløb indfries til kurs 100. Obligationerne er båndlagt og kan således ikke sælges, pantsættes eller på anden måde disponeres over før udløb.

Obligationerne udgjorde pr. 31. december 2011 et samlet nominelt beløb på DKK 9,2 mio.

4.13.3 Besiddelser af værdipapirer

Tabel 4.35 – Spar Nords Bestyrelse og Direktions besiddelser af aktier og aktieoptioner i Spar Nord og Sparbank pr. Offentliggørelsesdatoen

	Antal Spar Nord aktier (stk.)	Antal Spar Nord aktieoptioner (stk.)	Antal Sparbank aktier (stk.)
Bestyrelsen			
Torben Frstrup	31.500	0	0
Per Nikolaj Bukh	16.200	0	0
Carsten Normann	2.760	0	0
Hans Østergaard	4.000	0	0
Ole Skov	7.054	0	0
Jannie Skovsen	4.938	0	0
Gitte Holmgaard Sørensen	2.708	0	0
Kaj Christiansen	7.801	0	0
Laila Mortensen	0	0	0
Bestyrelsens besiddelser i alt	76.961	0	0
Direktionen			
Lasse Nyby	48.064	67.078	0
John Lundsgaard	61.600	67.078	0
Lars Møller	60.960	67.078	0
Direktionens besiddelser i alt	170.624	201.234	0
Bestyrelsens og direktionens besiddelser i alt	247.585	201.234	0

Som det fremgår af ovenstående besidder Spar Nords Bestyrelse og Direktion pr. Offentliggørelsesdatoen i alt 247.585 Aktier, svarende til 0,22% af Spar Nords aktiekapital.

Endvidere er der tildelt i alt 201.234 aktieoptioner til Spar Nords Direktion pr. Offentliggørelsesdatoen, svarende til 0,18% af Spar Nords aktiekapital.

For udestående aktieoptioner tildelt Spar Nords Direktion pr. Offentliggørelsesdagen udgør den gennemsnitlige restløbetid 0,2 år (2010: 0,8 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet DKK 92,5 - 139,1 pr. option (2010: DKK 92,5 - 139,1 pr. option).

Der er ikke sket udnyttelse af optionerne i 2009, 2010 og 2011.

Tabel 4.36 – Sparbanks Bestyrelse og Direktions besiddelser af aktier og aktieoptioner i Sparbank og Spar Nord pr. Offentliggørelsesdatoen

Bestyrelsen	Antal Sparbank aktier (stk.)	Antal Sparbank aktieoptioner (stk.)	Antal Spar Nord aktier (stk.)
Alex Nielsen	6.005	0	0
Fritz Dahl Pedersen	900	0	0
Ove Kloch	650	0	0
John Szygenda	0	0	0
Lasse Buhl Jørgensen	1.285	0	1.000
Bent Sørensen	330	0	0
Anne Marie Dahl	347	0	0
Anders Kristian Pugdahl Pedersen	60	0	0
Rikke Henriksen	103	0	0
Bestyrelsens besiddelser i alt	9.680	0	1.000

Direktionen	Antal Sparbank aktier (stk.)	Antal Sparbank aktieoptioner (stk.)	Antal Spar Nord aktier (stk.)
Bent Jensen	674	0	0
Martin Kudsk Rasmussen	31	0	0
Direktionens besiddelser i alt	705	0	0

Bestyrelsens og direktionens besiddelser i alt	10.385	0	1.000
---	---------------	----------	--------------

Som det fremgår af ovenstående besidder Sparbanks bestyrelse og direktion pr. Offentliggørelsesdatoen i alt 10.385 Aktier, svarende til 0,17% af Sparbanks aktiekapital.

4.14 Transaktioner med tilknyttede parter

I henhold til IFRS anses parter for at være tilknyttet, hvis en part har mulighed for at kontrollere den anden part eller udøve betydelig indflydelse på den anden parts økonomiske eller driftsmæssige beslutninger, som defineret i IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter." Ved fastsættelsen af ethvert muligt forhold til en tilknyttet part, er det indholdet af forholdet og ikke blot den juridiske form, der skal overvejes.

Såvel Spar Nord som Sparbank indgår i en lang række transaktioner med tilknyttede parter, som i alt væsentlighed sker som led i den almindelige drift. Formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer, investering og placering af overskudslikviditet samt fremskaffelse af såvel kort som langsigtet finansiering er de primære ydelser, som de respektive banker leverer.

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsvilkår. I perioden 1. januar 2012 til Offentliggørelsesdatoen har der alene været transaktioner i forlængelse af nedenstående og disse har ikke været væsentlige.

4.14.1 Transaktioner med associerede virksomheder

Nedenstående tabel viser Spar Nord Koncernens transaktioner med associerede virksomheder for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009.

Tabel 4.37 – Spar Nord koncernens transaktioner med associerede virksomheder

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Lån og lånetilsagn	0,0	16,3	12,9
Indlån	55,3	52,7	65,4
Afgivne garantier	0,0	0,3	0,3
Renteindtægter	0,3	0,7	1,4
Renteudgifter	0,6	0,6	1,1
Modtaget udbytte	21,3	12,9	3,6
Nedskrivninger	0,0	13,4	0,0

Transaktioner med associerede virksomheder omfatter i al væsentlighed transaktioner med følgende selskaber: Nørresundby Bank A/S, AAT Investment A/S, JSNA Holding A/S, Core Property Management A/S, Erhvervsinvest K/S, Erhvervsinvest Management A/S, ValueInvest Asset Management S.A.

Sparbank har ikke foretaget transaktioner med associerede virksomheder.

4.14.2 Transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter aktionærer med beholdninger på over 20% af de respektive bankers aktiekapital. I 2011, 2010 og 2009 udgjorde Spar Nord Fonden og Spar Vest Fonden en sådan nærtstående part i henholdsvis Spar Nord og Sparbank. I denne periode på tre år var der ingen andre nærtstående parter, der havde en betydelig indflydelse på de respektive banker.

Nedenstående tabeller viser Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens transaktioner med parter med betydelig indflydelse for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009.

Tabel 4.38 – Spar Nord Koncernens transaktioner med parter med betydelig indflydelse

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Indlån	72,1	91,7	52,9
Renteudgifter	1,0	0,9	1,4
Øvrige indtægter*	2,8	3,0	6,9

* Øvrige indtægter indeholder Spar Nord Fondens betaling til Spar Nord for Spar Nords varetagelse af en række administrative forhold for Spar Nord Fonden

Tabel 4.39 – Sparbank Koncernens transaktioner med parter med bestemmende og betydelig indflydelse

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Indlån	0,7	26,6	8,2
Udlån	9,1	47,3	0,0
Renteudgifter	0,1	0,2	0,0
Renteindtægter	0,8	0,0	0,6
Husleje og forbrugsafgifter	17,8	18,2	20,2
Øvrige indtægter*	0,1	0,3	0,0

* Øvrige indtægter indeholder Spar Vest Fondens betaling til Sparbank for Sparbanks varetagelse af en række administrative forhold for Spar Vest Fonden

Spar Nord Koncernen har i forbindelse med forberedelsen af Fusionen indgået en betinget købsaftale vedrørende 16 ejendomme ejet af Spar Vest Fonden. Spar Nord og Spar Vest Fonden er på tidspunktet for indgåelsen af den betingede købsaftale at anse for uafhængige parter. Spar Vest Fonden har bestemmende indflydelse i Sparbank frem til Fusionens gennemførelse. Den betingede købsaftale er beskrevet i afsnit 4.8.6 "Betinget købsaftale vedrørende ejendomme ejet af Spar Vest Fonden".

4.14.3 Transaktioner med Spar Nords og Sparbanks bestyrelse og direktion

Nedenstående tabeller viser henholdsvis Spar Nord Koncernen og Sparbank koncernens transaktioner med medlemmerne af henholdsvis Spar Nords bestyrelse og direktion og Sparbanks bestyrelse og direktion for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009.

Tabel 4.40 – Spar Nord koncernens transaktioner med medlemmerne af Spar Nords bestyrelse

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Lån	20,2	21,8	40,8
Udnyttede lånetilsagn og kaution	24,9	25,8	53,3
Indlån	7,5	4,3	5,6
Afgivne garantier	0,0	0,0	12,9
Modtagne sikkerheder	14,3	17,8	32,7
Renteindtægter	1,0	0,9	1,2
Renteudgifter	0,0	0,2	0,9
Modtagne gebyrer	0,0	0,1	0,1
Handel med Spar Nords aktier (stk.)			
Køb af aktier	708	5.828	300
Salg af aktier	0	0	0

Tabel 4.41 – Spar Nord koncernens transaktioner med medlemmerne af Spar Nords direktion

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Lån	1,3	0,1	0,0
Udnyttede lånetilsagn og kaution	1,2	1,4	1,5
Indlån	3,6	2,7	2,5
Afgivne garantier	1,1	0,0	0,0
Renteindtægter	0,0	0,0	0,1
Handel med Spar Nords aktier (stk.)			
Køb af aktier	6.226	4.235	0
Salg af aktier	0	0	0

Tabel 4.42 – Sparbank koncernens transaktioner med medlemmerne af Sparbanks bestyrelse

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Lån	0,2	0,5	1,0
Udnyttede lånetilsagn og kaution	0,5	0,9	1,8
Indlån	1,5	2,2	2,1
Afgivne garantier	0,0	1,0	0,0
Modtagne sikkerheder	0,2	1,0	0,5
Renteindtægter	0,0	0,0	0,0
Renteudgifter	0,0	0,0	0,0
Modtagne gebyrer	0,0	0,0	0,0
Handel med Sparbanks aktier (stk.)			
Køb af aktier	0	400	1.800
Salg af aktier	0	0	0

Tabel 4.43 – Sparbank koncernens transaktioner med medlemmerne af Sparbanks direktion

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Lån	0,5	0,2	0,0
Udnyttede lånetilsagn og kaution	1,0	1,3	0,1
Indlån	1,2	1,4	0,6
Afgivne garantier	0,0	0,0	0,0
Modtagne sikkerheder	0,1	0,1	0,0
Renteindtægter	0,0	0,1	0,0
Renteudgifter	0,0	0,0	0,0
Modtagne gebyrer	0,0	0,0	0,0
Handel med Sparbanks aktier (stk.)			
Køb af aktier	0	568	0
Salg af aktier	0	0	0

Nedenstående tabel viser den gennemsnitlige rentesats for kreditter til medlemmer af bestyrelsen og direktionen i henholdsvis Spar Nord og Sparbank for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009.

Tabel 4.44 – Den gennemsnitlige rentesats for kreditter til medlemmer af Spar Nord's bestyrelse og direktion

Interval for rente, %	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Bestyrelse	1,25 - 10,23	1,46 - 8,98	1,20 - 9,10
Direktion	1,25 - 3,25	1,46 - 2,46	1,20 - 2,80

Tabel 4.45 – Den gennemsnitlige rentesats for kreditter til medlemmer Sparbanks bestyrelse og direktion

Interval for rente, %	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Bestyrelse	5,37 - 12,60	4,58 - 9,60	3,50 - 9,60
Direktion	5,27 - 7,25	4,57 - 6,50	-

4.14.4 Transaktioner med tilknyttede virksomheder

Spar Nord havde et 100% ejet selskab, Beluni Inc., som ikke kunne konsolideres, og som blev likvideret primo februar 2012 efter at have været under likvidation i en årrække. Selskabet havde en indlånskonto i Spar Nord på DKK 0,3 mio. i såvel 2011, 2010 og 2009.

Tabel 4.46 – Sparbanks transaktioner i forhold til Skive Erhvervsinvest A/S

DKK mio.	Regnskabsår		
	2011	2010	2009
Indlån	66,3	25,0	0,0
Renteudgifter	1,0	0,0	0,0
Renteindtægter	1,3	0,0	0,0
Skat	1,9	0,0	0,0

4.15 Gennemgang af drift og regnskaber

4.15.1 Finansiell tilstand og driftsresultater

I det følgende vil udvalgte finansielle forhold for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen blive gennemgået med det formål at give en introduktion til den finansielle tilstand for Den Fortsættende Bank. Der henvises derudover til afsnit 4.16 "Historiske regnskabsoplysninger" samt til hoved- og nøgletal i de offentliggjorte års- og delårsrapporter som er indarbejdet i krydsreferencetabel i afsnit 4.16.4 "Krydsreferencetabel".

4.15.1.1 Primære faktorer, der har en indvirkning på Spar Nord Koncernens og Sparbank Koncernens driftsresultater

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling har været påvirket og vil fortsat være påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Makroøkonomiske forhold

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens indtægter stammer primært fra aktiviteter i Danmark, og de to koncerners virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling afhænger således primært af de økonomiske forhold i Danmark, særligt den økonomiske vækst og det generelle renteniveau.

De seneste år har været præget af vanskelige makroøkonomiske betingelser samt stor uro og volatilitet på finansmarkederne i hele den vestlige verden. Den store usikkerhed førte til generelt sværere forretningsbetingelser, store fald i aktiekurserne, stagnerende eller faldende priser på fast ejendom, væsentligt større kreditspænd, fastfrosne interbank- og pengemarkeder og en opbremsning i den økonomiske vækst.

Uroen på finansmarkederne og den generelle økonomiske afmatning har haft en negativ indvirkning på Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens driftsresultater i 2009, 2010, 2011 og i 1. halvår 2012. Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens indtjening og lønsomhed er således bl.a. blevet svækket på grund af svagere efterspørgsel efter deres produkter og tjenesteydelser, øgede fundingomkostninger, bidrag til sektorløsninger, svingende dagsværdier på finansielle instrumenter og øgede nedskrivninger på udlån.

Rentesatser og rentemarginal

Som en reaktion på den økonomiske afmatning har såvel den Europæiske Centralbank som Danmarks Nationalbank siden 2008 gennemført en række rentenedsættelser. I 2010, 2011 og i 2012 er renten forblevet på et meget lavt niveau.

Idet både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer, afhænger både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens driftsresultater i høj grad af nettorenteindtægter. Nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på rentebærende aktiver og udgifterne til rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer og udgør en væsentlig faktor i beregningen af Den Fortsættende Banks lønsomhed. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i nettorenteindtægter og nettorentemarginal.

Nettorenteindtægter drives af en kombination af udlåns- og indlånsvoluminer og -marginale. Indlånsmarginale er generelt mere følsom over for renteutviklingen end udlånsmarginale, bl.a. fordi den rente, der skal betales på kundernes indlån i periode med lave renter, nærmer sig mindsteniveauet på nul, hvilket begrænser muligheden for at styre indlånsmarginale.

Nedskrivninger på udlån

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens basisindtjening er i væsentlig grad påvirket af privat- og erhvervskundernes kreditbonitet og dermed niveauet for nedskrivninger på udlån m.v. Der henvises til afsnit 3 "Risikofaktorer" for en uddybning af udviklingen i Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernens nedskrivninger.

Bidrag til sektorløsninger

Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget i 2008 Lov om finansiell stabilitet (Bankpakke I), som blandt andet introducerede en generel garantiordning, hvorunder Staten stillede en ubetinget garanti for simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, hvis sådanne krav ikke var dækket på anden måde.

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen deltog i Bankpakke I og afholdt i forbindelse hermed betydelige omkostninger til årlig garantiprovision og garanti for tab på nødlidende pengeinstitutter. Efter udløbet af Bankpakke I er der i Danmark introduceret to nye lovpakker, kaldet Bankpakke III og Bankpakke IV, som ved fremtidige bankkrak ligeledes kan blive taget i anvendelse for at sikre indskyderne og den finansielle stabilitet.

Både Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har således afholdt betydelige omkostninger til sektorløsninger, hvilket har haft indvirkning på de respektive koncerners virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.15.1.2 Finansiell tilstand og driftsresultater for Spar Nord Koncernen

1. halvår 2012 sammenlignet med 1. halvår 2011

Basisindtægterne blev realiseret på DKK 1.240 mio. svarende til en stigning på 15% sammenlignet med 1. halvår af 2011. Nettorenteindtægterne voksede 10% drevet af øget rentemarginal, nettoebyrindtægterne voksede 19% efter stor aktivitet på realkreditområdet, og kursreguleringerne steg 44% som følge af en gunstig udvikling på obligations siden.

Omkostningerne realiseredes på DKK 758 mio., hvilket er 2% højere end i 1. halvår 2011.

Basisindtjeningen før nedskrivninger blev på DKK 483 mio., svarende til en stigning på 42% i forhold til 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån m.v. realiseredes på DKK 327 mio. efter DKK 96 mio. i ekstraordinære nedskrivninger i 2. kvartal affødt af Finanstilsynets præciserede retningslinjer, jf. afsnit 4.2.3 "Det danske banksystem og regulering".

Resultat før skat var på DKK 150 mio. mod DKK 191 mio. i 1. halvår 2011.

Koncernregnskabet 2011 sammenlignet med 2010

Basisindtægter

Spar Nord Koncernens basisindtægter androg i 2011 DKK 2.158 mio., svarende til et fald på 6% i forhold til 2010, hvor basisindtægterne androg DKK 2.302 mio.

Nettorenteindtægterne androg DKK 1.472 mio., svarende til en stigning på 2% i forhold til 2010, hvor nettorenteindtægterne androg DKK 1.438 mio. Den primære årsag til stigningen var en udvidelse af udlånsmarginale kombineret med 1% vækst i udlånsvolumen.

Nettoebyrindtægterne androg i 2011 DKK 477 mio., hvilket var 4% lavere end i 2010, hvor nettoebyrerne androg DKK 499 mio. Faldet kunne primært henføres til reducerede garantiprovisioner på grund af et fortsat fald i antallet af afventende tinglysningsager. I positiv retning bidrog en vækst i lånesagsgebyrer på 14% og en vækst i gebyrer vedrørende kapitalforvaltning på 9%.

Kursreguleringer og udbytte realiseredes på DKK 130 mio., hvilket var 52% lavere end i 2010, hvor kursreguleringer og udbytte androg DKK 270 mio. Faldet kunne henføres til lavere kursreguleringer på Spar Nord Koncernens obligationsbeholdning, lavere indtjening fra kunders afdækning af rente- og valutarisici (såkaldt agio) samt lidt lavere kursreguleringer på Spar Nord Koncernens aktier i sektorselskaber (primært DLR, BankInvest, Danmarks Skibskredit m.v.).

Resultatet af kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde i 2011 DKK 39 mio., hvilket var 36% lavere end i 2010, hvor resultatet udgjorde DKK 61 mio. Faldet kunne henføres til ejerandelen i Nørresundby Bank A/S.

Omkostninger

Spar Nord Koncernens samlede omkostninger i 2011 androg DKK 1.460 mio., hvilket var på niveau med 2010, hvor omkostningerne udgjorde DKK 1.469 mio.

Lønomsatningerne androg DKK 883 mio. i 2011, hvilket var 1% højere end i 2010, hvor lønomsatningerne udgjorde DKK 876 mio. Væksten skyldtes dels den overenskomstmæssige lønudvikling, dels væksten i den såkaldte lønsumsafgift.

Driftsomkostningerne androg DKK 504 mio., hvilket var 5% lavere end i 2010, hvor driftsomkostningerne udgjorde DKK 529 mio. Reduktionen kunne henføres til alle omkostningstyper bortset fra marketing.

Nedskrivninger på udlån

Spar Nord Koncernens samlede nedskrivninger på udlån m.v. udgjorde i 2011 DKK 404 mio., svarende til en stigning på 13% i forhold til 2010, hvor de samlede nedskrivninger på udlån m.v. androg DKK 356 mio.

Nedskrivningerne var således på et højt niveau sammenlignet med årene før finanskrisen, hvilket kunne henføres til ugunstige konjunkturer for en række brancher, i hvilke Spar Nord er aktiv.

I 2011 kunne DKK 339 mio. af de DKK 404 mio. henføres til erhvervs-kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på denne kundegruppe på 1,5. Heraf var DKK 133 mio. nedskrivninger på landbrugskunder, svarende til en nedskrivningsprocent på 3,8. Endelig kunne DKK 65 mio. henføres til private kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på 0,4.

Bidrag til sektorløsninger

Spar Nord Koncernens nettobidrag til sektorløsninger blev i 2011 en indtægt på DKK 6 mio. mod en udgift på DKK 324 mio. i 2010. Den markante forskel skyldes dels udløbet af Bankpakke I, men også, at Spar Nord udgiftsførte sin forventede andel af betalingen til Garantifonden i forbindelse med Amagerbankens konkurs allerede i 2010. Eftersom dividendeprocenten i Amagerbanken i 2011 blev justeret op fra de oprindeligt forventede 59% til 84%, indtægtsførte Spar Nord i 2012 DKK 46 mio.

Resultat før skat

Spar Nord Koncernens resultat før skat udgjorde DKK 345 mio. i 2011 hvilket var en stigning på DKK 212 mio. svarende til 159%, i forhold til DKK 133 mio. i 2010.

Koncernregnskabet 2010 sammenlignet med 2009

Basisindtægter

Spar Nord Koncernens basisindtægter udgjorde i 2010 DKK 2.302 mio., svarende til et fald på 4% i forhold til 2009, hvor basisindtægterne udgjorde DKK 2.389 mio.

Nettorenteindtægterne udgjorde DKK 1.438 mio., svarende til et fald på 11% i forhold til 2009, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 1.612 mio. De primære årsager til faldet var reducerede renteindtægter fra Spar Nord Koncernens obligationsbeholdning, stigende renteudgifter til Hybrid Kernekapital, seniorlån og udstedte obligationer samt det generelt lave renteniveau.

Nettogebyrindtægterne androg i 2010 DKK 499 mio., hvilket var 22% højere end i 2009, hvor nettogebyrerne androg DKK 410 mio. Stigningen var bredt funderet, idet der var fremgang på samtlige gebyrtyper. Særligt på boligområdet (garantier og lånegebyrer) og de kapitalmarkedsrelaterede områder (værdipapirhandel og kapitalforvaltning) var der en pæn fremgang i aktiviteterne og dermed gebyrindtjeningen.

Kursreguleringer og udbytte realiseredes på DKK 270 mio., hvilket var 10% lavere end i 2009, hvor kursreguleringer og udbytte androg DKK 300 mio. Faldet kunne henføres til lavere indtjening fra kunders afdækning af rente- og valutarisici (såkaldt agio) samt lidt lavere kursreguleringer på Spar Nord Koncernens aktier i sektorselskaber (primært DLR, BankInvest, Danmarks Skibskredit m.v.), mens der var positiv udvikling i kursreguleringer på Spar Nord Koncernens obligationsbeholdning.

Resultatet af kapitalandele i associerede virksomheder androg i 2010 DKK 61 mio., hvilket var 69% højere end i 2009, hvor resultatet androg DKK 36 mio. Stigningen kunne henføres til Spar Nord Koncernens ejerandele i Nørresundby Bank og ValueInvest Asset Management.

Omkostninger

Spar Nord Koncernens samlede omkostninger androg i 2010 DKK 1.469 mio., hvilket var på niveau med 2009, hvor omkostningerne androg DKK 1.474 mio.

Lønoms-kostningerne androg DKK 876 mio. i 2010, hvilket var 4% højere end i 2009, hvor lønoms-kostningerne androg DKK 845 mio. Væksten skyldtes dels den overenskomst-mæssige lønudvikling, dels at der i 2010 blev afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med fritstilling og fratrædelse.

Driftsomkostningerne androg DKK 529 mio., hvilket var 5% lavere end i 2009, hvor driftsomkostningerne androg DKK 560 mio. Reduktionen kunne henføres til en lang række omkostningstyper.

Nedskrivninger på udlån

Spar Nord Koncernens samlede nedskrivninger på udlån m.v. androg i 2010 DKK 356 mio. (ekskl. Det Private Beredskab), svarende til et fald på 24% i forhold til 2009, hvor de samlede nedskrivninger på udlån m.v. androg DKK 468 mio.

Faldet i forhold til 2009 kunne henføres til forbedrede markedsvilkår i en række brancher hvori Spar Nord er aktive.

I 2010 kunne DKK 299 mio. af de DKK 356 mio. henføres til erhvervskunder, svarende til en nedskrivningsprocent på denne kundegruppe på 1,4. Heraf var DKK 98 mio. nedskrivninger på landbrugskunder, svarende til en nedskrivningsprocent herpå på 2,5. Endelig kunne DKK 57 mio. henføres til private kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på 0,4.

Bidrag til sektorløsninger

Spar Nord Koncernens nettobidrag til sektorløsninger udgjorde i 2010 en udgift på DKK 324 mio. mod en udgift på DKK 291 mio. i 2009.

Resultat før skat

Spar Nord Koncernens resultat før skat udgjorde DKK 133 mio. i 2010, hvilket var et fald på DKK 12 mio. svarende til 8%, i forhold til DKK 145 mio. i 2009.

Spar Nords balance

Spar Nord Koncernens samlede aktiver udgjorde DKK 70.081 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK 67.436 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 64.529 mio. pr. 31. december 2009. Aktiverne kan i hele perioden i al væsentlighed henføres til udlån vedrørende bankaktiviteter, udlån vedrørende leasingaktiviteter, obligationer til dagsværdi og aktiver tilknyttet puljeordninger.

Stigningen i de samlede aktiver fra 2009 til 2011 kunne hovedsageligt tilskrives en stigning i obligationer til dagsværdi samt en stigning i aktiver tilknyttet puljeordninger som følge af generel vækst på dette forretningsområde. Stigningerne i ovennævnte aktiver blev delvist opvejet af et fald i udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, bl.a. som følge af afvikling af Spar Nord Koncernens leasingaktiviteter.

I perioden fra ultimo 2011 til 30. juni 2012 realiseres et fald i de samlede aktiver på DKK 2.656 mio. til DKK 67.425 mio. Faldet kan henføres til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, som følge af afvikling af Spar Nord Koncernens leasingaktiviteter kombineret med et fald i det almindelige bankudlån.

Spar Nord Koncernens samlede passiver udgjorde DKK 70.081 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK 67.436 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 64.529 mio. pr. 31. december 2009. Passiverne udgøres primært af gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, indlån i puljeordninger, udstedte obligationer og andre passiver.

Stigningen i de samlede passiver kunne hovedsageligt tilskrives en stigning i gæld til kreditinstitutter og centralbanker, en stigning i indlån i puljeordninger samt en stigning i udstedte obligationer.

I perioden fra ultimo 2011 til 30. juni 2012 realiseres et fald i de samlede passiver på DKK 2.656 mio. til DKK 67.425 mio. Faldet kan henføres til reduceret gæld til kreditinstitutter og centralbanker. I modsat retning trækker en stigning i egenkapitalen på DKK 957 mio., som primært kan henføres til, at Spar Nord i marts 2012 gennemførte en kapitaludvidelse med et nettoprovenu på DKK 838 mio.

Pengestrømme – Spar Nord

De samlede pengestrømme fra drift udgjorde DKK 623 mio. i 2011, DKK -1.572 mio. i 2010 og DKK -1.593 mio. i 2009. Ændringen kunne tilskrives det forbedrede driftsresultat samt forøgelsen af gæld til kreditinstitutter. I modsat retning trækker en forøgelse af Koncernens obligationsbeholdning samt en reduktion i clearingkonti.

De samlede pengestrømme til investeringer udgjorde DKK -120 mio. i 2011, DKK -216 mio. i 2010 og DKK -24 mio. i 2009. Ændringerne i perioden kunne tilskrives først en vækst, herefter en reduktion i omfanget af investeringer i materielle aktiver, sidstnævnte primært som en konsekvens af den påbegyndte afvikling af Spar Nord Koncernens leasingaktiviteter.

De samlede pengestrømme fra finansiering udgjorde DKK -160 mio. i 2011, DKK -204 mio. i 2010 og DKK 1.029 mio. i 2009. Ændringen kunne primært henføres til efterstillede kapitalindskud.

I perioden fra 1. januar til 30. juni 2012 udgjorde de samlede pengestrømme fra drift DKK 1.168 mio., de samlede pengestrømme fra investeringer DKK 23 mio. og de samlede pengestrømme fra finansiering DKK 329 mio.

4.15.1.3 *Finansiell tilstand og driftsresultater for Sparbank*

1. halvår 2012 sammenlignet med 1. halvår 2011

Basisindtægterne blev realiseret på DKK 320 mio. svarende til en stigning på 6% sammenlignet med 1. halvår af 2011. Nettorenteindtægterne steg med 8% drevet af øget rentemarginal, mens nettoebyrindtægterne voksede 17% efter stor aktivitet på realkreditområdet.

Sparbank Koncernens omkostninger realiseredes på DKK 202 mio., hvilket er 8% højere end i 1. halvår 2011.

Basisindtjeningen før nedskrivninger blev på DKK 115 mio., svarende til en stigning på 3% i forhold til 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån m.v. udgjorde DKK 262 mio. efter DKK 191 mio. i ekstraordinære nedskrivninger i 2. kvartal affødt af Finanstilsynets præciserede retningslinjer.

Resultat før skat var på DKK -190 mio. mod DKK -82 mio. i 1. halvår 2011.

Koncernregnskabet 2011 sammenlignet med 2010

Basisindtægter

Sparbank Koncernens basisindtægter androg i 2011 DKK 572 mio., svarende til en vækst på 2% i forhold til 2010, hvor basisindtægterne androg DKK 562 mio.

Nettorenteindtægterne androg DKK 344 mio., svarende til et fald på 20% i forhold til 2010, hvor nettorenteindtægterne androg DKK 428 mio. Faldet kunne henføres til faldende renteindtægter på obligationer kombineret med øgede fundingudgifter.

Nettoebyrindtægterne androg i 2011 DKK 120 mio., hvilket var 9% højere end i 2010, hvor nettoebyrerne androg DKK 110 mio. Stigningen kunne primært henføres til øget aktivitet på værdipapirområdet samt en vækst i øvrige gebyrer og provisioner, herunder formidling af realkreditlån.

Kursreguleringer realiseredes på DKK -80 mio. mod DKK 36 mio. i 2010. Det negative resultat kunne henføres til både aktier, obligationer og valuta.

Andre driftsindtægter faldt fra DKK 363 mio. til DKK 33 mio. i 2011. Faldet skyldes hovedsageligt, at der i 2010 blev realiseret en fortjeneste på DKK 356 mio. i forbindelse med salg af filialer.

Omkostninger

Sparbank Koncernens samlede omkostninger i 2011 androg DKK 421 mio. svarende til et fald på 3% i forhold til 2010, hvor omkostningerne androg DKK 433 mio.

Lønomsomkostningerne androg DKK 219 mio. i 2011, hvilket var 8% lavere end i 2010, hvor lønomsomkostningerne udgjorde DKK 239 mio. Faldet kunne henføres til en reduktion i medarbejderantallet.

Driftsomkostningerne androg DKK 202 mio., hvilket var 4% højere end i 2010, hvor driftsomkostningerne udgjorde DKK 194 mio.

Nedskrivninger på udlån

Sparbank Koncernens samlede nedskrivninger på udlån m.v. udgjorde i 2011 DKK 311 mio., svarende til et fald på 21% i forhold til 2010, hvor de samlede nedskrivninger på udlån m.v. androg DKK 396 mio.

I 2011 kunne DKK 280 mio. af de DKK 311 mio. henføres til erhvervs kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på denne kundegruppe på 4,5 og DKK 31 mio. til private kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på 0,6. Ud af de samlede nedskrivninger på udlån m.v. var DKK 59 mio. nedskrivninger på engagementer i ejendomssektoren, svarende til en nedskrivningsprocent på 2,8.

Bidrag til sektorløsninger

Sparbank Koncernens nettobidrag til sektorløsninger udgjorde i 2011 en indtægt på DKK 1 mio. mod en udgift på DKK 109 mio. i 2010.

Resultat før skat

Sparbank Koncernens resultat før skat udgjorde DKK -313 mio. mod DKK 28 mio. i 2010.

Koncernregnskabet 2010 sammenlignet med 2009

Basisindtægter

Sparbank Koncernens basisindtægter udgjorde i 2010 DKK 562 mio., svarende til et fald på 29% i forhold til 2009, hvor basisindtægterne udgjorde DKK 793 mio.

Nettorenteindtægterne udgjorde DKK 428 mio., svarende til et fald på 36% i forhold til 2009, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 673 mio. Faldet kunne henføres til frasalg af filialer og dermed lavere forretningsvolumen.

Nettogebyrindtægterne androg i 2010 DKK 110 mio., hvilket var 30% lavere end i 2009, hvor nettogebyrerne androg DKK 158 mio. Faldet kunne lige som på rentesiden primært henføres til frasalg af filialer og dermed lavere forretningsvolumen.

Kursreguleringer realiseredes på DKK 36 mio., hvilket var 70% lavere end i 2009, hvor kursreguleringer androg DKK 121 mio. Faldet kunne henføres til lavere indtjening på finansielle instrumenter samt lavere kursregulering på Sparbank Koncernens obligationsbeholdning.

Andre driftsindtægter var på DKK 363 mio. hvilket er en markant stigning i forhold til 2009, hvor andre driftsindtægter udgjorde DKK 5 mio. Stigningen kan henføres til indtægten fra salg af filialer.

Omkostninger

Sparbank Koncernens samlede omkostninger androg i 2010 DKK 433 mio., hvilket svarer til et fald på 18% i forhold til 2009, hvor omkostningerne var på DKK 529 mio.

Lønomkostningerne androg DKK 239 mio. i 2010, hvilket var 21% lavere end i 2009, hvor lønomkostningerne androg DKK 304 mio. Faldet kunne henføres til frasalg af filialer og dermed færre ansatte.

Driftsomkostningerne androg DKK 194 mio., hvilket var 14% lavere end i 2010, hvor driftsomkostningerne udgjorde DKK 225 mio.

Nedskrivninger på udlån

Sparbank Koncernens samlede nedskrivninger på udlån m.v. udgjorde i 2010 DKK 396 mio., svarende til et fald på 18% i forhold til 2009, hvor de samlede nedskrivninger på udlån m.v. androg DKK 483 mio.

I 2010 kunne DKK 322 mio. af de DKK 396 mio. henføres til erhvervs-kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på denne kundegruppe på 4,5 og DKK 74 mio. til private kunder, svarende til en nedskrivningsprocent på 1,7. Ud af de samlede nedskrivninger på udlån m.v. var DKK 110 mio. nedskrivninger på engagementer i ejendomssektoren, svarende til en nedskrivningsprocent på 6,5.

Bidrag til sektorløsninger

Sparbank Koncernens nettobidrag til sektorløsninger udgjorde i 2010 en udgift på DKK 109 mio. mod en udgift på DKK 108 mio. i 2009.

Resultat før skat

Sparbank Koncernens resultat før skat udgjorde DKK 28 mio. mod DKK -122 mio. i 2009.

Sparbanks balance

Sparbank Koncernens samlede aktiver udgjorde DKK 13.662 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK 15.081 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 17.859 mio. pr. 31. december 2009. Aktiverne kan i hele perioden i al væsentlighed henføres til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris og obligationer til dagsværdi.

Faldet i de samlede aktiver fra 2009 til 2010 kunne hovedsageligt tilskrives en reduktion i udlånet, bl.a. som følge af frasalg af filialer.

Pr. 30. juni 2012 er de samlede aktiver DKK 13.375 mio., hvilket er på niveau med ultimo 2011.

Sparbank Koncernens samlede passiver udgjorde DKK 13.662 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK 15.081 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 17.859 mio. pr. 31. december 2009. Passiverne har i perioden primært omfattet gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, indlån i puljeordninger samt udstedte obligationer.

Faldet i de samlede passiver kunne hovedsageligt tilskrives et fald i indlån og anden gæld, bl.a. som konsekvens af frasalg af filialer. Hertil kommer en reduktion i gæld til kreditinstitutter og centralbanker.

Pr. 30. juni 2012 er de samlede passiver DKK 13.375 mio., hvilket er på niveau med ultimo 2011.

Pengestrømme – Sparbank

De samlede pengestrømme fra drift udgjorde DKK 330 mio. i 2011, DKK -88 mio. i 2010 og DKK 593 mio. i 2009. Ændringen i 2011 kunne tilskrives en reduktion i bankens obligationsbeholdning. Ændringen i 2009 kunne tilskrives et fald i udlån og en stigning i indlån. I modsat retning trækker en nedbringelse af gæld til kreditinstitutter.

De samlede pengestrømme til investeringer udgjorde DKK -250 mio. i 2011, DKK -19 mio. i 2010 og DKK -19 mio. i 2009. Ændringen i 2011 kunne tilskrives investering i investeringsejendomme samt goodwill i forbindelse med køb af filialer fra det tidligere Fjordbank Mors.

De samlede pengestrømme fra finansiering udgjorde DKK 10 mio. i 2011, DKK -37 mio. i 2010 og DKK 484 mio. i 2009. Ændringen kunne primært henføres til efterstillede kapitalindskud.

I perioden fra 1. januar til 30. juni 2012 udgjorde de samlede pengestrømme fra drift DKK -171 mio., de samlede pengestrømme fra investeringer DKK -2 mio. og de samlede pengestrømme fra finansiering DKK 2 mio.

4.16 Historiske regnskabsoplysninger

4.16.1 Udvalgte regnskabsoplysninger for Spar Nord Koncernen

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger er uddraget fra det ureviderede koncernregnskab for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2011 samt for 2011, 2010 og 2009 fra de reviderede koncernregnskaber. For 2010 og 2009 er der efterfølgende foretaget omklassifikation i resultatopgørelsen af Spar Nord Leasing A/S til ophørende aktiviteter. Koncernregnskaberne for 2011, 2010 og 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og revideret af Spar Nord uafhængige revisor KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. De ureviderede koncernregnskaber for 1. halvår 2012 og 2011 er udarbejdet i henhold til IAS 34 som godkendt af EU.

Table 4.47 – Spar Nord Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011	2010	2009
Renteindtægter	1.051,7	990,4	2.121,4	2.062,8	2.900,3
Renteudgifter	291,7	300,7	649,9	624,7	1.134,3
Nettorenteindtægter	760,0	689,7	1.471,5	1.438,1	1.766,0
Udbytte af aktier m.v.	16,0	10,1	10,3	13,0	19,7
Gebyrer og provisionsindtægter	319,4	278,1	532,8	566,1	490,4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	23,9	29,0	56,0	67,6	73,6
Nettorente- og gebyrindtægter	1.071,5	948,9	1.958,6	1.949,6	2.202,5
Kursreguleringer	125,5	81,2	115,5	236,9	305,2
Andre driftsindtægter	17,4	20,1	40,6	34,2	99,8
Udgifter til personale og administration	720,9	704,9	1.380,7	1.402,6	1.500,5
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36,3	34,1	73,3	63,7	111,6
Andre driftsudgifter	26,7	34,7	0,0	211,2	176,0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	326,6	168,6	402,9	452,9	691,8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	28,9	30,3	44,9	40,5	17,1
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	132,8	138,2	302,7	130,8	144,7
Skat af fortsættende aktiviteter	26,8	9,3	52,9	27,1	27,2
Resultat af fortsættende aktiviteter	106,0	128,9	249,8	103,7	117,5
Resultat af aktiviteter under afvikling efter skat	11,3	42,2	25,0	1,3	0,0
Resultat	117,3	171,1	274,8	105,0	117,5

Tabel 4.49 – Spar Nord Koncernens nøgletal

DKK Mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011	2010	2009
Solvens					
Solvensprocent	15,7%	13,8%	14,0%	13,4%	14,2%
Kernekapitalprocent	15,7%	13,6%	13,3%	13,2%	13,2%
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,9%	4,3%	7,7%	3,1%	3,5%
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,3%	3,8%	6,1%	2,5%	2,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,12	1,15	1,16	1,06	1,08
Markedsrisiko					
Renterisiko, %	-0,5%	-0,3%	-0,5%	0,1%	-0,3%
Valutaposition, %	2,2%	4,0%	6,9%	2,9%	2,9%
Valutarisiko, %	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Kreditrisiko					
Udlån i forhold til indlån, %	90,5%	113,1%	103,4%	108,3%	106,4%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån, %	94,0%	115,9%	106,5%	111,1%	109,1%
Udlån i forhold til egenkapital	6,2	9,1	8,4	9,1	9,2
Periodens udlånsvækst, %	-11,1%	2,7%	-3,1%	4,3%	-15,6%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	211,1%	77,0%	163,9%	109,1%	157,0%
Summen af store engagementer, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,9%
Periodens nedskrivningsprocent	0,9%	0,4%	1,1%	1,2%	1,5%
Periodens nedskrivningsprocent af fortsættende aktiviteter	0,9%	0,4%	1,1%	1,2%	1,5%
DKK pr. aktie á DKK 10*					
Periodens resultat	1,4	2,1	3,4	1,3	1,5
Indre værdi	49	57	58	54	53
Udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs/periodens resultat	15,0	14,3	6,8	33,1	26,7
Børskurs/indre værdi	0,4	0,5	0,4	0,8	0,8

* Note: Aktiebaserede nøgletal for tidligere perioder er ganget med en justeringsfaktor på 0,7073 som følge af kapitaludvidelsen i marts 2012.

4.16.2 Udvalgte regnskabsoplysninger for Sparbank Koncernen

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger er uddraget fra det ureviderede koncernregnskab for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2011 samt for 2011, 2010 og 2009 fra de reviderede koncernregnskaber. Koncernregnskaberne for 2011 med sammenligningstal for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og koncernregnskabet for 2009 er udarbejdet i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskaberne er revideret af Sparbanks uafhængige revisor PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. De ureviderede koncernregnskaber for 1. halvår 2012 og 2011 er udarbejdet i henhold til IAS 34 som godkendt af EU.

Tabel 4.50 – Sparbank Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011	2010	2009
Renteindtægter	322,9	315,2	630,4	703,1	1.093,5
Renteudgifter	137,5	142,9	286,2	275,2	420,2
Nettorenteindtægter	185,4	172,4	344,2	428,0	673,3
Udbytte af aktier mv.	3,6	3,9	5,5	5,1	7,0
Gebyrer og provisionsindtægter	76,5	66,5	127,9	118,7	170,5
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2,8	3,7	7,7	8,7	12,5
Nettorente- og gebyrindtægter	262,8	239,2	469,9	543,1	838,3
Kursreguleringer	5,5	-26,3	-80,3	36,1	121,2
Andre driftsindtægter	17,4	15,6	33,4	362,7	4,8
Udgifter til personale og administration	185,5	174,0	392,9	415,1	512,3
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17,0	13,8	28,4	17,6	16,7
Andre driftsudgifter	11,4	8,4	3,2	85,4	74,2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	261,7	114,1	311,4	395,7	482,8
Resultat før skat	-189,8	-82,0	-312,8	28,1	-121,7
Skat	0,9	-22,0	-76,5	13,5	-31,8
Resultat	-190,7	-59,9	-236,3	14,6	-89,9

Tabel 4.51 – Sparbank Koncernens balance

Aktiver Sparbank DKK mio.	30. juni		31. december		
	2012	2011	2011	2010	2009
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	214,6	93,6	101,3	92,3	314,6
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	345,1	911,7	742,3	1.083,6	756,3
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0,0	8,5	0,0	11,9	7,3
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.866,2	7.914,4	8.057,3	8.080,7	11.487,4
Obligationer til dagsværdi	3.855,5	3.707,5	3.637,7	4.378,2	4.021,7
Aktier mv.	314,8	486,2	312,1	467,9	389,3
Aktiver tilknyttet i puljeordninger	0,0	242,6	0,0	396,0	368,5
Immaterielle aktiver	40,5	3,1	41,6	2,2	6,2
Grunde og bygninger i alt	163,5	166,0	163,5	25,0	25,0
Øvrige materielle aktiver i alt	67,4	87,8	80,4	49,7	42,6
Aktuelle skatteaktiver	1,5	1,1	0,6	0,7	1,1
Udskudte skatteaktiver*	221,8	168,1	222,6	115,8	120,2
Aktiver i midlertidig besiddelse	19,1	3,1	32,6	8,1	0,0
Andre aktiver	255,2	287,5	261,6	360,4	301,3
Periodeafgrænsningsposter	9,7	10,2	7,8	8,0	17,1
Aktiver i alt	13.374,9	14.091,4	13.661,5	15.080,6	17.858,6
Passiver Sparbank					
DKK mio.					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	152,6	1.357,0	799,3	780,2	1.774,7
Indlån og anden gæld	7.925,0	6.860,9	7.420,0	7.386,4	11.630,2
Indlån i puljeordninger	0,0	242,6	0,0	396,0	368,5
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.098,1	2.772,7	2.992,9	3.539,2	1.208,2
Akuelle skatteforpligtelser	0,0	30,4	0,0	0,0	0,0
Midlertidigt overtagne forpligtelser	0,4	0,0	20,5	0,0	0,0
Andre passiver	384,3	651,8	424,5	731,9	575,0
Periodeafgrænsningsposter	11,4	11,1	10,4	10,6	6,3
Gæld i alt	11.571,8	11.926,4	11.667,6	12.844,3	15.562,9
Hensættelser til tab på garantier	17,7	13,9	10,7	16,2	54,5
Andre hensatte forpligtelser	7,8	4,8	6,1	3,8	0,0
Hensatte forpligtelser i alt	25,6	18,7	16,7	19,9	54,5
Efterstillede kapitalindskud	950,6	937,9	948,9	939,4	976,5
Forpligtelser i alt	12.548,0	12.883,1	12.633,2	13.803,6	16.593,9
EGENKAPITAL					
Aktiekapital	120,5	120,5	120,5	120,5	120,5
Reserve for pengestrømsafdækning	-11,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Overført overskud eller underskud	717,6	1.087,9	907,8	1.156,5	1.144,2
Egenkapital i alt	827,0	1.208,4	1.028,3	1.277,0	1.264,7
Passiver i alt	13.374,9	14.091,4	13.661,5	15.080,6	17.858,6

* Note: Finanstilsynet har rejst tvivl om den indregnede værdi af skatteaktivet i Sparbanks årsrapport for 2011 og i halvårsrapporten for 2012. I forbindelse med Fusionen vil skatteaktivet vedrørende skattemæssigt underskud ikke længere have værdi.

Table 4.52 – Sparbank Koncernens nøgletal

DKK Mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011	2010	2009
Solvens					
Solvensprocent	12,6%	16,0%	14,6%	16,6%	13,1%
Kernekapitalprocent	7,6%	12,9%	10,4%	14,2%	10,8%
Solvensbehov	9,3%	10,8%	11,4%	10,6%	10,2%
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	0,6	0,7	0,6	1,0	0,9
Periodens egenkapitalforrentning før skat, %	-20,5%	-6,6%	-27,1%	2,2%	-9,3%
Periodens egenkapitalforrentning efter skat, %	-20,6%	-4,8%	-20,5%	1,1%	-6,9%
Markedsrisiko					
Renterisiko, %	0,5%	-1,7%	0,5%	0,4%	0,6%
Valutaposition, %	5,8%	12,3%	3,2%	15,0%	12,3%
Valutarisiko, %	0,8%	0,2%	0,1%	0,5%	0,3%
Kreditrisiko					
Summen af store engagementer, %	89,3%	10,6%	58,7%	19,9%	67,2%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	8,2%	10,1%	6,7%	9,1%	5,6%
Periodens nedskrivningsprocent	2,3%	1,2%	2,8%	3,2%	2,6%
Perioden udlånsvækst, %	-2,4%	-2,1%	-0,4%	-29,6%	-12,2%
Udlån i forhold til egenkapital	9,5	6,6	7,8	6,3	9,1
Likviditet					
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån, %	110,5%	127,2%	118,6%	117,1%	103,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	222,2%	158,1%	207,4%	271,8%	150,4%
DKK pr. aktie á DKK 10					
Periodens resultat pr. aktie	-33,5	-10,4	-41,2	2,5	-15,3
Indre værdi pr. aktie	145	212	181	218	215
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie	-1,0	-4,9	-1,0	31,8	-7,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5

4.16.3 Mellembalancer for Spar Nord og Sparbank

Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen har i forbindelse med Fusionen udarbejdet reviderede mellembalancer pr. 31. juli 2012, jf. Selskabslovens § 239. Mellembalancerne er sammen med de øvrige fusionsdokumenter fremlagt på henholdsvis Spar Nords hjemmeside (www.sparnord.dk) og Sparbanks hjemmeside (www.sparbank.dk).

4.16.4 Krydsreferencetabel

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 for Spar Nord og Sparbank, samt til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning og ledelsespåtegning for 1. halvår 2012. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henholdsvis halvårsrapporterne henvises der til de respektive årsrapporter og halvårsrapporter, der kan downloades fra de to bankers hjemmesider www.sparnord.dk og www.sparbank.dk.

Udover bankernes årsregnskaber samt de ovenfor nævnte mellembalancer, er der ingen yderligere oplysninger i Fusionsmeddelelsen, der er revideret af bankernes revisorer.

Tabel 4.53 – Krydsreferencetabel

	Spar Nord				Sparbank			
	Henvisning til halvårsrapport 2012 side	Henvisning til årsrapport 2011 side	Henvisning til årsrapport 2010 side	Henvisning til årsrapport 2009 side	Henvisning til halvårsrapport 2012 side	Henvisning til årsrapport 2011 side	Henvisning til årsrapport 2010 side	Henvisning til årsrapport 2009 side
Hoved- og nøgletal	5-7	12-15	16-19	6-10	3-4	4	5	5
Ledelsens beretning	5-13	2-44	2-48	5-44	5-8	3-19	4-22	4-18
Ledelsespåtegning	15	45	49	45	9	20	23	19
Revisionspåtegning	-	46-47	50-51	45-47	-	21-22	24-25	20-21
Anvendt regnskabspraksis	20	58-64	60-66	58-65	15	29-33	31-35	27-30
Resultatopgørelse	34	50	53	50	10	23	26	22
Balance	35	51	54	51	11-12	24-25	27	23
Egenkapitalbevægelser	36-37	52-54	55-57	52-54	13	26	28	24
Noter	38-43	57-124	59-124	57-116	15-22	28-76	30-69	26-58

4.17 Proforma regnskabsoplysninger for Den Fortsættende Bank

4.17.1 Ledelsespåtegning

Vi har udarbejdet de efterfølgende ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for 1. halvår 2012.

Udarbejdelsen er sket i overensstemmelse med afsnit 4.17.3 "Formålet med de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger" samt afsnit 4.17.4 "Begrænsninger i anvendelsen af ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger".

I de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger indgår urevideret sammenstillet konsolideret proforma resultatopgørelse og proforma totalindkomstopgørelse for 1. halvår 2012, urevideret sammenstillet konsolideret proforma balance pr. 30. juni 2012 samt noter herunder inkluderede anvendte forudsætninger.

De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet på et grundlag, der – efter foretagne illustrative ureviderede proforma reguleringer – er i overensstemmelse med Spar Nords regnskabspraksis for koncernregnskabet for 1. halvår 2012.

De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for Den Fortsættende Bank er udarbejdet og medtaget frivilligt i denne fusionsmeddelelse i overensstemmelse med kravene i Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 og er baseret på en række hypotetiske forudsætninger. Det er vores opfattelse, at de anvendte væsentlige forudsætninger er behørigt beskrevet og præsenteret i det følgende.

De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er udelukkende af vejledende karakter, og er udarbejdet med det formål at illustrere en påvirkning på aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat, som om

Fusionen var blevet gennemført pr. 1. januar 2012 for resultatopgørelsen og pr. 30. juni 2012 for balancen. De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger afspejler i sagens natur en hypotetisk situation, som ikke afspejler Den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling og resultater. De afspejler således ikke Den Fortsættende Banks aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat for 1. halvår 2012, eller som disse ville have været, såfremt Fusionen var sket pr. 1. januar 2012 for resultatopgørelsen og pr. 30. juni 2012 for balancen.

Anvendelsen af de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er forbundet med væsentlige begrænsninger, jf. afsnit 4.17.4 "Begrænsninger i anvendelsen af ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger".

Det er vores opfattelse, at de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for 1. halvår 2012 er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og udarbejdet i overensstemmelse med de beskrevne forudsætninger. Det er endvidere vores opfattelse, at dette grundlag, efter foretagne proforma reguleringer med henblik på tilpasning af Spar Nord Bank A/S anvendte regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling, i al væsentlighed er i overensstemmelse med den af Spar Nord Koncernen anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet for 1. halvår 2012.

Aalborg, den 11. oktober 2012

Spar Nord

Direktionen

Lasse Nyby

John Lundsgaard

Lars Møller

Bestyrelsen

Torben Frstrup

Per Nikolaj Bukh

Carsten Normann

Hans Østergaard

Ole Skov

Jannie Skovsen

Gitte Holmgaard Sørensen

Kaj Christiansen

Laila Mortensen

4.17.2 Den uafhængige revisors erklæring på ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger

Til læserne af denne fusionsmeddelelse

Vi har foretaget gennemgang af de af ledelsen for Spar Nord Bank A/S udarbejdede ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger omfattende ledelsespåtegning, formålet med de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger, begrænsninger i anvendelse af ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger, metode anvendt til udarbejdelse af de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger, proforma resultatopgørelse og proforma totalindkomstopgørelse for 1. halvår 2012, proforma balance pr. 30. juni 2012 samt noter herunder inkluderede anvendte forudsætninger.

De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er af ledelsen for Spar Nord Bank A/S alene udarbejdet med det formål at illustrere Spar Nord Koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, som om Fusionen med Sparbank A/S var gennemført pr. 1. januar 2012 for resultatopgørelsen og pr. 30. juni 2012 for balancen. I sagens natur beskriver de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger en hypotetisk situation. Regnskabsoplysningerne afspejler således ikke Spar Nord Koncernens faktiske aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 eller resultat for 1. halvår 2012, såfremt Fusionen var foretaget med regnskabsmæssig effekt pr. 30. juni 2012 henholdsvis 1. januar 2012.

Ledelsen i Spar Nord Bank A/S har ansvaret for de for Den Fortsættende Bank udarbejdede ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger og grundlaget herfor samt de fastlagte og anvendte forudsætninger. Vores ansvar er alene på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion, som krævet i punkt 7 i Bilag II til Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004, om hvorvidt ledelsen i Spar Nord Bank A/S har indsamlet proforma regnskabsoplysningerne på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, og at dette grundlag efter foretagne reguleringer med henblik på tilpasning af Spar Nord Bank A/S anvendte regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling er i overensstemmelse med den af Spar Nord Koncernen anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet for 1. halvår 2012.

Omfang af den udførte gennemgang

Vi har udført vores gennemgang af de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for Spar Nord Koncernen i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision og review af historiske finansielle oplysninger" (ISAE 3000) og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Vi har i overensstemmelse hermed tilrettelagt og udført vores gennemgang med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og er udarbejdet i overensstemmelse med de beskrevne forudsætninger og ud fra de modtagne oplysninger. Vi har desuden tilrettelagt og udført vores gennemgang for at konkludere, at grundlaget efter foretagne proforma reguleringer med henblik på tilpasning af Spar Nord Bank A/S anvendte regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling er dette grundlag ud fra de modtagne oplysninger i al væsentlighed i overensstemmelse med Spar Nord Bank A/S anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet for 1. halvår 2012. Der eksisterer ikke en begrebsramme eller international regnskabsstandard omfattende udarbejdelse af sammenstillede proforma regnskabsoplysninger.

Vores gennemgang har omfattet:

- Læsning af de af ledelsen i Spar Nord Bank A/S udarbejdede ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger,
- Drøftelse med ledelsen i Spar Nord Bank A/S af den anvendte metodik for dataindsamling, fastlæggelse af anvendte forudsætninger samt foretagne proforma reguleringer,
- Stikprøvevis kontrol af, at de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet på baggrund af det beskrevne grundlag, og at de foretagne proforma reguleringer er baseret på de af ledelsen i Spar Nord Bank A/S fastlagte og beskrevne forudsætninger, og
- Kontrol af den indre talmæssige sammenhæng i de præsenterede ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger.

Vi har ikke foretaget revision eller review af de af ledelsen i Spar Nord Bank A/S udarbejdede ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger.

Det er vores opfattelse, at den udførte gennemgang giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores gennemgang er det vores konklusion, at de af ledelsen af Spar Nord Bank A/S udarbejdede ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for 1. halvår 2012 er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og udarbejdet i overensstemmelse med de beskrevne forudsætninger. Endvidere er det vores opfattelse, at efter foretagne proforma reguleringer med henblik på tilpasning af Spar Nord Bank A/S anvendte regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling er dette grundlag ud fra modtagne oplysninger i al væsentlighed i overensstemmelse med Spar Nord Bank A/S anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet for 1. halvår 2012.

Aalborg, den 11. oktober 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev
statsaut. revisor

Lisbet Kragelund
statsaut. revisor

4.17.3 Formålet med de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger

Spar Nord og Sparbank har besluttet at fusionere betinget af respektive generalforsamlingsgodkendelser m.v. med Spar Nord som det fortsættende selskab. Ved Fusionen overgår Sparbanks rettigheder og forpligtelser til Spar Nord med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2012 i forhold til selskabsloven § 237, stk. 3, nr. 8, idet Spar Nord dog til brug for aflæggelse af koncernregnskab for 2012, i henhold til IFRS som godkendt af EU og ved aflæggelse af selskabsregnskab, i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen for finansielle virksomheder § 145, vil gennemføre Fusionen med regnskabsmæssig virkning fra Gennemførelsesdatoen.

De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger for 1. halvår 2012 er baseret på en hypotetisk og estimeret situation, som ikke afspejler Den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling og resultat. De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er udelukkende af vejledende karakter, og er udarbejdet, for at vise en anslået/skønnet virkning på Spar Nord Koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2012 og resultat for 1. halvår 2012, såfremt Spar Nord havde fusioneret med Sparbank med regnskabsmæssig effekt pr. 30. juni 2012 henholdsvis 1. januar 2012.

Ved udarbejdelsen af de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger er det balancemæssigt forudsat, at Spar Nords erhvervelse fandt sted pr. 30. juni 2012. I proforma resultatopgørelsen for 1. halvår 2012 er det forudsat, at Fusionen blev gennemført 1. januar 2012, for at illustrere en effekt på resultatet for 1. halvår 2012. Resultatopgørelsen indeholder således bevægelser, der normalt ville opstå med udgangspunkt i balanceposter primo 2012. Dette sker for at illustrere en proforma resultatopgørelse for 1. halvår 2012 reguleret for effekten af indregningen af Sparbank, selv om denne først indgår balancemæssigt pr. 30. juni 2012. Proforma balancen og proforma resultatopgørelsen er i øvrigt udarbejdet uafhængigt af hinanden.

4.17.4 Begrænsninger i anvendelsen af ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger

De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger kan ikke anses for at udtrykke Den Fortsættende Banks fremtidige aktiver og passiver, resultat, pengestrømme eller finansielle stilling og bør således ikke anvendes som grundlag for forventningerne til Den Fortsættende Banks resultat. De ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger omhandler en hypotetisk situation, som derfor ikke afspejler Den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling og resultater, idet de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysningerne alene er baseret på de beskrevne forudsætninger, der i væsentlig grad har indvirkning på de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger.

4.17.5 Metode anvendt til udarbejdelse af de ureviderede sammenstillede konsoliderede proforma regnskabsoplysninger

For 1. halvår 2012 aflagde såvel Spar Nord som Sparbank koncernregnskab i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. De pågældende koncernregnskaber er indarbejdet i denne fusionsmeddelelse ved henvisning. Der er ikke identificeret væsentlige forskelle i koncernernes anvendte regnskabspraksis.

Proforma balancen pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank er udarbejdet ved sammenlægning af koncernbalancer pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen. Der er foretaget regulering som beskrevet i noterne.

Proforma resultatopgørelsen for 1. halvår 2012 er udarbejdet ved sammenlægning af koncernresultatopgørelser for 1. halvår 2012 for Spar Nord Koncernen og Sparbank Koncernen. Der er foretaget regulering som beskrevet i noterne.

Købsprisallokering

Der vil i forbindelse med vedtagelsen af Fusionen blive udarbejdet en regnskabsmæssig overtagelsesbalance for Sparbank pr. Gennemførelsesdatoen. Overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser vil i denne blive opgjort til dagsværdier. Forskellen mellem vederlaget og de opgjorte nettoaktiver vil blive henført til goodwill.

I Den Fortsættende Banks resultatopgørelse for 2012 vil Sparbank Koncernen indgå med perioden fra Gennemførelsesdatoen. Sammenligningstal for 2011 tilrettes ikke som følge af Fusionen.

I forbindelse med udarbejdelsen af nærværende proforma regnskabsoplysninger er der baseret på nuværende tilgængelige oplysninger foretaget en foreløbig indikativ købsprisallokering, der fremgår af note 8 til de ureviderede sammenstillede

konsoliderede proforma regnskabsoplysninger. Den efterfølgende faktiske købsprisallokering kan afvige væsentligt fra denne foreløbige indikative opgørelse.

4.17.6 Proforma regnskabsoplysninger pr. 1. halvår 2012

Tabel 4.54 – Proforma resultatopgørelse 1. halvår 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord	Sparbank	Note	Proforma regulering	Proforma
Renteindtægter	1.051,7	322,9	1)	-8,5	1.366,1
Renteudgifter	291,7	137,5	1)	-4,5	424,7
Nettorenteindtægter	760,0	185,4		-4,0	941,4
Udbytte af aktier mv.	16,0	3,6			19,6
Gebyrer og provisionsindtægter	319,4	76,5			395,9
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	23,9	2,8			26,7
Nettorente- og gebyrindtægter	1.071,5	262,7		-4,0	1.330,2
Kursreguleringer	125,5	5,6			131,1
Andre driftsindtægter	17,4	17,5	1)	-12,8	22,1
Udgifter til personale og administration	720,9	185,5	1)	-11,7	894,7
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36,3	17,0			53,3
Andre driftsudgifter	26,7	11,4			38,1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	326,6	261,7	1)	16,5	604,8
Resultat af kapitalinteresser i associerede og tilknyttede virksomheder	28,9	0,0			28,9
Resultat af fortsættende aktiviteter	132,8	-189,8		-21,6	-78,6
Skat af fortsættende aktiviteter	26,8	0,9	1)	-5,4	22,3
Resultat af fortsættende aktiviteter	106,0	-190,7		-16,2	-100,9
Resultat af aktiviteter under afvikling efter skat	11,3	0,0	1)	16,2	27,5
Resultat	117,3	-190,7		0,0	-73,4

Note: Grundet afrundinger kan der forekomme mindre afvigelser fra de rapporterede regnskaber

Tabel 4.55 – Proforma totalindkomstopgørelse 1. halvår 2012 for Den Fortsættende Bank

Totalindkomstopgørelse	Spar Nord	Sparbank	Note	Proforma regulering	Proforma
Periodens resultat	117,3	-190,7			-73,4
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandsk enhed	1,6				1,6
Regnskabsmæssig sikring		-11,1			-11,1
Øvrige kapitalbevægelser i associerede virksomheder	-0,3				-0,3
Skat af anden totalindkomst	16,0	0,0			16,0
Anden totalindkomst efter skat	17,3	-11,1		0,0	6,2
Totalindkomst i alt	134,6	-201,8		0,0	-67,2

Note: Grundet afrundinger kan der forekomme mindre afvigelser fra de rapporterede regnskaber

Table 4.56 – Proforma balance 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

Aktiver DKK mio.	Spar Nord	Sparbank	Note	Proforma regulering	Proforma
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	761,9	214,6		0,0	976,5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.742,4	345,1	2)	-94,3	3.993,2
- Udlån, bankaktiviteter	28.894,9	7.866,2	3)+4)	-899,0	35.862,1
- Udlån, reverserforretninger	556,0	0,0			556,0
- Udlån, leasingaktiviteter	4.944,1	0,0	4)	443,2	5.387,3
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	34.395,0	7.866,2		-455,8	41.805,4
Obligationer til dagsværdi	16.710,9	3.855,5			20.566,4
Aktier m.v.	1.052,1	314,8	5)	-214,2	1.152,7
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	781,7	0,0	6)	214,2	995,9
Aktiver tilknyttet puljeordninger	6.386,2	0,0			6.386,2
Immaterielle aktiver	129,3	40,5	7)+8)	16,2	186,0
- Investeringsejendomme	49,0	163,5	9)	-27,0	185,5
- Domicilejendomme	445,6	0,0	10)	176,9	622,5
Grunde og bygninger i alt	494,6	163,5		149,9	808,0
- Operationelle leasingaktiver	325,2	0,0			325,2
- Øvrige materielle aktiver	134,9	67,4	11)	-9,1	193,2
Øvrige materielle aktiver i alt	460,1	67,4		-9,1	518,4
Aktuelle skatteaktiver	5,2	1,5			6,7
Udskudte skatteaktiver*	0,0	221,8	12)	-221,8	0,0
Aktiver i midlertidig besiddelse	74,1	19,1	13)	-1,6	91,6
Andre aktiver	2.332,1	255,2			2.587,3
Periodeafgrænsningsposter	99,7	9,7			109,4
Aktiver i alt	67.425,3	13.374,9		-616,5	80.183,7
Passiver					
DKK mio.	Spar Nord	Sparbank	Note	Proforma regulering	Proforma
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.488,6	152,6	14)	-94,3	7.546,9
Indlån og anden gæld	31.613,0	7.925,0	15)	50,5	39.588,5
Indlån i puljeordninger	6.386,2	0,0			6.386,2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.009,7	3.098,1			11.107,8
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.848,6	0,0			1.848,6
Aktuelle skatteforpligtelser	4,9	0,0			4,9
Midlertidigt overtagne forpligtelser	0,0	0,4			0,4
Andre passiver	4.176,8	384,3	16)	177,9	4.739,0
Periodeafgrænsningsposter	43,7	11,4			55,1
Gæld i alt	59.571,5	11.571,8		134,1	71.277,4
Hensættelser til udskudt skat	404,2	0,0	17)	-200,5	203,7
Hensættelser til tab på garantier	3,1	17,7			20,8
Andre hensatte forpligtelser	55,9	7,8	18)	4,5	68,2
Hensatte forpligtelser i alt	463,2	25,5		-196,0	292,7
Efterstillede kapitalindskud	1.806,3	950,6			2.756,9
Forpligtelser i alt	61.841,0	12.547,9		-61,9	74.327,0
Egenkapital					
Aktiekapital	1.141,4	120,5	19)	-6,4	1.255,5
Opskrivningshenlæggelser	80,0	0,0			80,0
Reserve for pengestrømsafdækning	0,0	-11,1	20)	11,1	0,0
Akkumulerede værdiændringer i alt	80,0	-11,1		11,1	80,0
Lovpligtige reserver	471,3	0,0			471,3
Andre reserver i alt	471,3	0,0		0,0	471,3
Overført overskud eller underskud	3.891,6	717,6	21)	-559,3	4.049,9
Egenkapital i alt	5.584,3	827,0		-554,6	5.856,7
Passiver i alt	67.425,3	13.374,9		-616,5	80.183,7

* Note: Finanstilsynet har rejst tvivl om den indregnede værdi af skatteaktivet i Sparbanks årsrapport for 2011 og i halvårsrapporten for 2012. I forbindelse med Fusionen vil skatteaktivet vedrørende skattemæssigt underskud ikke længere have værdi. Grundet afrunding kan der forekomme mindre afvigelser fra de rapporterede regnskaber

Tabel 4.57 – Eventualforpligtelser pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

Eventualforpligtelser	Spar Nord	Sparbank	Note	Proforma regulering	Proforma
Garantier m.v.	5.938,3	2.364,0	22)	-4,8	8.297,5
Andre forpligtende aftaler	520,9	338,6	23)	-208,5	651,0
Eventualforpligtelser i alt	6.459,2	2.702,6		-213,3	8.948,5

Note: Grundet afrundinger kan der forekomme mindre afvigelser fra de rapporterede regnskaber

Table 4.58 – Noter til Proforma regnskabsoplysninger pr. 1. halvår 2012 for Den Fortsættende Bank

1) Leasingaktiviteter præsenteret som ophørende aktivitet

I henhold til regnskabsreglerne vedrørende præsentation af ophørende aktivitet, er der foretaget en omklassificering af de enkelte regnskabsposter i Sparbanks resultatopgørelse pr. 30. juni 2012, idet den andel af de enkelte poster i Sparbanks resultatopgørelse, der relaterer sig til leasingaktiviteten, flyttes til regnskabslinjen "resultat af aktiviteter under afvikling".

2) Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Reguleringen på DKK -94,3 mio. vedrører interne mellemværende mellem de to banker.

3) Udlån og andre tilgodehavender

Reguleringen på DKK -899,0 mio. kan for DKK -445,4 mio. henføres til nedskrivninger/dagsværdireguleringer på udlån og de resterende DKK -10,4 mio. til dagsværdiregulering af fastforrentede udlån. Herudover er indeholdt DKK -443,2 mio. vedrørende en præsentationsmæssig udskillelse af Udlån, leasingaktivitet til særskilt linie i balancen.

4) Udlån og andre tilgodehavender - Leasingaktiviteter

Reguleringen på DKK 443,2 mio. kan henføres til en præsentationsmæssig udskillelse af Udlån, leasingaktiviteter i balancen i Den Fortsættende Bank.

5) Aktier

Reguleringen på DKK -214,2 mio. vedrører reklassifikation af sektoraktien SDC til associerede virksomheder m.v. i Den Fortsættende Bank, henholdsvis DKK -175,1 mio. vedrørende Spar Nord og DKK -39,1 mio. vedrørende Sparbank.

6) Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Reguleringen på DKK 214,2 mio. vedrører reklassifikation af sektoraktien SDC til associerede virksomheder m.v. i Den Fortsættende Bank, henholdsvis DKK 175,1 mio. vedrørende Spar Nord og DKK 39,1 mio. vedrørende Sparbank.

7) Immaterielle aktiver

Reguleringen på netto DKK -11,0 mio. kan henføres til goodwill, kunderelationer og IT-software i Sparbank.

8) Immaterielle aktiver

Goodwill fremkommer således:

Bogført egenkapital 30. juni 2012 i Sparbank

827,0

Købsprisreguleringer:

Udlån	-455,8	
Indlån	-50,5	
Immaterielle aktiver	-11,0	
Øvrige materielle aktiver, ekskl. leasing	-9,1	
Hensæt. rets- og klagesager m.v.	-4,5	
Udskudt skatteaktiv	-120,1	
Huslejeforpligtelse	0,0	
Investeringsjendomme	-27,0	
Aktiver i midlertidig besiddelse	-1,6	
Skat	98,8	-580,8
		246,2

Vederlag for aktierne i Sparbank (ved børskurs på 24)

273,4

(Børskursen er fastlagt ud fra et vejet gennemsnit af børskurs pr. 30/6 (20,7) og 12/9 2012 (27,4). Endelig fastsættelse af vederlag for aktierne i Sparbank og dermed goodwill foretages til Spar Nords børskurs pr. Fusionsdatoen.)

Goodwill i alt

27,2

9) Investeringsjendomme

Reguleringen på DKK -27,0 mio. kan henføres til nedskrivning af investeringsjendommene i Skive Erhvervsinvest A/S og Sparbank.

10) Domicil ejendomme

Reguleringen på DKK 176,9 mio. kan henføres til overtagelsestallet for Sparbanks domicilejendomme, som ejes af Spar Vest Fonden og overtages af Spar Nord i forbindelse med gennemførelsen af Fusionen.

11) Øvrige materielle aktiver

Reguleringen på DKK -9,1 mio. vedrører nedskrivning af øvrige materielle aktiver, ekskl. operationelle leasingaktiver til dagsværdi.

12) Udskudte skatteaktiver

Reguleringen på DKK -221,8 mio. kan henføres til midlertidige forskelle opstået i 2012 på DKK 35,9 mio. og DKK 156,0 mio. i skattemæssigt underskud som fortages ved den skattefri fusion. De resterende DKK -101,7 mio. vedrører en reklassifikation til hensættelser til udskudt skat som følge af Fusionen.

Nedenfor fremgår specifikation af udskudt skatteaktiv mellem årsrapporten 2011 og proforma.

	31. december 2011	Revurdering af skattemæssig afskrivning strategi	30. juni 2012	2012 Midlertidige forskelle i udskudt skat	Mistet skattemæssigt underskud ved fusion	Proforma før modregning i udskudte skatteforpligtelser	Modregning i udskudte skatteforpligtelser	Proforma
Materielle aktiver/leasingaktiver	1,6	57,2	58,8	30,0	0,0	88,8	-88,8	0,0
Skattemæssigt underskud	210,3	-50,1	160,2	-4,2	-156,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige poster	10,7	-7,9	2,8	10,1	0,0	12,9	-12,9	0,0
	222,6	-0,8	221,8	35,9	-156,0	101,7	-101,7	0,0

Sparbank har i forbindelse med indsendelse af selvangivelsen for indkomståret 2011 i perioden mellem årsrapporten 2011 og halvårsrapporten 2012 revurderet strategien for skattemæssige afskrivninger, hvormed Sparbank ikke for 2011 afskriver skattemæssigt på materielle aktiver/leasingaktiver. Denne ændring har medført, at den udskudte skat på skattemæssige underskud reduceres med en tilsvarende stigning af udskudte skatteaktiver på materielle aktiver/leasingaktiver. Herudover har drøftelser med SKAT vedrørende tidligere indkomstår medført mindre justeringer mellem øvrige poster og skattemæssigt underskud.

I 2012 forventes den skattemæssige afskrivningsstrategi fastholdt, hvormed der i perioden frem til fusionsdagen ikke forventes foretaget skattemæssige afskrivninger på materielle aktiver/leasingaktiver. Skattereglerne medfører, at afdrag på leasingaftaler indtægtsføres skattemæssigt, hvormed det udskudte skatteaktiv på materielle aktiver/leasingaktiver øges, og det udskudte skatteaktiv relateret til skattemæssig underskud reduceres med 30 mio. kr.

Herudover realiseres en udskudt skatteforpligtelse på 10 mio. kr. i perioden mellem halvårsrapporten 2012 og fusionsdatoen.

Skattemæssigt underskud kan i fremtiden ikke udnyttes af Spar Nord Bank A/S, hvormed værdien heraf ikke indgår i proforma balancen.

I proforma opgørelsen, som udarbejdes på koncernbasis for Den Fortsættende Bank, skal udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser indregnes som et nettobeløb, hvormed Sparbanks udskudte skatteaktiver på DKK 101,7 mio. kr. modregnes i Spar Nords udskudte skatteforpligtelser.

13) Aktiver i midlertidig besiddelse

Reguleringen på DKK -1,6 mio. kan henføres til nedskrivning til dagsværdi.

14) Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Reguleringen på DKK -94,3 mio. vedrører interne mellemværende mellem de to banker.

15) Indlån og anden gæld

Reguleringen på DKK 50,5 mio. kan henføres til dagsværdiregulering af fastforrentede indlån.

16) Andre passiver

Reguleringen på DKK 177,9 mio. kan henføres til DKK 1,0 mio. vedrørende omkostninger til aktiekapitaludvidelsen og DKK 176,9 mio. til overtagelse af domicilejendomme.

17) Hensættelser til udskudt skat

Reguleringen på DKK -200,5 mio. kan for de DKK -98,8 mio. henføres til skat af dagsværdireguleringer, mens de DKK -101,7 mio. vedrører en reklassifikation fra udskudte skatteaktiver.

18) Andre hensatte forpligtelser

Dagsværdireguleringen på DKK 4,5 mio. kan henføres til hensættelser til tab på rets-, ankenævns- og klagesager.

19) Aktiekapital

Reguleringen på DKK -6,4 mio. vedrører eliminering af aktiekapital i Sparbank med DKK -120,5 mio. og kapitaludvidelse i forbindelse med Fusionen med i alt DKK 114,1 mio.

20) Akkumulerede værdiændringer

Reguleringen på DKK 11,1 mio. vedrører realisering af reserve for pengestrømsafdækning i Sparbank ved Fusionen.

21) Overført overskud eller underskud

Reguleringen på DKK -559,3 mio. kan henføres til eliminering af overført overskud i Sparbank samt omkostninger og overkurs i forbindelse med kapitaludvidelse.

22) Garantier

Reguleringen på DKK -4,8 mio. vedrører interne mellemværende mellem de to banker.

23) Eventualforpligtelser

Reguleringen på DKK -208,5 mio. vedrører bortfald af huslejeoplygninger ved overtagelse af Sparbanks domicilejendomme fra Spar Vest Fonden

4.18 Kapitalressourcer

Nedenstående gennemgang af Spar Nord Koncernens kapital og likviditet er baseret på tal pr. 30. juni 2012.

4.18.1 Politikker og målsætninger

Spar Nord har vedtaget en række politikker og instrukser, der skal sikre, at Spar Nord Koncernen til enhver tid råder over såvel kapital som likviditet, der er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav samt understøtte fremtidige aktiviteter og vækst. Disse politikker og instrukser vil blive videreført i Den Fortsættende Bank.

Spar Nord Koncernen har en målsætning om en Egentlig Kernekapitalprocent på 12%. Målsætningen for Spar Nord Koncernens solvensprocent er på 15%. Derudover er det Spar Nord Koncernens hensigt at have en solvensprocent, der er minimum 3 procentpoint højere end Spar Nord Koncernens individuelle solvensbehov.

På likviditetssiden er det Spar Nords målsætning, at indlån ekskl. repoforretninger, seniorlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud og egenkapital skal overstige udlån ekskl. reverseforretninger. Efterstillede kapitalindskud, seniorlån og udstedte obligationer, som har forfald inden for 12 måneder, medregnes ikke i denne opgørelse. Derudover er det Spar Nords målsætning at have en likviditetsoverdækning i forhold til lovgivningens krav på minimum 50%, og en finansieringsstruktur som opfylder grænseværdien for stabil funding i Finanstilsynets Tilsynsdiamant.

4.18.2 Solvens og kapitalforhold

Spar Nord har licens til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed. De danske kapitaldækningsregler er baseret på CRD og finder anvendelse på såvel moderselskabet Spar Nord, som på Spar Nord Koncernen.

Kapitaldækningsreglerne kræver en minimumskapital på 8% af de opgjorte risici i den såkaldte Søjle I defineret i Basel II, tillagt et eventuelt yderligere kapitalkrav, der skal dække alle relevante risici, herunder risici som ikke er tilstrækkeligt dækket under Søjle I. Det drejer sig eksempelvis om forretningsrisici samt særlige kreditrisici.

Et detaljeret regelsæt fastlægger såvel opgørelse af kapitalgrundlag som risici (risikovægtede aktiver). Kapitalgrundlaget omfatter Kernekapital og efterstillet kapital i form af Hybrid Kernekapital og supplerende kapital. Kernekapitalen svarer stort set til den regnskabsmæssige egenkapital, idet der dog reduceres for goodwill og andre immaterielle aktiver samt udskudte skatteaktiver m.v. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og Kernekapitalen fremgår af tabel 4.59, der viser opgørelsen af Spar Nord Koncernens Basiskapital. Efterstillet kapital kan under visse forudsætninger og med visse begrænsninger medregnes i kapitalgrundlaget.

Nedenstående tabel 4.59 viser opgørelsen af Basiskapital pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma). Den primære årsag til korrektionen i den Egentlige Kernekapital i forbindelse med Fusionen, er, at der foretages en dagsværdiregulering af Sparbank Koncernens udlån på DKK 445 mio.

Fusionen og sammenlægningen af de to kapitalstrukturer medfører, at hele Sparbank Koncernens Hybride Kernekapital kan medregnes i Kernekapitalen i Den Fortsættende Bank i modsætning til situationen i Sparbank før Fusionen, hvor DKK 370 mio. af Sparbanks Hybride Kernekapital blev indregnet i Basiskapitalen.

Tabel 4.59 – Proforma Basiskapital pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Korrektioner	Den Fortsættende Bank (Proforma)
Aktiekapital	1.141,4	120,5	-6,4	1.255,5
Andre reserver	471,3	0,0	0,0	471,3
Overført resultat	3.891,6	908,3	-750,0	4.049,9
- Årets løbende overskud	0,0	-190,7	190,7	0,0
- Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
- Immaterielle aktiver	-129,3	-40,5	-16,2	-186,0
- Goodwill i ass. virksomheder	-37,0	0,0	0,0	-37,0
- Udsudte skatteaktiver	0,0	-221,8	221,8	0,0
- Egne aktier kunder har erhvervet på basis af lånefinansiering	-4,9	0,0	0,0	-4,9
Egentlig Kernekapital efter primære fradrag	5.333,1	575,8	-360,1	5.548,8
- Fradrag for akk. værdireg af sikringsinstrumenter	0,0	-11,2	11,2	0,0
- Fradrag for kapitalandele i ass. virksomheder	-571,2	0,0	186,4	-384,8
- Fradrag for kapitalandele > 10%	-45,5	0,0	14,8	-30,7
- Fradrag for summen af kapitalandele < 10%	0,0	-24,5	17,1	-7,4
- Hybrid Kernekapital	1.613,0	680,2	0,0	2.293,2
- Hybrid Kernekapital, der ikke medtages i Kernekapitalen	0,0	-370,2	370,2	0,0
Kernekapital (inkl. Hybrid Kernekapital) efter fradrag	6.329,4	850,1	239,6	7.419,1
- Supplerende kapital	100,0	208,0	0,0	308,0
- Hybrid Kernekapital, der ikke medtages i Kernekapitalen	0,0	370,2	-370,2	0,0
- Opskrivningshenlæggelser	80,0	0,0	0,0	80,0
- Fradrag for kapitalandele i ass. virksomheder	-166,7	0,0	-186,4	-353,1
- Fradrag for kapitalandele > 10%	-13,3	0,0	-14,8	-28,1
- Fradrag for summen af kapitalandele < 10%	0,0	-24,5	17,7	-6,8
Basiskapital efter fradrag	6.329,4	1.403,8	-314,1	7.419,1

Risikovægtede Poster anvendes bl.a. ved fastsættelse af minimumskapitalkravet samt i beregning af de vigtigste risikonøgletal som kernekapitalprocent og solvensprocent. Endvidere anvendes Risikovægtede Poster i forbindelse med opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Risikovægtede Poster påvirkes af forskellige faktorer, eksempelvis fordelingen af krediteksponering på kundetyper og produkter. Risikovægtede Poster for kreditrisiko og markedsrisiko opgøres med udgangspunkt i Basel II standardmetoden. Til beregning af modpartsrisikoen anvendes markedsværdimetoden, mens de Risikovægtede Poster for operationel risiko tager udgangspunkt i basisindikatormetoden. Derudover benytter Spar Nord muligheden for nedvægtning af kreditrisiko, herunder benyttelse af eksponeringskategorierne detailkunder og pant i fast ejendom samt den udbyggede metode for finansielle sikkerheder.

Nedenstående tabel viser kapitalkrav og Risikovægtede Poster pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma).

Tabel 4.60 – Proforma Risikovægtede Poster og kapitalkrav pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen		Sparbank Koncernen		Korrekationer		Den Fortsættende Bank (Proforma)	
	Kapitalkrav*	Risiko vægtede Poster	Kapitalkrav*	Risiko vægtede Poster	Kapitalkrav*	Risiko vægtede Poster	Kapitalkrav*	Risiko vægtede Poster
Kreditrisiko								
- Centralregeringer eller centralbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Regionale eller lokale myndigheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Offentlige enheder	1,7	21,2	0,5	6,2	0,0	0,0	2,2	27,4
- Institutter	84,0	1.049,8	15,9	199,5	-2,1	-26,7	97,8	1.222,6
- Erhverv m.v.	1.032,1	12.900,9	327,5	4.093,8	-28,6	-357,0	1.331,0	16.637,7
- Detailkunder	1.124,1	14.051,9	291,7	3.645,9	-5,3	-66,3	1.410,5	17.631,5
- Eksp. sikret med pant i fast ejd.	86,9	1.086,8	35,9	449,0	0,0	0,0	122,8	1.535,8
- Eksp. med restancer eller overtræk	48,2	602,4	2,9	36,6	0,0	0,0	51,1	639,0
- Eksp. med kortsigtet rating	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Kollektive inv. ordninger	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
- Andre eksponeringer	83,9	1.048,2	18,7	233,9	11,1	138,8	113,7	1.420,9
- Modpartsrisiko	114,1	1.425,8	9,5	118,5	0,0	0,0	123,6	1.544,3
Kreditrisiko i alt	2.575,0	32.187,4	702,6	8.783,4	-24,9	-311,2	3.252,7	40.659,6
Markedsrisiko								
- Gældsinstrumenter	247,0	3.087,6	84,7	1.059,3	0,0	0,0	331,7	4.146,9
- Aktier m.v.	25,1	313,7	2,5	31,5	0,0	0,0	27,6	345,2
- Valutarisiko	11,4	142,3	4,0	49,4	0,0	0,0	15,4	191,7
- Råvarerisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Markedsrisiko i alt	283,5	3.543,6	91,2	1.140,2	0,0	0,0	374,7	4.683,8
Operational risiko i alt	368,9	4.611,3	98,2	1.227,7	0,0	0,0	467,1	5.839,0
I alt	3.227,4	40.342,3	892,0	11.151,3	-24,9	-311,2	4.094,5	51.182,4

Nedenstående tabel viser kapitaldækningsprocenter pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma).

Tabel 4.61 – Proforma kapitaldækningsprocenter pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

%	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Den Fortsættende Bank (Proforma)
Egentlig Kernekapitalprocent	13,2	5,2	10,8
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	15,7	7,6	14,5
Solvensprocent	15,7	12,6	14,5

Opgørelsen viser, at Den Fortsættende Bank (proforma) pr. 30. juni 2012 ville have haft en solvensprocent 1,2 procentpoint lavere end Spar Nord Koncernen.

Det blev i 2011 besluttet at afvikle Spar Nord Leasingforretning, der er samlet under navnet Spar Nord Leasing A/S. Leasingaktiviteterne vil blive afviklet i takt med, at aftalerne løber ud. I forbindelse med fusionen vil Sparbanks leasing aktiviteter ligeledes blive afviklet i takt med, at aftalerne løber ud.

Spar Nord Leasing A/S havde ved starten af afviklingen, pr. 30. september 2011, DKK 8,5 mia. i samlede aktiver, hvilket pr. 30. juni 2012 er reduceret til at udgøre DKK 5,5 mia., heraf DKK 4,9 mia. i udlån. Sparbanks leasing aktiviteter havde samlede aktiver pr. 30. juni 2012 DKK 0,5 mia. Det forventes, at størstedelen af disse aktiver vil være afviklet ved udgangen af 2015. Mere specifikt forventes ca. 50% af aktiverne afviklet ved udgangen af 2012, ca. 75% ved udgangen af 2013 og ca. 90% ved udgangen af 2014.

Afviklingen af leasingaktiviteterne forventes at medføre en løbende forbedring af Den Fortsættende Banks kapital- og likviditetsressourcer. Når afviklingen er fuldt gennemført forventes det at give en forbedring i Den Fortsættende Banks kernekapitalprocent på 1,4 procentpoint, og forbedre likviditeten med DKK 5,5 mia.

Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov skal i henhold til dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Opgørelsen bygger på Finanstilsynets vejledning om tilstrækkelig Basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter, hvor sandsynlighedsmetoden er anvendt.

Det samlede solvensbehov er opdelt på risikoområder efter følgende principper:

- **Kreditrisici:** Omfatter risiko for tab som følge af, at udlånskunder eller andre modparter misligholder deres betalingsforpligtelser, herunder risiko ved kunder med finansielle problemer, store engagementer, koncentrationsrisici og risiko på bevilgede, ikke udnyttede engagementer.
- **Markedsrisici:** Omfatter risiko for tab som følge af, at dagsværdien for bankens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af kurs- og/eller prisændringer på de finansielle markeder.
- **Operationelle risici:** Omfatter risiko for økonomiske tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl og lignende fejl og tab som følge af eksterne begivenheder.
- **Øvrige risici:** Omfatter risiko for tab som følge af forretningsprofil, strategiske risici, omdømmerisici, ejendomsrisici, risiko i forbindelse med kapitalfremskaffelse, likviditetsrisici og øvrige risici (koncernrisici, bankens størrelse, afviklingsrisici, eksterne risici m.m.). Kapitalbehovet til dækning af disse risici reduceres med det indregnede positive resultat før nedskrivninger på udlån m.v.
- **Lovbestemte krav:** Omfatter de situationer, hvor krav i Lov om Finansiell virksomhed direkte sætter en nedre grænse for solvensbehovet.

Nedenstående tabel 4.62 viser en opgørelse af individuelt solvensbehov pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma).

Tabel 4.62 – Proforma individuelt solvensbehov pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen		Sparbank Koncernen		Korrektioner Tilstrækkelig Basiskapital DKK mio.	Den Fortsættende Bank (Proforma)	
	Tilstrækkelig Basiskapital DKK mio.	Koncern Solvensbehov %	Tilstrækkelig Basiskapital DKK mio.	Koncern Solvensbehov %		Tilstrækkelig Basiskapital DKK mio.	Koncern Solvensbehov %
Kreditrisiko	2.756,0	6,8	952,8	8,5	-300,5	3.408,3	6,7
Markedsrisiko	770,0	1,9	20,9	0,2		790,9	1,5
Operationel risiko	369,0	0,9	89,8	0,8		458,8	0,9
Øvrige risiko	-345,0	-0,9	-25,7	-0,2		-370,7	-0,7
Evt. tillæg, som skyldes lovbestemte krav	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Tilstrækkelig Basiskapital	3.550,0	8,8	1.037,8	9,3	-300,5	4.287,3	8,4
Basiskapital	6.329,4		1.403,8		-314,1	7.419,1	
Kapitalbuffer	2.779,4		366,0			3.131,8	
Overdækningsprocent		78,3		35,3			73,0

For Den Fortsættende Bank er den nødvendige Basiskapital pr. 30. juni 2012 opgjort til DKK 4.273,8 mio. Dette svarer til et individuelt solvensbehov på 8,4%. I forbindelse med Fusionen foretages en dagsværdiregulering på bankudlån på DKK 445 mio., hvilket medfører en reduktion af kapitalbehovet relateret til kreditrisiko. Den Fortsættende Bank havde pr. 30. juni 2012 en overdækningsprocent på 73,6.

Af det samlede kapitalbehov skal DKK 3.394,8 mio. eller 79% henføres til kreditrisiko. Herudover henføres DKK 790,9 mio. svarende til 19% af det samlede kapitalbehov til markedsrisici. De sidste 2% kan henføres til operationel risiko samt øvrige risiko.

Kapitalpolitik og fremtidig kapitalplan

Overholdelse af de formulerede kapitalmålsætninger sikres primært gennem den løbende konsolidering via Spar Nord Koncernens ordinære drift, samt et løbende fokus på at optimere kapitalstrukturen. Den Fortsættende Bank vil umiddelbart efter Fusionen have en betydelig kapitalmæssig overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav, dog vil den Egentlige Kernekapitalprocent være lidt lavere end de af Spar Nords Ledelse opstillede målsætninger. Det er imidlertid Spar Nords Ledelses forventning, at Den Fortsættende Bank senest i 3. kvartal 2013 vil leve op til de interne målsætninger.

Det er hensigten, at Den Fortsættende Bank umiddelbart efter Fusionen vil indfri Sparbanks Statslige Hybridlån på DKK 480 mio. Sparbanks ansvarlige lån på DKK 200 mio., der havde ordinært call i 2011 er planlagt indfriet i 2. kvartal 2013. Det er ligeledes hensigten at indfri Spar Nords ansvarlige lån på DKK 100 mio., der har ordinært call i december 2012. Samtidig forventes det i 4. kvartal 2012, at udstede et ansvarligt lån i niveauet DKK 400 mio., der lever fuldt op til de nye krav i CRD IV. Det vil være Den Fortsættende Banks målsætning, jf. Spar Nords strategiplan, "Tid til Kunder", at indfri Spar Nords Statslig Hybridlån på DKK 1.265 mio. i 2014. Det er hensigten, at Den Fortsættende Bank på dette tidspunkt efter tilbagebetalingen vil være på niveau med opstillede kapitalmålsætninger.

4.18.3 Likviditet

Både Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Banks aktiviteter fundes gennem fire fundingkilder:

- Kundeindlån
- Lån eller repo-transaktioner hos andre kreditinstitutter og Nationalbanken
- Udstedte obligationer
- Efterstillede kapitalindskud og egenkapital

Der gælder ikke begrænsninger i Den Fortsættende Banks brug af kapitalressourcer, bortset fra de begrænsninger der følger i medfør af lovgivning eller er beskrevet under 4.8 "Væsentlige kontrakter".

Den Fortsættende Banks primære finansieringskilde vil være indlån fra kunder, som pr. 30. juni 2012 (proforma) udgjorde 59,2% af Den Fortsættende Banks samlede funding.

Nedenstående tabel 4.63 viser en opgørelse af fundingstrukturen pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma).

Tabel 4.63 – Proforma fundingstruktur pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen		Sparbank Koncernen		Korrektioner	Proforma	
Centralbanker og kreditinstitutter*	2.358,1	4,3%	147,4	1,1%	-94,3	2.411,2	3,6%
Repo'er og genkøb	4.485,8	8,2%	5,2	0,0%	0,0	4.491,0	6,7%
Seniorlån <1år	150,0	0,3%	0,0	0,0%	0,0	150,0	0,2%
Udstedte obligationer <1år	5.217,4	9,6%	1.101,4	8,5%	0,0	6.318,8	9,5%
Indlån < 1 år	7.803,9	14,3%	1.134,7	8,8%	3,7	8.942,3	13,4%
Indlån > 1 år	23.809,1	43,7%	6.790,3	52,4%	46,8	30.646,2	45,8%
Seniorlån >1år	494,7	0,9%	0,0	0,0%	0,0	494,7	0,7%
Udstedte obligationer >1år	2.792,3	5,1%	1.996,7	15,4%	0,0	4.789,0	7,2%
Efterstillede kapitalindskud	1.806,3	3,3%	950,6	7,3%	0,0	2.756,9	4,1%
Egenkapital	5.584,3	10,2%	827,0	6,4%	-554,6	5.856,7	8,8%
Total	54.501,9	100,0%	12.953,3	100,0%	-598,4	66.856,8	100,0%

* Note: Ekskl. repo'er, genkøb og seniorlån

Det fremgår af tabel 4.63, at fundingstrukturen ændres som følge af Fusionen. Korrektionen på DKK 94,3 mio. vedrørende kreditinstitutter, der relaterer sig til eliminering af mellemværende mellem Spar Nord og Sparbank, mens korrektionen på indlån kan henføres til dagsværdiregulering i forbindelse med Fusionen. Egenkapitalen korrigeres med DKK -554,6 mio. som primært kan henføres til dagsværdiregulering af udlån.

Kortfristet funding er funding med restløbetid på under 1 år. Kortfristet funding består af usikret gæld til centralbanker og kreditinstitutter, repo- og genkøbsforretninger, samt seniorlån, udstedte obligationer og indlån med restløbetid under 1 år. For Den Fortsættende Bank udgør kortfristet funding 33% af den samlede funding, svarende til DKK 22.313 mio.

Langfristet funding er funding med restløbetid på over 1 år. Langfristet funding består af seniorlån, udstedte obligationer og indlån med restløbetid over 1 år. Indlån på anfordring medregnes som indlån med restløbetid over 1 år. Desuden medregnes efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Efterstillede kapitalindskud medregnes som langfristet funding, idet det er Spar Nords praksis at indfri disse ved ordinært kald. Dermed vil den kontraktuelle restløbetid altid være større end 1 år. For Den Fortsættende Bank udgør langfristet funding 67% af den samlede funding, svarende til DKK 44.544 mio.

Nedenstående tabel 4.64 viser en opgørelse af fundingstrukturen pr. 31. juli 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank.

Tabel 4.64 – Proforma fundingstruktur pr. 31. juli 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen		Sparbank Koncernen		Korrektioner	Proforma	
Centralbanker og kreditinstitutter*	4.324,7	7,9%	143,9	1,1%	-22,3	4.446,3	6,6%
Repo'er og genkøb	4.342,1	8,0%	0,0	0,0%	0,0	4.342,1	6,5%
Seniorlån <1år	150,0	0,3%	0,0	0,0%	0,0	150,0	0,2%
Udstedte obligationer <1år	4.000,5	7,4%	3.196,3	24,3%	0,0	7.196,8	10,7%
Indlån < 1 år	5.408,7	9,9%	1.157,9	8,8%	3,7	6.570,3	9,8%
Indlån > 1 år	27.956,9	51,4%	6.929,4	52,7%	46,8	34.933,1	52,1%
Seniorlån >1år	493,4	0,9%	0,0	0,0%	0,0	493,4	0,7%
Udstedte obligationer >1år	292,3	0,5%	9,0	0,1%	0,0	301,3	0,4%
Efterstillede kapitalindskud	1.811,5	3,3%	951,9	7,2%	0,0	2.763,4	4,1%
Egenkapital	5.642,8	10,4%	764,7	5,8%	-554,6	5.852,9	8,7%
Total	54.422,9	100,0%	13.152,9	100,0%	-526,4	67.049,4	100,0%

* Note: Ekskl. repo'er, genkøb og seniorlån

Korrektion på DKK 22,3 mio. vedrørende kreditinstitutter, der relaterer sig til eliminering af mellemværende mellem Spar Nord og Sparbank, er forskellig fra 30. juni 2012 som hovedsageligt kan henføres til udløb på aftaleindlån.

Af de udstedte obligationer på ca. DKK 7,5 mia. er de DKK 5,7 mia. statsgaranteret. Den øvrige gæld er ugaranteret.

Af de samlede indlån pr. 31. juli 2012 på DKK 41,5 mia. er ca. DKK 30,6 mia. dækket af Indskydergarantifonden, der dækker nettoindskud (indlån fratrukket gæld) på op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000). Det øvrige indlån er usikret.

Nedenstående tabel 4.65 viser en opgørelse af indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma).

Tabel 4.65 – Proforma gæld pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (DKK mio.)	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Korrektioner	Den Fortsættende Bank (Proforma)
Gæld til centralbanker	281,3	0,0	0,0	281,3
Gæld til kreditinstitutter	7.207,3	152,6	-94,3	7.265,6
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	7.488,6	152,6	-94,3	7.546,9
<i>Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger</i>				
Repopforretninger	4.485,8	5,2	0,0	4.491,0
Prioritetsgæld i faste ejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0
De behæftede ejendommers bogførte værdi udgør	0,0	0,0	0,0	0,0
Indlån og anden gæld (DKK mio.)	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Korrektioner	Den Fortsættende Bank (Proforma)
På anfordring	20.221,8	4.681,8	0,0	24.903,6
Med opsigelsesvarsel	4.736,6	47,2	0,0	4.783,8
Tidsindskud	3.241,6	1.954,8	50,5	5.246,9
Særlige indlånsformer	3.413,0	1.241,2	0,0	4.654,2
Indlån og anden gæld i alt	31.613,0	7.925,0	50,5	39.588,5

Forfaldstruktur for kapitalmarkedsfunding

Nedenstående tabel 4.66 viser proforma forfaldsstrukturen pr. 30. juni 2012 på Den Fortsættende Banks kapitalmarkedsfunding. I overensstemmelse med Spar Nords praksis på området og under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse forudsættes Ansvarlig Lånekapital indfriet ved ordinært forfald.

Tabel 4.66 – Proforma forfaldstruktur for kapitalmarkedsfunding pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	2012	2013	2014	2015	2016->	I alt
Seniorlån	150,0	150,0	150,0	0,0	194,7	644,7
Udstedte obligationer med statsgaranti	3.710,9	5.588,9	0,0	0,0	0,0	9.299,8
Udstedte obligationer uden statsgaranti	0,0	1.506,7	278,6	22,7	0,0	1.808,0
Ansvarlig lånekapital	100,0	200,0	0,0	57,6	0,0	357,6
Hybrid kernekapital	0,0	0,0	1.807,4	591,8	0,0	2.399,2
I alt	3.960,9	7.445,6	2.236,0	672,1	194,7	14.509,3

Som det fremgår af ovenstående tabel forfalder DKK 11.406,5 mio., svarende til 78,6% af Den Fortsættende Banks kapitalmarkedsfunding pr. 30. juni 2012 (proforma) i årene 2012 og 2013.

Det langsigtede likviditetsmål opgøres i forhold til Spar Nords interne målsætning om positiv strategisk likviditet samt kravet i Tilsynsdiamanten til stabil funding. Det kortsigtede likviditetsmål opgøres i forhold til kravet i Tilsynsdiamanten til likviditetsmæssig overdækning (større end 50%), jf. Lov om finansiel virksomhed §152, stk. 1, nr. 2.

På baggrund af likviditetsfremskrivninger for 2012-2013 samt ovenstående forfaldsstruktur er det Spar Nords Ledelses vurdering, at Den Fortsættende Bank i perioden frem til ultimo 2013 ikke har behov for yderligere funding, da Den Fortsættende Bank i hele perioden opfylder både det kortsigtede og langsigtede likviditetsmål. Der er i fremskrivningerne ikke indarbejdet obligationsudstedelser, da det er Spar Nords Ledelses vurdering, at Den Fortsættende Bank ikke vil have behov for yderligere udstedelser for at opfylde det langsigtede likviditetsmål.

Denne vurdering tager udgangspunkt i den aktuelle meget stærke likviditetssituation kombineret med forventningerne til afviklingen af leasingaktiviteter, som forventes at bidrage positivt med yderligere DKK 1,3 mia. i 2012 og DKK 2,2 mia. i 2013. Da Den Fortsættende Banks resterende leasingaktiviteter forventes at blive afviklet i takt med, at kontrakterne løber ud, baserer disse tal sig dog på forudsætninger om tilbagebetalingstiden for eksisterende leasingkontrakter, som kan vise

sig at måtte ændres. Tilsvarende gælder det i forhold til den usikkerhed der er på øvrige forudsætninger herunder udvikling i ind- og udlån.

Selv om Den Fortsættende Bank efter Spar Nord's Ledelse's vurdering ikke umiddelbart har et yderligere fundingbehov, vil Spar Nord's Ledelse løbende overveje muligheden for at udstede længere løbende kapitalmarkedsfunding for en yderligere styrkelse af Den Fortsættende Bank's fundingstruktur.

I forhold til strategisk likviditet er det Spar Nord's mål, at bankindlån, seniorfunding, efterstillede kapitalindskud og egenkapital skal overstige bankudlånet. I opgørelsen fraregnes Ansvarlig Lånekapital og seniorfunding med forfald indenfor 1 år.

Pr. 30. juni 2012 havde Den Fortsættende Bank (proforma) en likviditetsmæssig overdækning i forhold til dette mål på DKK 12,0 mia.

Tabel 4.67 – Proforma strategisk likviditet pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mia.	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Korrektioner	Den Fortsættende Bank (Proforma)
Bankindlån	31,6	7,9	0,1	39,6
Seniorlån og obligationsudstedelser	8,7	3,1	0,0	11,8
Egenkapital og supplerende kapital	7,4	1,8	-0,6	8,6
Likviditetsfremskaffelse	47,7	12,8	-0,5	60,0
Udlån, bankaktivitet	28,9	7,4	-0,4	35,9
Udlån, leasingaktivitet	4,9	0,4	0,0	5,3
Forfald senior, udst.obl og suppl.kap. < 1 år	-5,5	-1,3	0,0	-6,8
Likviditetsmål (>0)	8,4	3,7	-0,1	12,0

Nedenstående tabel 4.68 viser den likviditetsmæssige overdækning i forhold til kravet i Lov om finansiel virksomhed § 152 pr. 30. juni 2012 for Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Bank (proforma).

Tabel 4.68 – Proforma likviditetsmæssig overdækning ift. minimumskrav i Lov om Finansiell virksomhed §152 pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Korrektioner	Den Fortsættende Bank (Proforma)
Likviditetskrav	6.600,5	1.396,1	4,0	8.000,6
Likviditet til opfyldelse	20.534,1	4.497,7	-94,3	24.937,5
§152 overdækning	211,0	222,2		211,7

Som det fremgår af tabellen vil Den Fortsættende Bank (proforma) have en likviditetsoverdækning i henhold til Lov om finansiel virksomhed §152 på 212% Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" fastsætter grænseværdi for likviditetsoverdækning til 50%.

Finansielle aktiver og forpligtelser i handelsbeholdningen og uden for handelsbeholdningen

Aktiver og forpligtelser i handelsbeholdningen omfatter værdipapirer og derivater som forvaltes aktivt og som værdiansættes til dagsværdi. Beholdningen omfatter ikke derivater til regnskabsmæssig sikring.

Nedenstående tabel viser sammensætningen af Spar Nord Koncernen, Sparbank Koncernen og Den Fortsættende Banks (proforma) aktiver og forpligtelser i og uden for handelsbeholdningen pr. 30. juni 2012.

Tabel 4.69 – Proforma finansielle aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2012 for Den Fortsættende Bank

DKK mio.	Spar Nord Koncernen	Sparbank Koncernen	Korrektioner	Den Fortsættende Bank (Proforma)
Finansielle aktiver i handelsbeholdningen				
Realkreditobligationer	14.370,9	3.305,3	0,0	17.676,2
Statsobligationer	255,7	94,0	0,0	349,7
Øvrige obligationer	2.084,3	456,2	0,0	2.540,5
Obligationer, unoteret	141,3	0,0	0,0	141,3
Aktier, børsnoteret	76,4	12,4	0,0	88,8
Aktier, unoteret	37,8	3,3	0,0	41,1
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.829,0	179,4	0,0	2.008,4
Aktiver i alt	18.795,4	4.050,6	0,0	22.846,0
Finansielle forpligtelser i handelsbeholdningen				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.888,9	73,8	0,0	1.962,7
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter	1.848,6	0,0	0,0	1.848,6
Forpligtelser i alt	3.737,5	73,8	0,0	3.811,3
Finansielle aktiver uden for handelsbeholdningen				
Realkreditobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier, noteret	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier, unoteret	937,9	299,2	0,0	1.237,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	781,7	0,0	0,0	781,7
Positiv markedsværdi af sikringsinstrumenter	92,6	0,0	0,0	92,6
Aktiver i alt	1.812,2	299,2	0,0	2.111,4
Finansielle forpligtelser uden for handelsbeholdningen				
Negativ markedsværdi af sikringsinstrumenter	13,7	0,0	0,0	13,7
Forpligtelser i alt	13,7	0,0	0,0	13,7

4.18.4 Betydning af fremtidige regler på Spar Nord Koncernens kapital og likviditetsressourcer

Basel-komiteen har vedtaget retningslinjer, der bl.a. medfører strengere kapital- og likviditetskrav til pengeinstitutter ("Basel III").

Den 20. juli 2011 offentliggjorde EU-Kommissionen "Proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms" og "Proposal for a directive of the European Parliament and of the Council on the access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms and amending Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council on the supplementary supervision of credit institutions, insurance undertakings and investment firms in a financial conglomerate". Disse forlag betegnes herefter samlet som "CRD IV".

EU's økonomi- og finansministre er den 14. maj 2012 blevet enige om de nye CRD IV-regler, som dog efterfølgende skal forhandles endeligt på plads med Europa-Parlamentet, samt at den europæiske tilsynsmyndighed, EBA.

Det vil være reglerne i CRD IV, der vil finde anvendelse i Danmark, hvorfor dette afsnit hovedsageligt forholder sig til Den Fortsættende Banks overholdelse af CRD IV.

CRD IV

Med henblik på opfyldelse af de danske solvenskrav opdeles Basiskapitalen i to hovedkategorier, Kernekapital og Supplerende Kapital. Kernekapital omfatter Egentlig Kernekapital, der hovedsagelig består af aktiekapital og reserver (ekskl. opskrivningshenlæggelser), og Hybrid Kernekapital justeret for lovmæssige fradrag.

CRD IV betyder en markant stigning i minimumskapitalkravet til pengeinstitutterne. Minimumskapitalkravet for Egentlig Kernekapital vil blive gradvist løftet fra de nuværende 2% af Risikovægtede Poster til 7% i 2019. Kravet på 7% vil inkludere et bufferkrav på 2,5%, der, hvis et pengeinstitut ikke opfylder kravet, vil medføre begrænsninger i pengeinstituttets mulighed for at foretage udbyttebetalinger og andre udlodninger. CRD IV retningslinjerne strammer definitionen af den kapital, der kan medregnes som Kernekapital og indebærer stramninger af opgørelsen af Risikovægtede Poster. På baggrund af forslagene skønner Spar Nords Ledelse, at den Egentlige Kernekapital i procent af

de Risikovægtede Poster, der i henhold til proforma opgørelsen for Den Fortsættende Bank pr. 30. juni 2012 udgjorde 10,8%, vil blive reduceret med cirka 1,4 procentpoint, når den beregnes på grundlag af fuldt implementerede CRD IV regler i 2019.

Den forventede reduktion vil bl.a. kunne henføres til nye kapitaltillæg til modpartsrisiko. Hertil kommer, at kapitalandele ikke længere vil skulle fradrages ligeligt mellem Kernekapitalen og Basiskapitalen, men i stedet i Kernekapitalen. Endelig har det betydning, at kapitalandele, der udgør mindre end 10% af Kernekapitalen, ikke skal fradrages, men i stedet indgå i de Risikovægtede Poster.

CRD IV omfatter desuden en modcyklisk buffer på op til 2,5% af de Risikovægtede Poster. Denne buffer vil kun blive iværksat, hvis udlånsvæksten i et land i relation til BNP afviger fra den langsigtede udvikling, og kun hvis de nationale myndigheder mener, at udlånsvæksten kan udgøre en økonomisk risiko for samfundet. Under CRD IV er det kun Egentlig Kernekapital, der må anvendes til at opfylde den modcykliske buffer.

Et af hovedmålene med CRD IV er at styrke kvaliteten af de instrumenter (ud over egenkapital), som kan indregnes i Basiskapitalen. CRD IV indeholder således strengere kriterier for indregning af instrumenter i Kernekapitalen og i den Supplerende Kapital. I forhold til definitionen af Kernekapital og Supplerende Kapital er de eneste instrumenter, der kan medtages, de instrumenter, som pengeinstitutterne ikke har incitament til at indfri, f.eks. instrumenter med renteforøgelsesklausuler. I henhold til CRD IV skal instrumenter, som ikke længere opfylder kravene til indregning i Kernekapital eller Supplerende Kapital, udfases over en 10-årig periode fra 1. januar 2013. Derudover skal instrumenter, for hvilke der er et incitament til indfrielse, udfases, efterhånden som de udløber. Eksisterende offentlige kapitalindskud herunder Statslige Hybridlån vil kunne medregnes i Basiskapitalen frem til 1. januar 2018.

Der er moderate incitamenter for indfrielse af Spar Nords nuværende Hybride Kernekapital og efterstillede gæld i form af renteforøgelsesklausuler, og overgangsreglerne forventes derfor at gælde for disse instrumenter.

CRD IV indfører regler om beregning af en såkaldt gearingratio. I modsætning til de gældende regler til beregning af Risikovægtede Poster, tager gearingratioen ikke højde for, at forskellige aktiviteter på pengeinstitutters balancer har forskellige grader af risiko. Basel III indeholder et krav om, at Kernekapital skal udgøre mindst 3% af den samlede eksponering. Ifølge Basel-komiteen vil det dog først blive et egentligt lovkrav i 2018. Spar Nords Ledelse anslår, at Den Fortsættende Banks gearingratio pr. 30. juni 2012 (proforma) var på 7,1% korrigeret for Basel III vilkår.

Likviditet

Den endelige udformning af likviditetskravene for finansielle institutioner på EU-niveau er endnu ikke afklaret. Hvis de likviditetskrav, der indføres i Danmark, baseres på Basel III, vil Den Fortsættende Bank have behov for at skulle foretage væsentlige ændringer i sin finansieringsstruktur og likviditetsbufferens sammensætning som følge af den foreslåede restriktion på medtagelse af særligt dækkede obligationer i likviditetsbufferen.

I henhold til Basel III må særligt dækkede obligationer, herunder realkreditobligationer og andre såkaldte level 2-aktiver, kun udgøre maksimalt 40% af likviditetsbufferen i et pengeinstituts Liquidity Coverage Ratio, hvorimod statsobligationer og andre såkaldte level 1 aktiver skal udgøre mindst 60%. Det foreslåede krav er fundamentalt anderledes end strukturen i det danske obligationsmarked, hvor realkreditobligationer udgør ca. 80% af det danske obligationsmarked.

Ifølge CRD IV vil det være muligt at indregne særligt dækkede obligationer som level 1-aktiver såfremt obligationerne kan bestå testen for likviditet. EBA vil senest 1. januar 2013 fremlægge udkast for de tekniske standarder.

4.19 Væsentlige ændringer i Spar Nords og Sparbanks finansielle stilling

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Spar Nords finansielle eller handelsmæssige stilling siden den 30. juni 2012.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Sparbanks finansielle eller handelsmæssige stilling siden den 30. juni 2012.

4.20 Forventninger til fremtiden

I årsrapporten for 2011 udtrykte Spar Nord Koncernen en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger i 2012 i niveauet DKK 800 mio. På baggrund af udviklingen i 1. halvår 2012 blev denne forventning 6. juli 2012 opjusteret til niveauet DKK 900 mio.

Spar Nord Koncernen har senest udmeldt en forventning om, at Spar Nord Koncernen efter at have udgiftsført ekstraordinære nedskrivninger i 2. kvartal 2012 fra og med 3. kvartal 2012 vil realisere nedskrivninger på niveau med 1. kvartal i resten af 2012.

Henset til at Fusionen forventes gennemført sent i regnskabsåret 2012 med Spar Nord som Den Fortsættende Bank, vil forventningerne til Den Fortsættende Banks basisindtjening før engangsomkostninger alene afvige marginalt fra de af Spar Nord Koncernen tidligere udmeldte forventninger til 2012.

Engangsomkostningerne i forbindelse med Fusionen forventes at andrage DKK 110-120 mio., hvoraf ca. DKK 100 mio. forventes afholdt i 2012.

På kapitalsiden forventes Den Fortsættende Bank ultimo 2012 at have en Egentlig Kernekapitalprocent på 11,4%.

Den Fortsættende Bank planlægger i 4. kvartal 2012 at ansøge Finanstilsynet om tilladelse til at indfri Sparbanks Statslige Hybridlån på ca. DKK 480 mio. og i samme kvartal at optage i niveauet DKK 400 mio. i ny Ansvarlig Lånekapital.

Solvensprocenten for Den Fortsættende Bank forventes herefter ultimo 2012 at andrage 14,7%, hvilket skal ses i forhold til et samlet vægtet proforma solvensbehov, som pr. 30. juni 2012 udgjorde 8,4%.

Forventninger til 2013

I 2013 forventes Den Fortsættende Bank at realisere en basisindtjening før nedskrivninger og engangsomkostninger relateret til Fusionen i niveauet DKK 1.100 mio., hvoraf synergier i forbindelse med Fusionen forventes at bidrage med DKK 90-100 mio.

Nedskrivningsprocenten forventes i 2013 realiseret i niveauet 1% af de samlede udlån og garantier. Forventningen til Den Fortsættende Banks nedskrivninger er forbundet med større usikkerhed end tidligere tilsvarende udmeldinger fra Spar Nord Koncernen. Forventningerne til nedskrivningsprocenten er baseret på, at der i overensstemmelse med IFRS vil ske markedsværdiregulering af Sparbanks aktiver og passiver i forbindelse med Fusionen.

Den Fortsættende Bank forventes i 2013 at skulle yde et bidrag til Garantifonden i niveauet DKK 83 mio.

Den Fortsættende Banks Egentlige Kernekapitalprocent forventes ultimo 2013 at være i niveauet 12,7%.

5 Skattemæssige forhold

Dette afsnit indeholder en kort og helt overordnet redegørelse for de skattemæssige konsekvenser af Fusionen.

Afsnittet er struktureret således, at afsnit 5.1 indeholder en beskrivelse af de danske skattemæssige konsekvenser for de fusionerende selskaber, hvorefter afsnit 5.2 indeholder en beskrivelse af de danske skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i de fusionerende selskaber. Endelig indeholder afsnit 5.3 en mere uddybende generel beskrivelse af, hvordan aktieavancer- og tab samt udbytte beskattes i Danmark.

Det skal særligt fremhæves, at beskrivelsen af de skattemæssige regler alene er tænkt som en generel og helt overordnet redegørelse, hvorfor afsnittet ikke kan anvendes som grundlag for vurdering af de skattemæssige konsekvenser i konkrete tilfælde. Beskrivelsen kan således ikke erstatte skattemæssig rådgivning, og i tilfælde af tvivl om de skattemæssige konsekvenser anbefales aktionærerne derfor at kontakte deres skatterådgiver for en nærmere analyse af den enkelte aktionærs situation. Udenlandske aktionærer anbefales ligeledes at søge rådgivning hos egne skatterådgivere vedrørende deres skattemæssige stilling i det respektive land.

Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. datoen for Fusionsmeddelelsen.

5.1 Skattemæssige konsekvenser for Den Fortsættende Bank

Fusionen gennemføres i henhold til bestemmelserne i Lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver m.v. (fusionskatteloven) som en skattefri fusion, hvorfor der ikke skattemæssigt skal opgøres avance/tab i det ophørende/indskydende selskab.

Den skattefri fusion vil medføre, at fremførte skattemæssige underskud i Sparbank ikke kan udnyttes i Spar Nord. Det samme gælder eventuelle kildeartsbegrænsede tab på aktier, ejendomme, finansielle instrumenter m.v. i de fusionerende selskaber.

I selskabs- og skatteretlig henseende anses 1. januar 2012 for fusionsdato for Spar Nord, hvorimod tidspunktet for fusionens endelige vedtagelse anses for skattemæssig fusionsdato for Sparbank. De forskellige skattemæssige fusionsdatoer indebærer, at Sparbank som det ophørende selskab skal udarbejde en opgørelse af den skattepligtige indkomst for perioden fra 1. januar 2012 og frem til tidspunktet for fusionens endelige vedtagelse. Indkomsten for perioden fra fusionens endelige vedtagelse og frem til 31. december 2012 inkluderes herefter i opgørelsen af den skattepligtige indkomst for Spar Nord som Den Fortsættende Bank.

5.2 Skattemæssige konsekvenser for de nuværende aktionærer i de fusionerende selskaber

Skattemæssige konsekvenser for de danske aktionærer

En skattefri fusion udløser i sig selv ikke nogen beskatning for de danske aktionærer.

Med danske aktionærer menes aktionærer, der er fuldt skattepligtige i Danmark og omfatter først og fremmest fysiske personer, der er hjemmehørende i Danmark, fysiske personer, der opholder sig i Danmark i mindst seks måneder, selskaber m.v., der er indregistreret i Danmark, og selskaber, hvor ledelsens sæde er i Danmark. Udenlandske aktionærer, der har fast driftssted i Danmark, hvortil aktierne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

De aktier i Spar Nord, som danske aktionærer i Sparbank modtager i forbindelse med Fusionen, vil i skattemæssig henseende blive anset for anskaffet på samme tidspunkt, for samme anskaffelsessum og i samme anskaffelseshensigt, som de oprindelige aktier i Sparbank.

For de eksisterende danske aktionærer og ejere af tegningsrettigheder i Spar Nord har Fusionen ingen skattemæssige konsekvenser. Deres eksisterende aktier og tegningsrettigheder berøres ikke af Fusionen.

Skattemæssige konsekvenser for de udenlandske aktionærer

Fusionen vil ikke have nogen danske skattemæssige konsekvenser for de udenlandske aktionærer i hverken Sparbank eller Spar Nord.

Fusionen kan imidlertid have skattemæssige konsekvenser i de respektive lande, hvor de udenlandske aktionærer er hjemmehørende. Det anbefales, at udenlandske aktionærer søger rådgivning hos egne skatterådgivere vedrørende deres skattemæssige stilling i deres respektive hjemland.

5.3 Beskatning i Danmark ved erhvervelse, besiddelse og salg af Nye Aktier

I det følgende beskrives visse danske skattemæssige overvejelser i relation til de Nye Aktier.

Beskrivelsen er kun til generel oplysning og tilsigter ikke at udgøre udtømmende skattemæssig eller juridisk rådgivning. Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. datoen for Fusionsmeddelelsen. Den danske skattelovgivning kan ændre sig, eventuelt med tilbagevirkende kraft. Det skal fremhæves, at beskrivelsen ikke omfatter samtlige mulige skattemæssige konsekvenser af en investering i de Nye Aktier.

Beskrivelsen dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, og er derfor muligvis ikke relevant for f.eks. visse institutionelle investorer, forsikringselskaber, pensionsselskaber, banker, børsmæglere og investorer, der er underlagt særlige regler vedrørende selskabsbeskatning af aktier. Beskrivelsen vedrører ikke beskatning af personer og selskaber, der beskæftiger sig med køb og salg af aktier (næring). Salg forudsættes at være salg til tredjemand. Det anbefales, at aktionærerne rådfører sig med deres egen skatterådgiver med hensyn til de aktuelle skattemæssige konsekvenser af at købe, eje, administrere og afhænde de Nye Aktier på grundlag af deres individuelle forhold. Investorer, som kan være berørt af skattelovgivningen i andre jurisdiktioner, bør rådføre sig med egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser i forhold til deres individuelle forhold, idet disse kan afvige væsentligt fra det beskrevne.

5.4 Generelle regler om beskatning af udbytte og aktier

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder, samt selskaber m.v., der enten er registreret i Danmark eller effektivt ledes fra Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Hvis fysiske personer eller selskaber er fuldt skattepligtige til andre lande, kan der gælde særlige regler, som ikke er omfattet af beskrivelsen, herunder danske selskaber med udenlandske datterselskaber med indkomst, der udløser dansk CFC-beskatning.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. For indkomståret 2012 beskattes aktieindkomst med 27% af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af aktieindkomst ud over dette beløb. De relevante beløbsgrænser er for indkomståret 2012 og reguleres årligt. Beløbsgrænserne for 2012 gælder dog også for 2013. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person eller det pågældende ægtepar. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27% udbytteskat. Den bank, der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat ved udbetaling af udbytte.

Selskaber m.v.

For aktionærer, der er selskaber, foretages der en sondring mellem Datterselskabsaktier/Koncernselskabsaktier og Porteføljeaktier (som defineret nedenfor) med hensyn til udbytte- og avancebeskatning af aktier:

Et selskab kan, uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier, hvoraf aktionæren ejer mindst 10% af aktiekapitalen, og det udbyttebetalende selskab er hjemmehørende i EU/EØS eller i en stat, der har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, hvorefter beskatningen af udbyttet skal frafalde eller nedsættes, og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sambeskatning, hvilket normalt indebærer, at aktionæren direkte eller indirekte kontrollerer over 50% af stemmerne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse.

Udbytte af aktier, som hverken er Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier, dvs. "Porteføljeaktier" vil blive medtaget i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25%.

Der gælder særlige værnsregler for visse holdingselskaber, såkaldte mellemholdingselskaber, der ejer Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier. Disse regler beskrives ikke nærmere her.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har inden for visse grænser mulighed for at investere pensionsmidler i aktier, og nettoafkastet vil være underlagt pensionsafkastbeskatningsloven og blive beskattet med 15,3% efter lagerprincippet.

Den normale kildeskat på 27% indeholdes ikke, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer

Reglerne om beskatning af fysiske personer er ændret med virkning fra den 1. januar 2010. Overgangsregler vedrørende disse ændringer og tidligere ændringer beskrives ikke her.

Realiserede avancer beskattes som aktieindkomst. For indkomståret 2012 beskattes aktieindkomst med 27% af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af aktieindkomst ud over dette beløb. De relevante beløbsgrænser er for indkomståret 2012 og reguleres årligt. Beløbsgrænserne for 2012 gælder dog også for 2013. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person eller det pågældende ægtepar.

Tab ved afståelse af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked kan modregnes i skattepligtige avancer og udbytter på andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked ("Noterede Aktier"). Hvis den fysiske person er gift, og det samlede tab på Noterede Aktier overstiger den pågældende fysiske persons årlige indkomst på Noterede Aktier, kan det resterende tab modregnes i ægtefællens indkomst på Noterede Aktier, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang.

Er der herefter uudnyttede tab, kan disse fremføres i en tidsubegrænset periode og modregnes i skattepligtige avancer og udbytter på andre Noterede Aktier. Fradragsretten er dog betinget af, at SKAT har modtaget meddelelse om erhvervelsen af aktierne, herunder identiteten og antallet af aktier, datoen for erhvervelsen og anskaffelsessummen, inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen fandt sted.

Fortjenester og tab beregnes som salgssummen minus anskaffelsessummen. Kurtage kan fratreges salgssummen ved beregningen af avancen.

Hvis en investor kun sælger en del af sine aktier i et selskab opgøres avancer/tab efter "gennemsnitsmetoden", hvorefter anskaffelsesprisen opgøres som gennemsnittet af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i selskabet, som investoren ejer. Med henblik på at afgøre, hvilke aktier, der sælges, anvendes FIFO-metoden, dvs. den først erhvervede aktie anses for at være den først afståede.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i de Nye Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet defineres som summen af modtaget udbytte og rente og summen af avancer med fradrag af eventuelle tab i det pågældende år. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15,3% efter lagerprincippet.

Efter lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avancer eller tab som forskellen mellem aktiernes nettoværdi ved begyndelsen og ved udgangen af skatteåret. Beskatning vil således ske på et periodiseret grundlag, selv om der ikke er afstået aktier eller realiseret avance eller tab.

Selskaber m.v.

Et selskab er fritaget for skat af avancer og tab, der kan henføres til salg af Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier.

Porteføljeaktier beskattes efter lagerprincippet og medtages således ved opgørelsen af skattepligtig indkomst. Tab på Porteføljeaktier kan fradrages, også i anden selskabsskattepligtig indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25%

Der gælder særlige værnsregler for visse holdingselskaber, såkaldte mellemholdingselskaber, der ejer Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier. Disse regler er ikke beskrevet i dette afsnit.

En overgang fra Datterselskabsaktier/Koncernselskabsaktier til Porteføljeaktier og omvendt behandles som en afhændelse af aktierne og generhvervelse til aktiernes markedskurs på det relevante tidspunkt.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift på aktier.

Beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark

Beskatning af udbytte

Fysiske personer

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbytteskat på 27%. Den bank, der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat på vegne af aktionæren.

Hvis den fysiske person, der modtager udbyttet, ejer mindre end 10% af aktierne i det selskab, der udlodder udbyttet, og aktionæren er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller en anden ordning om udveksling af oplysninger mellem landenes skattemyndigheder, kan udbytteskattesatsen efter anmodning reduceres til 15%. Hvis aktionæren er hjemmehørende i et land uden for EU, er det en yderligere betingelse, at den pågældende sammen med koncernforbundne parter ejer mindre end 10% af selskabets aktiekapital.

Der indeholdes fortsat udbytteskat på 27%, men der er mulighed for at tilbagesøge den overskydende udbytteskat. Hvis satsen for udbytteskat i den pågældende dobbeltbeskatningsoverenskomst skal reduceres til mindre end 15%, kan skattesatsen nedsættes til den i dobbeltbeskatningsoverenskomsten fastsatte sats. Fysiske personer, der er hjemmehørende i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Beneluxlandene, Irland og Grækenland, kan vælge, at der kun skal indeholdes udbytteskat med den sats, der fremgår af dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og det land, hvori den pågældende fysiske person er hjemmehørende. For at kunne benytte denne ordning skal en aktionær, der opfylder betingelserne, deponere sine aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres i VP Securities. Derudover skal aktionæren tilvejebringe dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed vedrørende dennes skattemæssige hjemsted og berettigelse i henhold til den relevante overenskomst. Dokumentationen skal indsendes på en formular, der kan rekvireres fra SKAT. Aktionæren kan normalt aftale med sin depotbank, at banken fremskaffer den relevante formular.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, er ikke fuldt skattepligtige til Danmark og dermed ikke underlagt pensionsafkastbeskatningsloven. Udbytteskat skal således indeholdes i henhold til de almindelige regler, jf. ovenfor.

Selskaber m.v.

Selskaber, der ikke er hjemmehørende i Danmark, skal ikke betale skat af udbytte modtaget vedrørende Datterselskabs- eller Koncernselskabsaktier, når beskatningen af udbyttet skal frafalde eller nedsættes efter bestemmelserne i moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 90/435/EØF) eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Færøerne, Grønland eller den stat, hvori selskabet er hjemmehørende. For så vidt angår koncernselskabsaktier er det ligeledes en betingelse, at det udbyttedragende selskab, er hjemmehørende i EU/EØS.

Udbytte, der kan henføres til Porteføljeaktier beskattes altid, uanset ejertid. Det udbyttebetalende selskab indeholder normalt udbytteskat på 27%.

Hvis det udbyttedragende selskab ejer mindre end 10% af aktierne i det selskab, der udlodder udbyttet, og aktionæren er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller en anden ordning

om udveksling af oplysninger mellem landenes skattemyndigheder, kan udbytteskattesatsen efter anmodning reduceres til 15%. Hvis aktionæren er hjemmehørende i et land uden for EU, er det en yderligere betingelse, at den pågældende sammen med koncernforbundne parter ejer mindre end 10% af selskabets aktiekapital. Der indeholdes fortsat udbytteskat på 27%, men der er mulighed for at tilbagesøge den overskydende udbytteskat. Hvis satsen for udbytteskat i den pågældende dobbeltbeskatningsoverenskomst skal reduceres til mindre end 15%, kan skattesatsen dog nedsættes til den i dobbeltbeskatningsoverenskomsten fastsatte sats.

Fast driftssted i Danmark

Endvidere gælder, at aktionærer, der har fast driftssted i Danmark, hvortil aktierne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige til Danmark af avance ved salg af aktier. Udenlandske aktionærer, der ejer næringsaktier gennem et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark for så vidt angår avancer og tab på sådanne aktier.

Selskaber

Aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, vil normalt ikke blive omfattet af danske beskatning af afståelse af aktier. Dog vil avancer og tab på Porteføljeaktier beskattes i Danmark efter de regler, der gælder for investorer, der er hjemmehørende i Danmark, forudsat at indkomsten kan henføres til et fast driftssted i Danmark, herunder avancer, tab og udbytter på aktier, der indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift på aktier.

6 De nye aktier

6.1 Udstedelse af Nye Aktier

Ved gennemførelsen af Fusionen udstedes der Nye Aktier i Spar Nord til aktionærene i Sparbank som vederlag for deres aktier i Sparbank. Det samlede antal Nye Aktier, der udstedes ved gennemførelse af Fusionen afhænger af antallet af udestående aktier i Sparbank på Gennemførelsesdatoen.

På Offentliggørelsesdatoen udgør Sparbanks samlede aktiekapital nominelt DKK 120.533.300, hvoraf Sparbank ejer nominelt DKK 6.610.320 aktier som egne aktier.

Det er aftalt, at aktionærene i Sparbank modtager 2 Nye Aktier i Spar Nord for hver aktie i Sparbank à DKK 20. Baseret på en udestående aktiekapital i Sparbank på nominelt DKK 113.922.980 betyder ombytningsforholdet, at aktionærene i Sparbank efter gennemførelsen af Fusionen vil komme til at eje Aktier svarende til 9,08% af Den Fortsættende Banks aktiekapital.

6.2 Aktiernes rettigheder

De Nye Aktier har samme rettigheder som Spar Nords Eksisterende Aktier.

Ingen aktier i Spar Nord er tillagt særlige rettigheder.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, jf. Vedtægternes § 1, stk. 3.

Der henvises til afsnit 4.1.16 "Vedtægter" for en beskrivelse af visse bestemmelser i Spar Nords Vedtægter, herunder bestemmelser om møde- og stemmeret på Spar Nords generalforsamlinger. Herudover henvises til udkast til nye vedtægter for Spar Nord efter gennemførelsen af Fusionen.

6.3 Navneaktier

I henhold til Vedtægternes § 1, stk. 2 er alle aktier i Spar Nord navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i VP Securities og i Spar Nords ejerbog.

6.4 Ret til udbytte/ret til andel af overskud

De Nye Aktier giver ret til udbytte fra og med det tidspunkt, hvor de Nye Aktier er udstedt.

Udbytte udbetales i DKK via aktionærens konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities til enhver tid gældende regler herfor.

Udbytte, der ikke er hævet af en aktionær tre år efter forfald, fortabes og tilfalder Spar Nord.

Spar Nords vedtægter vil ikke indeholde bestemmelser om kumulativt udbytte.

Der henvises til afsnit 4.6 "Udbyttepolitik" for en beskrivelse af de udbyttebegrænsninger, som Spar Nord er underlagt.

Der henvises til afsnit 5.4 "Generelle regler om beskatning af udbytte og aktier" for en beskrivelse af skattemæssige forhold vedrørende udbetaling af udbytte fra Spar Nord.

6.5 Udbytteforhold for aktionærer bosiddende i udlandet

Der er ingen danske love, domme eller regler, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af Aktier, der ikke er hjemmehørende i

Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med pengebeløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter og rejsechecks) svarende til 10.000 EUR eller derover, deklare sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind i eller ud af Danmark.

6.6 Fortegningsret

Såfremt Spar Nords generalforsamling beslutter at forhøje Spar Nords aktiekapital ved kontant indskud, gælder Selskabslovens § 162. I henhold til denne bestemmelse har aktionærerne fortegningsret til tegning af nye aktier forholdsmæssigt efter deres aktiebesiddelse. Fortegningsretten kan dog fraviges af et flertal bestående af mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og mindst to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, forudsat at kapitalforhøjelsen sker til markedskurs.

I henhold til Vedtægternes § 4 er Spar Nords bestyrelse under iagttagelse af vilkårene herfor i den til enhver tid gældende lovgivning, bemyndiget til at lade Spar Nord modtage kapitalindskud, som kan medregnes ved opgørelsen af Spar Nords Basiskapital.

I henhold Vedtægternes § 3 er Spar Nords bestyrelse indtil den 1. april 2013 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nords aktiekapital med indtil DKK 285.344.050 navneaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Udvidelsen af Spar Nords kapital kan ske med fortegningsret for Spar Nords aktionærer (§3, stk. 1) eller uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer (§3, stk. 3). Sker udvidelsen med fortegningsret for Spar Nords aktionærer kan en sådan tegning gennemføres til favørkurs og skal ske ved kontantindskud. Sker udvidelsen uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer skal en sådan tegning gennemføres til markedskurs, ved kontantindskud eller på anden måde. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i Spar Nord fra det tidspunkt, Spar Nords bestyrelse måtte bestemme i forhøjelsesbeslutningen

I henhold til Vedtægternes § 3a er Spar Nords bestyrelse indtil den 11. august 2014 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nords aktiekapital med indtil DKK 1.265.000.000 navneaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Udvidelsen af Spar Nords kapital sker uden fortegningsret for Spar Nords aktionærer, i hvilket tilfælde de nye aktier udbydes til markedskurs dog mindst til DKK 10,50. pr. aktie à DKK 10. Udvidelsen kan ske ved gældskonvertering af Hybrid Kernekapital. I det omfang der sker konvertering efter Vedtægternes § 3b (se Konvertible Obligationer nedenfor) nedsættes bemyndigelsen med tilsvarende beløb. De nye aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i Spar Nord fra det tidspunkt, Spar Nords bestyrelse måtte bestemme i forhøjelsesbeslutningen.

6.7 Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af likvidation af Spar Nord vil aktionærer i Spar Nord være berettiget til at deltage i udlodning af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Spar Nords kreditorer.

6.8 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Alle aktier i Spar Nord vil være omsætningspapirer. Erhververen af en Aktie kan ikke udøve rettigheder, som tilkommer en aktionær, medmindre vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Spar Nord. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitalforhøjelser.

Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber.

I henhold til Vedtægternes § 1, stk. 3 gælder der ingen indskrænkning i Aktiernes omsættelighed.

6.9 Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser

Pligtmæssige tilbud

De gældende danske regler om pligtmæssige købstilbud er angivet i kapitel 8 i Værdipapirhandelsloven samt bekendtgørelsen udstedt i henhold hertil. Værdipapirhandelslovens § 31 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ OMX) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde entydigt kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. En erhverver, der ikke besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, vil uanset dette have bestemmende indflydelse, hvis den pågældende:

- Har beføjelse til at udpege eller afsætte et flertal af medlemmerne af selskabets bestyrelse eller tilsvarende ledelsesorgan, og dette organ har en bestemmende indflydelse over selskabet,
- Har beføjelse til at styre selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold i henhold til vedtægterne eller aftale,
- Har råderet over flertallet af stemmerettighederne i selskabet i kraft af en aftale med andre aktionærer eller
- Besidder mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet samt det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller i et andet ledelsesorgan og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet

Warrants, call-optioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

Tvangsindløsning

I henhold til Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet.

I henhold til Selskabslovens § 73 kan en minoritetsaktionær desuden forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

Større aktieposter

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab snarest muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5% af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50% eller 90% samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antallet af aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

Desuden gælder den generelle indberetningsforpligtelse i henhold til Selskabsloven samt særlige indberetningsforpligtelser vedrørende et børsnoteret selskabs insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

6.10 Aktieombytning

Som følge af Fusionen skal aktierne i Sparbank ombyttes med aktier i Spar Nord. Ved Fusionens gennemførelse vil VP Securities registrere ombytning af aktier i Sparbank med aktier i Spar Nord så snart beslutning om Fusion i de to banker samt kapitalforhøjelsen i Spar Nord er registreret hos Erhvervsstyrelsen. Aktionærerne i Sparbank vil modtage meddelelse, når Fusionen er registreret hos Erhvervsstyrelsen og skal således ikke særskilt foretage sig noget i den anledning. Der henvises til afsnit 7 "Forventet tidsplan for Fusionen".

6.11 Handel og officiel notering af De Nye Aktier

De Nye Aktier søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX med forventet første handelsdag som angivet i den i afsnit 7 "Forventet tidsplan for Fusionen" angivne forventede tidsplan. De Nye Aktier optages under samme ISIN kode som Spar Nord's Eksisterende Aktier (DK0060036564).

7 Forventet tidsplan for Fusionen

Tabel 7.1 – Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Emne	Dato
Offentliggørelse af fusionsplan med tilhørende bilag	11. oktober 2012
Offentliggørelse af modtagelse af fusionsplan samt kreditorerklæring gennem Erhvervsstyrelsens IT system	12. oktober 2012
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Sparbank med forslag om vedtagelse af Fusionen	12. oktober 2012
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Spar Nord med forslag om vedtagelse af Fusionen	12. oktober 2012
Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling i Sparbank med forslag om vedtagelse af Fusionen	12. november 2012
Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling i Spar Nord med forslag om vedtagelse af Fusionen	13. november 2012
Forventet godkendelse af Fusionen fra Finanstilsynet i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed	14. november 2012
Registrering af Fusionen hos Erhvervsstyrelsen, hvis denne vedtages på begge ekstraordinære generalforsamlinger	14. november 2012
Sidste handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen for Sparbank	15. november 2012
Optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen af De Nye Aktier udstedt af Spar Nord	16. november 2012

8 Dokumenter

Denne selskabsmeddelelse indeholder en beskrivelse af den foreslåede fusion, fusionsvederlaget samt det fortsættende selskab, Spar Nord. Følgende dokumenter er vedlagt meddelelsen og findes på Spar Nords og Sparbanks respektive hjemmesider, www.sparnord.dk og www.sparbank.dk:

- Fusionsplan i henhold til Selskabslovens kapitel 15
- Fusionsredegørelse fra bestyrelsen i Spar Nord
- Fusionsredegørelse fra bestyrelsen i Sparbank
- Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen i henhold til Selskabslovens § 241
- Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242

Herudover kan følgende dokumenter med relevans for Fusionen findes på Spar Nords og Sparbanks respektive hjemmesider, www.sparnord.dk og www.sparbank.dk:

- Mellembalance pr. 31. juli 2012 for Spar Nord
- Mellembalance pr. 31. juli 2012 for Sparbank
- Vedtægter for Spar Nord
- Vedtægter for Sparbank
- Udkast til nye vedtægter for Spar Nord
- Risikorapporter for henholdsvis Spar Nord og Sparbank
- Årsrapporter for 2009, 2010 og 2011 for Spar Nord og Sparbank
- Halvårsrapporter 1. halvår 2012 og 1. halvår 2011 for Spar Nord og Sparbank

Der henvises til den i afsnit 4.16.4 "Krydsreferencetabel" indeholdte krydsreferencetabel vedrørende krydshenvisninger til Spar Nord og Sparbanks årsrapporter for 2009, 2010 og 2011 samt halvårsrapporter for 1. halvår 2012.

Nedenstående tabel henviser til risikorapporterne for 2011 for Spar Nord og Sparbank. For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henvises der til de to bankers respektive hjemmesider www.sparnord.dk og www.sparbank.dk.

Tabel 8.1 – Henvisning til risikorapporter for Spar Nord og Sparbank

Emne	Spar Nord	Sparbank
	Risikorapport 2011 side	Risikorapport 2011 side
Risikopolitik	5	3
Kreditrisiko	14-27	4
Markedsrisiko	28-31	5
Renterisiko	28-29	5, 19
Valutarisiko	30	5-6
Aktierisiko	30	6
Likviditetsrisiko	32-34	6
Operationel risiko	35	7

9 Definitioner og ordliste

Nedenstående liste indeholder definitioner af termer, der er anvendt i Fusionsmeddelelsen.

Aktier	Eksisterende Aktier samt de Nye Aktier
Anbefalingerne	Anbefalinger for god selskabsledelse, der blev udstedt af Komiteen for god Selskabsledelse i august 2011
Ansvarlig Lånekapital	Gældsforpligtelser (evt. stiftet ved udstedelse af værdipapirer), om hvilke det gælder, at kreditors krav træder tilbage for alle øvrige kreditorkrav, jf. § 26 i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af Basiskapital
BankInvest	BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø
BankInvest Fondsmæglerselskab	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, datterselskab til BI Holding A/S, der ejes af en række danske pengeinstitutter, herunder Spar Nord og Sparbank. BankInvest Fondsmæglerselskab er kapitalforvalter og udbyder af investeringsforeninger
Bankpakke I	Garantiordning vedtaget af Folketinget den 5. oktober 2008, hvorunder Staten ubetinget garanterede simple kreditors krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket. Ordningen udløb den 30. september 2010
Bankpakke II	Lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer (lovbekendtgørelse 876 af 15. september 2009)
Bankpakke III	Lov nr. 721 af 25. juni 2010 om etablering af en model i regi af Finansiell Stabilitet A/S, der kan forestå kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, medens disse er i drift
Bankpakke IV	Aktstykke nr. 181 tiltrådt af Folketingets finansudvalg den 7. september 2011 og lov nr. 1061 af 22. november 2011 om ændring af lov om en garantifond for indskydere og investorer (Tabskaution ved brug af udvidet medgiftsordning)
Bankpakke V	Politisk aftale indgået den 2. marts 2012 mellem regeringen (Socialdemokratiet, Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre) og Venstre, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance og Konservative om blandt andet at søge etableret et specialiseret landbrugsfinansieringsinstitut
Basel III	Rammeaftale fra Basel-komiteen om ændringer af nedskrivningsregler, kapitalkrav til realkreditlån, maksimal gearingsratio, kontra-cykliske kapitalbuffer og likviditetskrav m.v.
Basiskapital	Består af Kernekapital og Supplerende Kapital med fradrag, som defineret i § 3 i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital
Codan	Codan Forsikring A/S, c/o Codanhus, Gammel Kongevej 60, 1850 Frederiksberg C
CRD	Kapitalkravsdirektiverne, 2006/48/EF og 2006/49/EF

CRD IV	Europa-Kommissionens samlede forslagspakke til revision af det eksisterende kapitalkravsdirektiv (2006/48/EF og 2006/49/EF), der består af et direktiv- og forordningsforslag (henholdsvis KOM(2011) 453 og KOM(2011) 452), der går under betegnelsen CRD IV
Den Fortsættende Bank	Spar Nord Koncernen efter Fusionen
DKK	Den officielle møntfod i Danmark
DLR	DLR Kredit A/S, Nyropsgade 21, 1780 København V. DLR Kredit ejes af en lang række pengeinstitutter
EBA	European Banking Authority, etableret under Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010
Egentlig Kernekapital	Består af aktiekapital og reserver (ekskl. opskrivningshenlæggelser), og Hybrid Kernekapital justeret for lovmæssige fradrag, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital
Eksisterende Aktier	På Offentliggørelsesdatoen udgjorde Spar Nords aktiekapital nom. DKK 1.141.376.200, bestående af 114.137.620 stk. aktier á nom. DKK 10
EMTN Program	Spar Nords Euro Medium Term Note program, der giver Spar Nord mulighed for udstedelse af obligationer for op til EUR 3 mia. gennem London Stock Exchange, på vilkår beskrevet i prospekt dateret 31. marts 2011
EU	Den Europæiske Union
Euro eller EUR	Den fælles europæiske valuta
EØS	Det Europæiske Økonomiske Samarbejde
FIH	FIH Erhvervsbank A/S inklusiv dets datterselskab FIH Kapitalbank A/S
Finansiel Stabilitet	Finansiel Stabilitet A/S blev stiftet ved lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 og er statsejet. Formålet er at medvirke til sikring af finansiel stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Endvidere er selskabets formål på vegne af staten at administrere de indgåede aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for en nærmere afgrænset del af institutternes gæld
Finanstilsynet	Det danske finanstilsyn
Fusionen	Den foreslåede fusion mellem Spar Nord og Sparbank
Gennemførelsesdato	Den dato hvor Fusionen forventes at blive endeligt gennemført, 14. november 2012
Fusionsmeddelelsen	Den selskabsmeddelelse der blev offentliggjort af Spar Nord og Sparbank på Offentliggørelsesdatoen
Garantifonden	Garantifonden er en privat, selvejende institution, oprettet ved lov nr. 794 af 20. august 2009, hvis formål er at yde dækning til privatpersoner og selskaber (juridiske personer), der har indlån og værdipapirer i danske institutter, hvis instituttet går i betalingsstandsning eller går konkurs. Danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmægler- og investeringsforvaltnings-selskaber med tilladelse til at drive virksomhed efter lov om finansiel virksomhed skal være tilsluttet og yde bidrag til Garantifonden. Det

	gælder også danske filialer af udenlandske institutter, der hører hjemme uden for EU
Handels- og Udlandsområdet	Forretningssegment i Spar Nord Bank A/S
Hybrid Kernekapital	Kapital, som opfylder kravene i kapitel 4 i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital, jf. dog § 42 og 43 i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital
ICAAP	Internal capital adequacy assessment process — det individuelle solvensbehov
IFRS	International Financial Reporting Standards, de internationale regnskabsstandarder, som godkendt af EU
Indskydergarantiordning	Indskydergarantiordninger og tilsvarende midler
Kernekapital	Kernekapital, også benævnt tier 1 kapital, omfatter Egentlig Kernekapital og Hybrid Kernekapital justeret for lovmæssige fradrag jf. Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 7, pkt. 4
Ietpension	Ietpension A/S, Sundkrogsvej 4, 2100 København Ø, der ejes af en lang række lokale og regionale pengeinstitutter i Danmark. Ietpension tilbyder produkter inden for livsforsikring og pension
Liquidity Coverage Ratio	Kvantitativ likviditetsstandard offentliggjort af Baselkomiteen i et konsultationspapir i december 2009
LOPI	Lokale Pengeinstitutter, c/o POSTBOX 9019, Toldbodgade 33, 1253 København K
Lov om finansiel stabilitet	Lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 om finansiel stabilitet, jf. Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 med senere ændringer
Lov om finansiel virksomhed	Lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012, med senere ændringer
Moody's	Moody's Investors Service, Inc.
NASDAQ OMX	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Net Stable Funding Ratio	Minimumskrav til et pengeinstituttets stabile funding (dvs. funding, som forventes at være stabil over en periode på 12 måneder), som foreslået i Basel III
Nye Aktier	De 11.392.298 stk. nye aktier á nom. DKK 10 i Spar Nord der udstedes som vederlag til Sparbanks aktionærer ved gennemførelse af Fusionen
Nykredit	Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V
Offentliggørelsesdato	18. september 2012, datoen for offentliggørelsen af Fusionsmeddelelsen
Overgangsordning	En overgangsordning indført i februar 2009, som giver danske banker mulighed for at ansøge om individuel statsgaranti for eksisterende og ny, ikke-efterstillet gæld samt med en løbetid på op til tre år
PFA Pension	PFA Pension, forsikringsaktieselskab, Sundkrogsvej 4, 2100 København Ø
Privatsikring	Forsikringsselskabet Privatsikring A/S, Gammel Kongevej 60, 1790 København V. Privatsikring er et datterselskab i Codan-koncernen

Risikovægtede Poster	Jf. Lov om finansiel virksomhed § 142, stk. 1
SDC	Skandinavisk Data Center A/S, CVR-nummer 16 98 81 38, Borupvang 1, 2750 Ballerup
Selskabsloven	Lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) (jf. lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011, med senere ændringer)
Sparbank	Sparbank A/S
Sparbank Koncernen	Sparbank samt dets konsoliderede datterselskaber
Sparbanks AK-Aktier	Jf. pkt. 5.1 i Sparbanks Obligationsvilkår, bilag til Sparbanks vedtægter
Sparbanks AK-Konverteringsdato	Jf. pkt. 5.1 i Sparbanks Obligationsvilkår, bilag til Sparbanks vedtægter
Sparbanks AK-referencekurs	Jf. pkt. 5.4 i Sparbanks Obligationsvilkår, bilag til Sparbanks vedtægter
Sparbanks Bestyrelse	Bestyrelsen i Sparbank på Offentliggørelsesdatoen
Sparbanks Direktion	Direktionen i Sparbank på Offentliggørelsesdatoen
Sparbanks Hybridaftale	Sparbanks aftale med Staten om Statens tegning af obligationer. Obligationerne har i henhold til Sparbanks Obligationsvilkår karakter af Hybrid Kernekapital
Sparbanks Ledelse	Bestyrelsen og direktionen i Sparbank på Offentliggørelsesdatoen
Sparbanks Konverteringsmulighed	Jf. pkt. 11.1 i Sparbanks Obligationsvilkår, bilag til Sparbanks vedtægter
Sparbanks Obligationsvilkår	De i henhold til Sparbanks Hybridaftale knyttede obligationsvilkår
Sparbanks Statslige Hybridlån	Aftale med Staten om Statens tegning af obligationer for et samlet beløb på DKK 480 mio. Obligationerne blev udstedt 30. juni 2009 og har karakter af Hybrid Kernekapital
Spar Nord	Spar Nord Bank A/S
Spar Nord Fonden	Spar Nord Fonden, Østeraa 12, 9000 Aalborg
Spar Nord Koncernen	Spar Nord samt dets konsoliderede datterselskaber
Spar Nord Leasing A/S	Spar Nord Leasing A/S (tidligere Finans Nord A/S), er et finansieringsselskab i Spar Nord Koncernen med aktiviteter i Danmark og Sverige
Spar Nords AK-Aktier	Jf. pkt. 5.1 i Spar Nords Obligationsvilkår, bilag til Vedtægterne
Spar Nords AK-Konverteringsdato	Jf. pkt. 5.1 i Spar Nords Obligationsvilkår, bilag til Vedtægterne
Spar Nords AK-referencekurs	Jf. pkt. 5.4 i Spar Nords Obligationsvilkår, bilag til Vedtægterne
Spar Nords Bestyrelse	Bestyrelsen i Spar Nord på Offentliggørelsesdatoen
Spar Nords Direktion	Direktionen i Spar Nord på Offentliggørelsesdatoen
Spar Nords Hybridaftale	Spar Nords aftale med Staten om Statens tegning af obligationer. Obligationerne har i henhold til Spar Nords Obligationsvilkår karakter af Hybrid Kernekapital
Spar Nords Konverteringsmulighed	Jf. pkt. 11.1 i Spar Nords Obligationsvilkår, bilag til Vedtægterne
Spar Nords Ledelse	Bestyrelsen og direktionen i Spar Nord på Offentliggørelsesdatoen

Spar Nords Lokale Banker	Forretningssegment i Spar Nord Bank A/S
Spar Nords Obligationsvilkår	De i henhold til Spar Nords Hybridaf tale knyttede obligationsvilkår
Spar Nords Statslige Hybridlån	Aftale med Staten om Statens tegning af obligationer for et samlet beløb på DKK 1.265 mio. Obligationerne blev udstedt 30. juni 2009 og har karakter af Hybrid Kernekapital
Spar Vest Fonden	Spar Vest Fonden, Adelgade 2 2, 7800 Skive, CVR-nr. 13 90 97 76
Staten	Den danske stat
Statslige Hybridlån	Aftale med Staten om Statens tegning af obligationer, indført ved lov 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) med senere ændringer. Ordningen indebærer, at Staten kunne tilføre pengeinstitutter og realkreditinstitutter i Danmark Hybrid Kernekapital og udstede tegningsgarantier i forbindelse med sådanne institutters udstedelse af Hybrid Kernekapital
Supplerende Kapital	Supplerende Kapital, også benævnt tier 2 kapital, omfatter opskrivningshenlæggelser, Ansvarlig Lånekapital og indskudskapital, der opfylder visse krav ift. løbetid, indfrielse m.v. samt Hybrid Kernekapital der ikke medregnes i Kernekapitalen jf. § 24 i bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af Basiskapital
Tilsynsdiamant	En af Finanstilsynet opstillet model, som blandt andet indeholder 5 pejlemærker, som danske pengeinstitutter skal opfylde inden udgangen af 2012
Totalkredit	Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Taastrup. Totalkredit A/S er et datterselskab af Nykredit Realkredit A/S, der ejes af Nykredit Holding A/S
ValueInvest	ValueInvest Danmark, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø. Medlemsejet investeringsforening
Vedtægter	Spar Nords vedtægter af 27. marts 2012
VP Securities	VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 855 af 17. august 2012 om værdipapirhandel m.v. med senere ændringer