

# FRIVILLIGT, BETINGET KØBSTILBUD

TIL

AKTIONÆRERNE I



A/S NØRRESUNDBY BANK  
(CVR-NR. 34790515)

FREMSAT AF



SPAR NORD BANK A/S  
(CVR-NR. 13737584)

FINANSIEL RÅDGIVER



CARNEGIE INVESTMENT BANK

JURIDISK RÅDGIVER

KROMANN  
REUMERT

KROMANN REUMERT

## INDHOLDSFORTEGNELSE

RESUMÉ AF KØBSTILBUDET .....	1
1. INDLEDNING .....	4
1.1 Købstilbudet .....	4
1.2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbudet .....	5
DEL I: KØBSTILBUDET .....	6
2. NØRRESUNDBY BANK OG TILBUDSGIVERS INTENTION MED NØRRESUNDBY BANK .....	6
2.1 Nørresundby Banks virksomhed og selskabsforhold .....	6
2.2 Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Nørresundby Bank .....	7
2.3 Selskabsmeddelelser i 2014 .....	8
2.4 Tilbudsgivers intentioner med Nørresundby Bank og strategi herfor .....	8
2.5 Udbetaling af Nørresundby Banks midler .....	9
2.6 Personer, som handler i forståelse med Nørresundby Bank .....	10
2.7 Eksisterende aftaler om honorar, incitamentsprogrammer mv. til Nørresundby Banks ledelse .....	10
3. OPLYSNINGER OM TILBUDSGIVER .....	10
3.1 Tilbudsgivers identitet .....	10
3.2 Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver .....	10
3.3 Tilbudsgivers aktiviteter, ledelse og ejerforhold samt virksomhed .....	10
3.4 Tilbudsgivers eksisterende ejerskab og indflydelse i Nørresundby Bank .....	11
3.5 Aftaler af relevans for Købstilbudet .....	11
3.6 Opkøb af Nørresundby Banks aktier under Tilbudsperioden .....	12
3.7 Kontakt til Nørresundby Banks ledelse forud for Købstilbuddets fremsættelse .....	12
4. MODYDELSE, FINANSIERING OG BETALING .....	12
4.1 Effektivisering af Købstilbudet .....	12
4.2 Tilbudskursen og historiske kurser .....	12
4.3 Modydelsen .....	13
4.4 Kompensation .....	15
4.5 Finansiering .....	15
4.6 Erlæggelse af modydelsen .....	15
4.7 Udbytte og stemmerettigheder på Nye Spar Nord Aktier .....	15
5. OPLYSNING OM TILBUDSPERIODEN, ACCEPT, OFFENTLIGGØRELSE MV. ....	15
5.1 Tilbudsperioden .....	15
5.2 Bevarelse af rettigheder .....	16
5.3 Udbetaling af udbytte i Tilbudsperioden .....	16
5.4 Forbedring af Købstilbudet .....	16
5.5 Fremgangsmåde ved accept samt afvikling .....	16
5.6 Offentliggørelse af resultatet af Købstilbudet .....	17
5.7 Tidspunkt for afvikling af Købstilbudet .....	17
6. LOVVALG, TILBAGETRÆDELSESRET, INDLØSNING MV. ....	17
6.1 Lovvalg og værneting .....	17
6.2 Tilbagetrædelsesret .....	17
6.3 Tvangsindløsning .....	17
6.4 Afnotering af aktierne i Nørresundby Bank .....	17
7. SÆRLIGE FORHOLD FOR FRIVILLIGE TILBUD .....	17
7.1 Den maksimale og minimale mængde aktier som Tilbudsgiveren forpligter sig til at erhverve .....	17
7.2 Betingelser for Købstilbudet samt Tilbudsgivers mulighed for at reducere eller frafalde disse .....	18
7.3 Intet pligtmæssigt offentligt tilbud .....	18
8. ØVRIGE FORHOLD MV. ....	19
8.1 Øvrige forhold .....	19
8.2 Anmeldelse til konkurrencemyndighederne .....	19
8.3 Rådgivere .....	19
8.4 Omkostninger ved Købstilbudet .....	19
DEL II: SÆRLIGT OM VEDERLAGET I FORM AF DE NYE SPAR NORD AKTIER .....	20
9. RISIKOFAKTORER .....	20
9.1 Risici forbundet med accept af Købstilbudet .....	20
9.2 Risici vedrørende makroøkonomiske forhold .....	21
9.3 Kreditrisici .....	21
9.4 Markedsrisici .....	23
9.5 Operationelle risici .....	25

9.6	Sektorrisici .....	27
9.7	Risici forbundet med de Nye Spar Nord Aktier.....	28
10.	OPLYSNINGER OM SPAR NORD .....	29
10.1	Selskabsoplysninger om Spar Nord .....	29
11.	FORRETNINGS- OG MARKEDSBESKRIVELSE.....	38
11.1	Forretningsbeskrivelse .....	38
11.2	Markedsbeskrivelse .....	42
12.	DET DANSKE BANKSYSTEM OG REGULERING .....	42
13.	TRENDOPLYSNINGER .....	48
14.	RESULTATFORVENTNINGER ELLER -PROGNOSER .....	48
15.	ORGANISATIONSSTRUKTUR .....	49
15.1	Spar Nords organisationsstruktur.....	49
15.2	Spar Nords datterselskaber .....	49
15.3	Associerede datterselskaber.....	49
16.	MATERIELLE AKTIVER .....	50
17.	EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr .....	50
17.1	Faciliteter .....	50
17.2	Forsikring .....	50
17.3	Miljøforhold.....	50
18.	STØRRE AKTIONÆRER .....	51
19.	UDBYTTEPOLITIK .....	51
20.	RETSTVISTER .....	51
21.	VÆSENTLIGE KONTRAKTER .....	51
22.	VÆSENTLIGE INVESTERINGER .....	54
23.	SPAR NORDS BESTYRELSE OG DIREKTION .....	54
23.1	Spar Nords bestyrelse.....	54
23.2	Spar Nords direktion.....	59
23.3	Slægtskab .....	61
23.4	Domme, anklager og interessekonflikter .....	61
24.	BEGRÆNSNINGER I VÆRDIPAPIRHANDEL.....	61
25.	VEDERLAG OG GODER .....	61
25.1	Vederlag i finansielle virksomheder .....	61
25.2	Vederlag til Spar Nords bestyrelse .....	62
25.3	Vederlag til Spar Nords direktion .....	63
26.	SPAR NORDS BESTYRELSE OG DIREKTIONSPRAKSIS .....	63
26.1	Spar Nords bestyrelses arbejdspraksis.....	63
26.2	Spar Nords direktions arbejdspraksis .....	65
26.3	Udvalg, herunder revisions- og aflønningsudvalg .....	65
26.4	Ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer .....	66
26.5	Corporate Governance .....	66
26.6	Retningslinjer for incitaments aflønning .....	67
27.	MEDARBEJDERE .....	67
27.1	Oversigt over ansatte .....	67
27.2	Aflønningsprogrammer for medarbejdere .....	67
27.3	Besiddelser af værdipapirer .....	67
28.	TRANSAKTIONER MED TILKNYTTET PARTER.....	68
28.1	Transaktioner med associerede virksomheder .....	68
28.2	Transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse .....	68
28.3	Transaktioner med Spar Nords bestyrelse og direktion .....	69
28.4	Transaktioner med tilknyttede virksomheder .....	70
29.	GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER .....	70
29.1	Finansiell tilstand og driftsresultater .....	70
30.	HISTORISKE REGNSKABSOPPLYSNINGER.....	74
30.1	Udvalgte resultater for Spar Nord koncernen .....	74
30.2	Krydsreferencetabel .....	75
31.	KAPITALRESOURCER.....	76
31.1	Politikker og målsætninger .....	76
31.2	Kapitalforhold.....	76
31.3	Likviditet .....	78
31.4	Nøgleoplysninger .....	81

32.	VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SPAR NORD KONCERNENS FINANSIELLE STILLING .....	82
33.	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER .....	82
34.	IMMATERIELLE RETTIGHEDER .....	82
35.	SKATTEMÆSSIGE FORHOLD .....	82
36.	DE NYE SPAR NORD AKTIER.....	87
36.1	Udstedelse af De Nye Spar Nord Aktier .....	87
36.2	De Nye Spar Nord Aktiers rettigheder .....	87
36.3	Navneaktier .....	88
36.4	Ret til udbytte/ret til andel af overskud .....	88
36.5	Udbytteforhold for aktionærer bosiddende i udlandet .....	88
36.6	Fortegningsret.....	88
36.7	Likvidation .....	89
36.8	De Nye Spar Nord Aktiers negotiabilitet og omsættelighed .....	89
36.9	Indløsning og ombytning af de Nye Spar Nord Aktier .....	89
36.10	Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser	89
36.11	Handel og officiel notering af De Nye Spar Nord Aktier .....	90
37.	DOKUMENTER.....	91
38.	UNDERSKRIFTER.....	92
DEL III: DEFINITIONER OG BILAG .....		93
39.	DEFINITIONER OG ORDLISTE .....	93
40.	BILAG .....	98

**GENERELLE OPLYSNINGER**

*Dette Tilbudsdokument indeholder vigtige oplysninger og bør læses, inden der træffes beslutning om at acceptere dette frivillige, betingede overtagelsestilbud.*

*Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger på vegne af Tilbudsgiver, bortset fra hvad der fremgår af dette Tilbudsdokument.*

*Dette Tilbudsdokument er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter ud over, hvad der følger af dansk lovgivning. Overtagelsestilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor afgivelse af overtagelsestilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.*

*Enhver ændring af vilkårene i dette tilbudsdokument offentliggøres gennem Finanstilsynet, NASDAQ Copenhagen og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning.*

*Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn og udtalelser om fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater eller vækst eller andre forudsigelser om udvikling og fordele forbundet med Købstilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres gennem brug af ord som "forventer", "går ud fra", "antager" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, fordi de vedrører begivenheder og beror på omstændigheder, der vil være fremtidige. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige endda væsentligt fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.*

---

## RESUMÉ AF KØBSTILBUDET

Dette resumé fremhæver vigtige og væsentlige oplysninger vedrørende Købstilbuddet, men har alene til hensigt at være en oversigt. Nørresundby Bank Aktionærene bør læse hele Tilbudsdokumentet grundigt for at få en fuldstændig beskrivelse af vilkår og betingelser for Købstilbuddet, da dette resumé ikke indeholder alle de oplysninger, der kan være af interesse for Nørresundby Bank Aktionærene, og da den resterende del af dette Tilbudsdokument indeholder yderligere væsentlige oplysninger. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem resuméet og Tilbudsdokumentet i øvrigt skal Tilbudsdokumentets øvrige dele være gældende.

### Tilbudsgiver

Spar Nord Bank A/S, CVR-nr. 13 73 75 84, et aktieselskab der er stiftet i henhold til dansk ret, og som har hjemsted på adressen Skelagervej 15, 9000 Aalborg.

### Nørresundby Bank

A/S Nørresundby Bank, CVR-nr. 34 79 05 15, et aktieselskab der er stiftet i henhold til dansk ret, og som har hjemsted på adressen Torvet 4, 9400 Nørresundby.

### Tilbudskurs

Aktionærene tilbydes et vederlag i form af i alt 2 Nye Spar Nord Aktier a nominelt DKK 10 og en kontant betaling på DKK 309 ("Tilbudskursen"), svarende til en samlet pris på DKK 425 (opgjort på baggrund af Spar Nord-aktiens lukkekurs (58) på NASDAQ Copenhagen den sidste handelsdag forud for Spar Nords offentliggørelse af hensigten om at fremsætte dette Købstilbud) pr. Nørresundby Bank Aktie a nominelt DKK 10.

Det er en Betingelse for Købstilbuddet, at Nørresundby Bank ikke udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene i perioden frem til Købstilbuddet er Gennemført. Hvis Nørresundby Bank udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærene før afregningen af Købstilbuddet, og Tilbudsgiver desuagtet vælger at Gennemføre Købstilbuddet (ved at fratage fornævnte Betingelse), nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. Nørresundby Bank Aktie på krone for krone basis.

### Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra den 8. december 2014 og udløber den 15. Januar 2015 kl. 24:00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 9 og som anført i dette Tilbudsdokument.

### Præmie

Nedenstående tabel viser den præmie (afrundet), som Tilbudskursen repræsenterede den 10. oktober 2014 (425) sammenlignet med kursen pr. aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante.

Periode	Kurs pr. aktie (DKK)	Præmie i forhold til relevant historisk kurs pr. aktie (%)***
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 7. november 2014*	298	43 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 9. oktober 2014**	261	63 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 30. december 2013	206	106 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. aktie på NASDAQ Copenhagen i de sidste tre måneder frem til og med den 9. oktober 2014	269	58 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. aktie på NASDAQ Copenhagen i de sidste seks måneder frem til og med den 9. oktober 2014	266	60 %

\*Den 7. november 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Spar Nords selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014 der redegjorde for, at Spar Nord ville fremsætte dette Købstilbud. \*\*Den 9. oktober 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse af 10. oktober 2014 om hensigten om at fusionere med Nordjyske Bank A/S. \*\*\* Præmien er beregnet med baggrund i DKK 425 pr. aktie.

Gennemsnitskurserne er beregnet på basis af de daglige lukkekurser på NASDAQ Copenhagen i den anførte periode.

**Betingelser for Købstilbuddet**

Følgende Betingelser gælder for Købstilbuddet:

- At Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet, der bevirker, at Tilbudsgiver efter Købstilbuddets Gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nørresundby Bank;
- At der vedtages ændringer i Nørresundby Bank Vedtægterne, således at stemmeløftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves;
- At Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser og tilladelser fra relevante myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne og Finanstilsynet;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udsteder nye aktier eller øvrige finansielle instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nørresundby Bank;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udbetaler udbytte eller foretager anden form for udlodning til Aktionærerne;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden træffer beslutning om at gennemføre en spaltning eller fusion eller indgår transaktioner med en væsentlig del (forstået som mere end 5 % af Nørresundby Banks samlede aktiver) af Nørresundby Banks aktiver; og
- At der ikke fra Købstilbuddets fremsættelse og indtil dets Gennemførelse er indtrådt en begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling (en "Væsentlig Negativ Begivenhed"), og at Nørresundby Bank ikke i perioden har offentliggjort eller offentliggør oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

**Accept**

Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Spar Nord, gennem Nørresundby Bank Aktionærernes eget kontoførende institut inden udløbet af Tilbudsperioden. Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Nørresundby Bank Aktionærer bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt til Nørresundby Bank Aktionærernes eget kontoførende institut i tide til, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende accepten til Spar Nord, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 15. januar 2015 kl. 24:00 (dansk tid).

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept til det kontoførende institut, afhænger af Nørresundby Bank Aktionærernes aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

**Offentliggørelse af resultatet**

Tilbudsgiver vil offentliggøre meddelelse om resultatet af Købstilbuddet via NASDAQ Copenhagen og via elektroniske medier senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. Meddelelsen vil indeholde det foreløbige resultat af Købstilbuddet og en meddelelse om, hvorvidt Købstilbuddet forlænges eller afsluttes. Senest 3 dage efter Købstilbuddets afslutning vil det endelige resultat blive offentliggjort af Tilbudsgiver via NASDAQ Copenhagen og via elektroniske medier, herunder kursen for de Nye Spar Nord Aktier.

**Afregning**

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via Nørresundby Bank Aktionærernes eget kontoførende institut.

Afregning vil blive foretaget hurtigst muligt og senest tre hverdage efter datoen for offentliggørelsen af Købstilbuddets Gennemførelse. Tilbudsgiver forventer, at afregning vil ske den 19. januar 2015. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter 15. januar 2015 vil udskyde afregningsdatoen.

For så vidt det delvise vederlag i Nye Spar Nord Aktier sker afregning ved, at de Nye Spar Nord Aktier overføres til den sælgende Nørresundby Bank Aktionærers konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities til enhver tid gældende regler herfor.

**Tilbagetrædelsesret**

Såfremt der fremsættes et konkurrerende købstilbud kan Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, i tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokumentets offentliggørelse tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet.

Med forbehold herfor, er accept af Købstilbuddet og salg af aktier i henhold hertil bindende og uigenkaldelig for Nørresundby Bank Aktionærene.

**Spørgsmål**

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut eller:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg  
Attn.: Back Office Fonds  
E-mail: ifonds@sparnord.dk  
Telefon: +45 96 34 44 55

## 1. INDLEDNING

### 1.1 Købstilbuddet

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg  
("Spar Nord" eller "Tilbudsgiver")

fremsetter herved et frivilligt og betinget købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærerne (samlet "Nørresundby Bank Aktionærerne" og hver for sig en "Nørresundby Bank Aktionær") i

A/S Nørresundby Bank  
CVR-nr. 34790515  
Torvet 4  
9400 Nørresundby  
("Nørresundby Bank" eller "Selskabet")

om køb af alle aktier i Nørresundby Bank, som på tidspunktet for fremsættelse af det frivillige og betingede købstilbud ikke allerede er ejet af Tilbudsgiver ("Nørresundby Bank Aktierne") mod et vederlag på i alt 2 nyudstedte aktier i Spar Nord a nominelt DKK 10 (de "Nye Spar Nord Aktier") og en kontant betaling på DKK 309 pr. Nørresundby Bank Aktie a nominelt DKK 10 ("Tilbudskursen"). Opgjort på baggrund af Spar Nord-aktiens lukkekurs (58) på NASDAQ Copenhagen den sidste handelsdag forud for Spar Nord's offentliggørelse af hensigten om at fremsætte dette Købstilbud svarer Tilbudskursen til en samlet pris på DKK 882.264.300 for Nørresundby Bank Aktierne.

Købstilbuddet fremsættes i overensstemmelse med reglerne i § 31 i Værdipapirhandelsloven (Lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 af lov om værdipapirhandel) og § 4 i bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen") samt reglerne i Bilag I og III i Kommissionens forordning (EU) 2004/809/EF ("Prospektforordningen") og § 14, nr. 2 i bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 ("Den Store Prospektbekendtgørelse"). Der udarbejdes således ikke et prospekt i forbindelse med Købstilbuddet.

Nørresundby Bank Aktierne er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen A/S ("NASDAQ Copenhagen"). Tilbudsgiver tilbyder at overtage Nørresundby Bank Aktierne på de i dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet") anførte vilkår ("Købstilbuddet").

Tilbudsgiver ejer på tidspunktet for fremsættelse af Købstilbuddet ("Offentliggørelsestidspunktet") 2.524.084 Nørresundby Bank Aktier a nominelt DKK 10, svarende til 54,9 % af aktiekapitalen.

Tilbudsdokumentet er udarbejdet i en dansk og i en engelsk version. I tilfælde af uoverensstemmelser har den danske version forrang.

Tilbudsdokumentet er struktureret således, at Del I indeholder Betingelser og vilkår for Købstilbuddet, hvorefter Del II beskriver Spar Nord og de Nye Spar Nord Aktier, som tilbydes Nørresundby Bank Aktionærerne som led i Købstilbuddet. Del III indeholder definitioner og bilag.

Definerede udtryk, der ikke er defineret i Tilbudsdokumentets tekst i øvrigt, er defineret i pkt. 39.

## 1.2 **Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet**

Følgende datoer er værd at bemærke i relation til Købstilbuddet:

- |                   |   |
|-------------------|---|
| 10. november 2014 | Spar Nords selskabsmeddelelse vedrørende offentliggørelse af sin beslutning om at fremsætte Købstilbuddet.  |
| 8. december 2014  | Fremsættelse af Købstilbuddet.  |
| 15. januar 2015   | Forventet afholdelse af ekstraordinær generalforsamling i Nørresundby Bank med henblik på ophævelse af stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2. |
| 15. januar 2015   | Forventet udløb af Tilbudsperioden.   |
| 16. januar 2015   | Forventet offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet.  |
| 19. januar 2015   | Forventet Gennemførelse (inklusive afregning) af Købstilbuddet baseret på Tilbudsperiodens udløb den 15. januar 2015.   |

Der henvises til oplysningerne om Tilbudsperioden og forlængelser deraf som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

## DEL I: KØBSTILBUDET

**2. NØRRESUNDBY BANK OG TILBUDSGIVERS INTENTION MED NØRRESUNDBY BANK****2.1 Nørresundby Banks virksomhed og selskabsforhold**

Nørresundby Bank tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter og har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

Nørresundby Bank Aktierne er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen (ISIN DK0060135549).

Aktiekapitalen i Nørresundby Bank udgør DKK 46.000.000 fordelt på 4.600.000 aktier a DKK 10.

Nørresundby Bank Aktierne er ihændehaveraktier, som kan være noteret på navn i Nørresundby Banks ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Tilbudsgiver besidder på Offentliggørelsestidspunktet 2.524.084 aktier i Nørresundby Bank, svarende til 54,9 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank.

Nørresundby Bank har et repræsentantskab, der består af indtil 30 medlemmer (aktuelt 25 medlemmer), der alle er valgt blandt Nørresundby Banks aktionærer. Repræsentantskabet vælger 4 medlemmer til Nørresundby Banks bestyrelse.

Nørresundby Banks bestyrelse består af:

Mads Ole Hvolby (formand), Poul Bak Søe Jeppesen (næstformand), John Christian Aasted, Morten Jensen, Bo Bojer (medarbejdervalgt) og Helle Rørbæk Juul Lynge (medarbejdervalgt).

Direktionen i Nørresundby Bank består af:

Adm. direktør Andreas Rasmussen og bankdirektør Finn Øst Andersson.

Det er i årsrapporten for 2013 oplyst, at aktierne i Nørresundby Bank er fordelt på godt 23.000 aktionærer. Tilbudsgiver er i henhold til Nørresundby Banks ejerbog opført som den eneste storaktionær i Nørresundby Bank.

Nørresundby Banks hjemstedsadresse er Torvet 4, 9400 Nørresundby.

## 2.2

**Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Nørresundby Bank**

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger for Nørresundby Bank er uddraget fra det ureviderede koncernregnskab for 1. - 3. kvartal 2014 og for 2013, 2012 og 2011 fra de reviderede koncernregnskaber.

<b>Resultatposter i sammendrag (DKK '1.000)</b>	<b>9 mdr. 2014</b>	<b>9 mdr. 2013</b>	<b>Året 2013</b>	<b>Året 2012</b>	<b>Året 2011</b>
Netto rente- og gebyrindtægter	324.604	315.782	423.014	424.195	421.431
Kursreguleringer	44.463	13.165	22.418	31.637	-15.185
Andre driftsindtægter	1.863	2.439	3.336	3.826	5.369
Udgifter til personale og administration	184.788	186.645	246.458	256.555	258.494
Af- og nedskrivninger på immat. og mat. aktiver	2.448	3.977	6.446	5.753	11.629
Andre driftsudgifter	10.346	11.565	15.305	11.237	15.084
Nedskrivninger på udlån m.v.	17.534	42.863	59.633	88.193	66.386
Resultat af andele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Resultat før skat	155.814	86.336	120.926	97.920	60.022
Skat	32.120	21.797	31.607	24.446	19.198
Årets resultat	123.694	64.539	89.319	73.474	40.824
<b>Hovedtal fra balancen (DKK '1.000)</b>					
Udlån	5.396.082	5.169.117	5.513.713	5.268.881	5.748.379
Indlån excl. puljeordninger	6.309.590	6.367.212	6.146.611	6.334.204	5.988.515
Indlån i puljeordninger	967.049	914.479	934.976	933.369	835.518
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	50.000
Aktiekapital	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000
Egenkapital	1.541.982	1.401.454	1.432.823	1.342.551	1.281.640
Balance	9.455.627	9.419.526	9.253.141	9.352.389	9.358.656
Eventualforpligtelser m.v.	1.586.926	1.385.592	1.331.079	1.262.885	1.193.827
<b>Udvalgte nøgletal</b>					
Basisindtjening pr. omkostningskrone	1,65	1,57	1,59	1,56	1,50
Indtjening pr. omkostningskrone	1,72	1,35	1,37	1,27	1,17
Egenkapitalforrentning før skat	14,0	8,4	8,7	7,5	4,7
Solvensprocent	18,8	17,8	19,0	17,7	17,7
Kernekapitalprocent	18,8	17,8	18,9	17,6	16,7
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	217	257	212	249	194
Børskurs	265	204	206	151	148
Indre værdi pr. aktie	340	313	318	301	287
Børskurs / indre værdi pr. aktie	0,78	0,65	0,65	0,50	0,52
Antal medarbejdere - gennemsnit	240	251	249	260	271

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2014 anførte Nørresundby Bank følgende omkring det realiserede resultat og om forventningerne til helårsresultatet for 2014:

*"Nørresundby Bank kan for 1.-3. kvartal 2014 præsentere et resultat før skat på 155,8 mio. kr. mod 86,3 mio. kr. pr. 30. september 2013. Dette er det bedste perioderesultat i bankens historie og forrenter egenkapitalen med 14 % p.a."*

Og

*"Med udgangspunkt i det realiserede resultat for 1. – 3. kvartal 2014 samt de estimerede forventninger til 4. kvartal 2014 fastholder banken de tidligere udmeldte forventninger, se-  
nest i halvårsrapporten for 2014, om et resultat før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v. i niveauet 150 – 170 mio. kr. Det præciseres, at resultatet forventes at ligge i den øvre ende af forventningerne."*

Yderligere regnskabsoplysninger kan findes på Nørresundby Banks hjemmeside: [www.alm.nrsbank.dk](http://www.alm.nrsbank.dk).

## 2.3 Selskabsmeddelelser i 2014

Dato	Emne for selskabsmeddelelsen
11. november 2014	Spar Nord Bank A/S' købstilbud
10. november 2014	Spar Nord Banks købstilbud
5. november 2014	Fusion mellem Nordjyske Bank A/S og A/S Nørresundby Bank er sat i bero
29. oktober 2014	Fusion mellem Nordjyske Bank A/S og A/S Nørresundby Bank
28. oktober 2014	Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2014
10. oktober 2014	Fusion mellem Nordjyske Bank A/S og A/S Nørresundby Bank
27. august 2014	Insideres handler
27. august 2014	Halvårsrapport 1. halvår 2014
1. maj 2014	Genvalg og nyvalg til bankens bestyrelse
29. april 2014	Kvartalsrapport 1. kvartal 2014
11. april 2014	Kursgevinst og udbyttebetaling i Sparinvest Holdings SE
24. marts 2014	Nørresundby Banks salg af aktier i Nets
20. marts 2014	Selskabsvedtægter
11. marts 2014	Referat af ordinær generalforsamling den 11. marts 2014
11. marts 2014	Insideres handler
14. februar 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling den 11. marts 2014
14. februar 2014	Insideres handler
12. februar 2014	Insideres handler
11. februar 2014	Årsrapport 2013
11. februar 2014	Årsregnskabsmeddelelse 2013

## 2.4 Tilbudsgivers intentioner med Nørresundby Bank og strategi herfor

### 2.4.1 Strategisk rationale

Hensigten med Købstilbuddet er at udnytte de muligheder for konsolidering, som Nørresundby Bank har åbnet for, og på den måde skabe en bank med en endnu stærkere position i Aalborg-området.

Spar Nord har med interesse konstateret, at ledelsen i Nørresundby Bank ønsker, at banken skal deltage i den igangværende konsolidering i den danske banksektor. En indstilling, som ledelsen i Nørresundby Bank selv har begrundet med, at nye lovkrav samt kundernes krav om billigere produkter og højere rådgivningsniveau stiller krav om større enheder.

Spar Nord vurderer, at disse forhold bedst vil kunne opnås ved en sammenlægning mellem Nørresundby Bank og Spar Nord, og at en sådan sammenlægning vil skabe betydelig værdi for både aktionærer, kunder og medarbejdere.

Spar Nord og Nørresundby Bank er to pengeinstitutter, der på mange områder minder meget om hinanden. Udover at have samme geografiske udspring er Spar Nords strategiske fokus helt parallelt med Nørresundby Banks fokus, idet Nørresundby Bank betjener almindelige privatkunder samt lokalområdets erhvervsvirksomheder med udgangspunkt i fysiske afdelinger. Begge banker opererer således med en betydelig grad af lokal beslutningskompetence, hvor beslutningerne træffes tæt på kunderne.

### 2.4.2 Intentioner med Nørresundby Bank

Hvis Købstilbuddet Gennemføres vil Spar Nord drive Nørresundby Bank videre som et selvstændigt datterselskab i en periode på mindst tre år, hvor Nørresundby Bank fortsætter under sit nuværende navn.

Dette indebærer, at såvel Nørresundby Banks hovedsæde som filialer fortsætter uændret i den kommende periode, og at Spar Nord i det hele taget tilstræber at sikre en overgang med så få forandringer som muligt for Nørresundby Banks kunder, og uden væsentlige vilkårsændringer for medarbejderne i de to banker.

Efter de første tre år vil det blive vurderet, hvordan der mest hensigtsmæssigt kan realiseres synergier via integration af de to banker. Synergierne vil primært relatere sig til hovedsæde- og supportfunktioner men også i mindre omfang til filialnettet. I forhold til sidstnævnte vil det have stor betydning at bevare de nuværende relationer mellem Nørresundby Banks kunder og rådgivere.

Samlet set er det Spar Nord's forventning, at der ved en integration kan realiseres synergier i niveauet 4-5 % af de to bankers samlede omkostninger, og at dette dels vil ske via besparelser på driftsomkostninger, dels via en reduktion af de to bankers medarbejderstab i niveauet 4 %. Det er forventningen, at en reduktion, som vil være fordelt på begge bankers medarbejdere, vil kunne gennemføres primært via naturlig afgang.

#### 2.4.3 Planer om ændring af Nørresundby Bank Vedtægterne, afnotering og ændring af repræsentantskab og bestyrelsen

Nørresundby Banks vedtægter ("Nørresundby Bank Vedtægterne") indeholder i § 10, stk. 2 et stemmeloft. Det er som nævnt under punkt 7.2 en Betingelse for Købstilbuddets Gennemførelse, at denne bestemmelse i Nørresundby Bank Vedtægterne ophæves. Spar Nord har den 1. december anmodet bestyrelsen i Nørresundby Bank om at indkalde til 2 ekstraordinære generalforsamlinger i Nørresundby Bank med henblik på, at den pågældende vedtægtsbestemmelse ophæves. Der er anmodet om indkaldelse til 2 ekstraordinære generalforsamlinger, idet beslutningen om ophævelse af stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 kun kan vedtages, såfremt mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jf. Nørresundby Bank Vedtægternes § 11, stk. 2. Er der imidlertid ikke repræsenteret et tilstrækkeligt aktiebeløb på generalforsamlingen, men forslaget i øvrigt er vedtaget med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, kan forslaget på en efterfølgende generalforsamling vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse, jf. Nørresundby Bank Vedtægternes § 11, stk. 3.

Formålet med Købstilbuddet er, at Tilbudsgiver erhverver alle Nørresundby Bank Aktierne og derefter anmoder om at få afnoteret samtlige aktier i Nørresundby Bank fra NASDAQ Copenhagen. Såfremt Tilbudsgiver efter Gennemførelsen af Købstilbuddet har erhvervet mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, vil Tilbudsgiver indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de Nørresundby Bank Aktier, som de resterende minoritetsaktionærer besidder, i overensstemmelse med §§ 70-72 i Selskabsloven. Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og Betingelser, der gælder for Købstilbuddet. Derudover vil Tilbudsgiver umiddelbart efter Gennemførelsen anmode bestyrelsen om at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling i Nørresundby Bank med henblik på 1) at ændre vedtægterne for at vælge to nye medlemmer til bestyrelsen i tillæg til de eksisterende (hvoraf det ene medlem vil søges valgt til posten som næstformand og to nye medlemmer til repræsentantskabet (så de nuværende repræsentantskabsmedlemmer fortsætter og fremtidige valg til repræsentantskabet vil ske blandt Nørresundby Banks kunder)), 2) at træffe beslutning om at afnotere Nørresundby Bank, og 3) at bemyndige bestyrelsen til at anmode om afnotering af aktierne fra NASDAQ Copenhagen. Hvis afnoteringen gennemføres, vil Tilbudsgiver på et senere tidspunkt foretage ændringer i Nørresundby Bank Vedtægterne for at afspejle, at Nørresundby Bank ikke længere er børsnoteret.

#### 2.5 Udbetaling af Nørresundby Banks midler

For at sikre mest mulig fleksibilitet efter Købstilbuddets Gennemførelse, kan Tilbudsgiver til enhver tid efter Gennemførelsen af Købstilbuddet stille forslag om at lade Nørresundby Bank udbetale udbytte (ordinært eller ekstraordinært) eller foretage andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærerne, inklusive Tilbudsgiver, inden for de første 12 måneder efter afregningen af Købstilbuddet. En sådan udbetaling eller udlodning vil beløbsmæssigt kunne udgøre op til et beløb svarende til Nørresundby Banks egenkapital, dog under hensyntagen til de lovmæssige minimumskrav til Kapi-

talgrundlagets størrelse og regler om begrænsninger i muligheden for at foretage udlodninger vedrørende Egentlig Kernekapital, der til enhver tid er gældende for Nørresundby Bank.

#### 2.6 **Personer, som handler i forståelse med Nørresundby Bank**

Spar Nord har ikke viden om, at der findes personer som handler i forståelse med Nørresundby Bank i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 1, nr. 4.

#### 2.7 **Eksisterende aftaler om honorar, incitamentsprogrammer mv. til Nørresundby Banks ledelse**

Spar Nord har ikke viden om, at der foreligger aftaler om særligt honorar, incitament mv. til Nørresundby Banks ledelse, som udløses i forbindelse med Købstilbuddet.

### 3. **OPLYSNINGER OM TILBUDSGIVER**

#### 3.1 **Tilbudsgivers identitet**

Købstilbuddet fremsættes af:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

#### 3.2 **Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver**

Der findes ikke personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 1, nr. 4.

#### 3.3 **Tilbudsgivers aktiviteter, ledelse og ejerforhold samt virksomhed**

##### 3.3.1 Spar Nords aktiviteter og virksomhed

Spar Nord blev grundlagt i Aalborg i 1824 og har historisk været funderet i det nordjyske område, hvor banken stadig er markedsledende. I perioden fra 2002 til 2010 har Spar Nord etableret og tilkøbt 27 lokale banker (filialer) uden for Nordjylland, og i 2012 fusionerede banken med Sparbank A/S ("Sparbank") med 23 filialer, således at banken i dag har et landsdækkende distributionsnet med 71 filialer.

Spar Nord tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter og har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor Spar Nord er repræsenteret.

For en nærmere beskrivelse af Spar Nords forretning henvises til pkt. 11.1.

##### 3.3.2 Spar Nords Ledelse

Spar Nords bestyrelse består af:

Torben Fristrup (formand), Per Nikolaj Bukh (næstformand), Kaj Christiansen, Laila Mortensen, Fritz Dahl Pedersen, Ole Skov (medarbejderrepræsentant), Jannie Skovsen, (medarbejderrepræsentant), Gitte Holmgaard Sørensen (medarbejderrepræsentant), Hans Østergaard og Kjeld Johannesen.

Direktionen i Spar Nord består af:

Lasse Nyby (administrerende direktør), Bent Jensen, John Lundsgaard og Lars Møller.

Spar Nords Ledelse anser god selskabsledelse for at være en helt grundlæggende forudsætning for at opretholde et godt forhold til interne og eksterne interessenter og for at kunne indfri koncernens finansielle og ikke-finansielle målsætninger.

Spar Nords Ledelse bakker således op om arbejdet for at fremme god corporate governance og har valgt at følge 46 af 47 af de seneste anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse samt de supplerende anbefalinger fra Finansrådet. Spar Nords komplette stillingtagen til anbefalingerne kan læses på bankens hjemmeside [sparnord.dk/corporategovernance](http://sparnord.dk/corporategovernance).

For en nærmere beskrivelse af Spar Nords bestyrelse og direktion henvises til pkt. 23.

### 3.3.3 Spar Nords ejerforhold

Spar Nord havde ultimo 2013 ca. 124.000 aktionærer. 37 % af kapitalen kan henføres til Spar Nord Aktionærer, som hver især havde færre end 20.000 aktier.

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

#### Større aktionærer i Spar Nord

Storaktionær	Antal aktier (stk.)	Ejerandel	Stemmerettigheder
Spar Nord Fonden	23.273.723	18,54%	18,55%
Nykredit Realkredit A/S	Mere end 12.552.992	Mere end 10,0%	Mere end 10,0%
FMR LLC	6.289.428	5,01%	5,01%
Wellington Management Company LLP	6.484.276	5,17%	5,17%

*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 per 30. september 2014. Ved beregningen er det lagt til grund, at Spar Nords udestående aktiekapital pr. Gennemførelsesdatoen udgør DKK 1.255.299.180 fordelt på 125.529.918 stk. aktier á nom. DKK 10. De anførte oplysninger afspejler ejerandele på tidspunktet for de pågældende storaktionærers pligt til at afgive ejer-meddelelse jfr. Værdipapirhandelslovens § 29*

### 3.4 Tilbudsgivers eksisterende ejerskab og indflydelse i Nørresundby Bank

Spar Nord inklusiv dets datterselskaber besidder på Offentliggørelsestidspunktet i alt 2.524.084 Nørresundby Bank Aktier svarende til 54,9 % af aktiekapitalen i Nørresundby Bank. Spar Nord råder over 11 stemmer i Nørresundby Bank, hvilket udgør en ubetydelig andel af stemmerne i Nørresundby Bank.

Der foreligger ikke aftaler om erhvervelse af yderligere kapitalandele eller stemmerettigheder i Nørresundby Bank.

### 3.5 Aftaler af relevans for Købstilbuddet

Aftale med Bankdata om Nørresundby Banks databehandlingsaftale

Spar Nord og Foreningen Bankdata ("Bankdata") har indgået aftale om vilkår i forbindelse med Købstilbuddet.

Aftalen indebærer:

- At uanset om Spar Nord måtte opnå bestemmende indflydelse over Nørresundby Bank, kan Nørresundby Bank fortsætte hos Bankdata på medlemsvilkår indtil databehandlingsaftalen opsiges, og at bestemmelsen om øjeblikkeligt ophør af medlemsvilkår ikke finder anvendelse for Nørresundby Bank.
- At en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata i givet fald beregnes på grundlag af omsætningen med Bankdata i året forud for, at Spar Nord måtte opnå bestemmende indflydelse over Nørresundby Bank.
- At såfremt Spar Nord måtte opnå bestemmende indflydelse over Nørresundby Bank, vil Nørresundby Banks eventuelle repræsentanter i besluttende udvalg skulle udtræde heraf.

Spar Nord har ikke indgået yderligere aftaler af relevans for Købstilbuddet udover den nedenfor i punkt 3.7 nævnte fortrolighedsaftale.

### 3.6 **Opkøb af Nørresundby Banks aktier under Tilbudsperioden**

Spar Nord forbeholder sig ret til at opkøbe aktier i Nørresundby Bank under Tilbudsperioden i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens regler herom.

Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen opkøber Nørresundby Bank Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner på mere fordelagtige vilkår end dem, der tilbydes i henhold til dette Købstilbud, vil Tilbudsgiver tilbyde alle øvrige Nørresundby Bank Aktionærer samme fordelagtige vilkår. Nørresundby Bank Aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet på tidspunktet for sådanne opkøb, vil også blive tilbudt de mere fordelagtige vilkår.

### 3.7 **Kontakt til Nørresundby Banks ledelse forud for Købstilbuddets fremsættelse**

Spar Nords Ledelse har forud for fremsættelsen af Købstilbuddet rettet henvendelse til Nørresundby Bank med henblik på en drøftelse af en potentiel sammenlægning af Spar Nord og Nørresundby Bank. Fremsættelsen af Købstilbuddet sker uafhængigt af disse drøftelser.

Spar Nord har efter offentliggørelsen af intentionen om at fremsætte Købstilbuddet den 10. november 2014 haft adgang til at foretage en due diligence undersøgelse af visse engagementer i Nørresundby Bank, og Spar Nord har i den forbindelse fået adgang til oplysninger om Nørresundby Bank. Spar Nord har ikke haft adgang til intern viden som defineret i § 34, stk. 2 i Værdipapirhandelsloven om Nørresundby Bank Aktierne. Spar Nord og Nørresundby Bank har indgået en fortrolighedsaftale, som pålægger Spar Nord at hemmeligholde de under due diligence-undersøgelsen modtagne fortrolige oplysninger.

Med henvisning til Tilbudsbekendtgørelsens § 19, bekræfter Tilbudsgiver, at Tilbudsgiver (inkl. personer som handler i forståelse med Tilbudsgiver) ikke har indgået aftaler eller foretaget ændringer i bestående aftaler om bonus eller lignende ydelser til Nørresundby Banks ledelse.

## 4. **MODYDELSE, FINANSIERING OG BETALING**

### 4.1 **Effektivering af Købstilbuddet**

Spar Nord fungerer som afviklingsbank i forbindelse med effektiveringen af Tilbuddet. Der henvises til pkt. 5.5 nedenfor.

Eventuelle spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan rettes til eget kontoførende institut eller:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg  
Attn.: Back Office Fonds  
E-mail: ifonds@sparnord.dk  
Telefon: +45 96 34 44 55

### 4.2 **Tilbudskursen og historiske kurser**

Aktionærerne tilbydes et vederlag i form af i alt 2 Nye Spar Nord Aktier a nominelt DKK 10 og en kontant betaling på DKK 309. Tilbudskursen, svarer en samlet pris på DKK 425 (opgjort på baggrund af Spar Nord-aktiens lukkekurs (58) på NASDAQ Copenhagen den sidste handelsdag forud for Spar Nords offentliggørelse af hensigten om at fremsætte dette Købstilbud) pr. Nørresundby Bank Aktie a nominelt DKK 10.

Nedenstående tabel viser den præmie (afrundet), som Tilbudskursen repræsenterede den 10. oktober 2014 (425) sammenlignet med kursen pr. aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante:

Periode	Kurs pr. aktie (DKK)	Præmie i forhold til relevant historisk kurs pr. aktie (%)***
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 7. november 2014*	298	43 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 9. oktober 2014**	261	63 %
Lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 30. december 2013	206	106 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. aktie på NASDAQ Copenhagen i de sidste tre måneder frem til og med den 9. oktober 2014	269	58 %
Gennemsnitlig lukkekurs pr. aktie på NASDAQ Copenhagen i de sidste seks måneder frem til og med den 9. oktober 2014	266	60 %

\*Den 7. november 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Spar Nords selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014 der redegjorde for, at Spar Nord ville fremsætte dette Købstilbud. \*\*Den 9. oktober 2014 er den sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse af 10. oktober 2014 om hensigten om at fusionere med Nordjyske Bank A/S. \*\*\* Præmien er beregnet med baggrund i DKK 425 pr. aktie. Gennemsnitskurserne er beregnet på basis af de daglige lukkekurser på NASDAQ Copenhagen i den anførte periode.

#### 4.3 Modydelsen

Vederlaget for Nørresundby Bank Aktierne består delvist af Nye Spar Nord Aktier.

For en nærmere beskrivelse af Spar Nords aktiviteter og forretning henvises til pkt. 11.1.

Det skal bemærkes, at Spar Nord Koncernens leasingaktiviteter i perioden fra og med 4. kvartal 2011 til og med 2. kvartal 2014 regnskabsmæssigt havde karakter af ophørende aktivitet. Dette indebærer, at resultatet af leasingaktiviteterne indgik i koncernregnskabet uden for basisindtjeningen. I 3. kvartal 2014 blev der imidlertid truffet en strategisk beslutning om at genoptage aktiviteterne, hvorfor leasing fra og med 3. kvartal 2014 igen indgår i basisindtjeningen.

I henhold til IFRS, er der i Tilbudsdokumentet derfor foretaget reklassifikation af leasingaktiviteterne fra regnskabslinien "Resultat af aktiviteter under afvikling" til de respektive regnskabslinier, hvilket i overensstemmelse med IFRS sker med tilbagevirkende kraft for perioden 2011 til 3. kvartal 2014. I det offentliggjorte regnskab for 3. kvartal 2014 er der foretaget en tilsvarende reklassifikation. Reklassifikationen påvirker ikke resultatet før skat for perioden.

	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
<b>RESULTATOPGØRELSE (DKK mio.)</b>					
Nettorenteindtægter *)	1.322,3	1.391,9	1.849,4	1.676,8	1.676,1
Nettogebyrindtægter	625,1	531,9	722,6	561,6	483,3
Kursreguleringer og udbytte	353,0	143,1	200,8	243,8	130,1
Andre driftsindtægter	36,3	68,3	99,2	173,9	219,8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	83,1	42,0	66,4	54,8	39,0
<b>Basisindtægter</b>	<b>2.419,8</b>	<b>2.177,2</b>	<b>2.938,4</b>	<b>2.710,9</b>	<b>2.548,3</b>
Lønninger	772,9	742	1.025,6	930,3	960,2
Driftsomkostninger	486,2	475,6	617,5	591,1	561,7
Af- og nedskrivninger	53,5	72,8	98,3	153,5	215,4
<b>Omkostninger</b>	<b>1.312,6</b>	<b>1.290,4</b>	<b>1.741,4</b>	<b>1.674,9</b>	<b>1.737,3</b>
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.107,2</b>	<b>886,8</b>	<b>1.197,0</b>	<b>1.036,0</b>	<b>811,0</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv. *)	288,3	311,2	404,8	661,8	475,1
<b>Basisindtjening</b>	<b>818,9</b>	<b>575,6</b>	<b>792,2</b>	<b>374,2</b>	<b>335,9</b>
Beholdningsindtjening	19,0	41,3	43,6	40,9	3,0
<b>Ordinært resultat</b>	<b>837,9</b>	<b>616,9</b>	<b>835,8</b>	<b>415,1</b>	<b>338,9</b>
Bidrag til sektorløsninger	-76,9	-83,1	-120,2	-58,4	6,0
Særlige fusionsrelaterede poster	0,0	-42,6	-46,1	-66,6	0,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>761,0</b>	<b>491,2</b>	<b>669,5</b>	<b>290,1</b>	<b>344,9</b>
Skat	125,7	107,8	133,4	66,3	70,1
<b>Resultat</b>	<b>635,3</b>	<b>383,4</b>	<b>536,1</b>	<b>223,8</b>	<b>274,8</b>

\*Der er i opstillingen for basisindtjening foretaget reklassifikation mellem posterne Nettorenteindtægter, Andre driftsindtægter og Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv., som vedrører den indtægtsførte del af underkurs på overtagne engagementer fra Sparbank.

<b>BALANCEOPLYSNINGER (DKK mio.)</b>	<b>1.-3. kvrt. 2014</b>	<b>1.-3. kvrt. 2013</b>	<b>Året 2013</b>	<b>Året 2012</b>	<b>Året 2011</b>
Aktiver i alt	78.816	75.080	74.605	79.146	70.081
Udlån	37.362	37.166	37.648	39.058	38.702
- Udlån, bankaktiviteter	35.953	34.134	33.772	34.916	31.189
- Udlån, reverseforretninger	175	542	1.786	116	393
- Udlån, leasingaktiviteter	1.234	2.490	2.090	4.026	7.120
Indlån	53.199	50.463	50.883	48.923	37.415
- Indlån, bankaktiviteter	42.930	41.998	41.831	41.922	31.088
- Indlån, repoforretninger	0	0	0	0	0
- Indlån i puljeordninger	10.269	8.465	9.052	7.001	6.327
Efterstillede kapitalindskud	1.711	2.319	3.002	2.562	2.317
Egenkapital	7.047	6.377	6.533	5.975	4.627
Eventualforpligtelser	8.021	5.435	5.380	5.767	3.838
Samlet risikoeksponering	48.698	43.111	42.697	46.307	42.188
Kernekapital	6.619	7.400	7.437	6.973	5.622
Nedskrivningskonto og underkurs på overtagne engagementer **)	2.154	2.155	2.117	2.742	1.143
Kontraktuelle udlån med rentestop	624	761	672	1.186	162
Forretningsomfang	192.523	181.933	182.387	179.346	144.207

\*\*Spar Nord's korrektivkonto andrager pr. 3. kvartal 2014 DKK 1.776 mio. (ultimo 2013 DKK 1.606 mio.) og underkurs på overtagne engagementer fra Sparbank andrager pr. 3. kvartal 2014 DKK 378 mio. (ultimo 2013 DKK 511 mio.)

<b>NØGLETAL</b>	<b>1.-3. kvrt. 2014</b>	<b>1.-3. kvrt. 2013</b>	<b>Året 2013</b>	<b>Året 2012</b>	<b>Året 2011</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>					
Kapitalprocent	15,5	17,4	19,4	15,5	14,0
Kernekapitalprocent	13,6	17,2	17,4	15,1	13,3
Egentlig kernekapitalprocent	13,2	14	14,1	12,1	10,4
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	11,2	8	10,7	5,5	7,7
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	9,4	6,2	8,6	4,2	6,1
Omkostningsandel af basisindtægter	0,54	0,59	0,59	0,62	0,68
Omkostningsandel af basisindtægter - inkl. nedskrivning på udlån mv.	0,66	0,74	0,73	0,86	0,87
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko, pct.	1,9	0,1	-0,3	-1,1	-0,5
Valutaposition, pct.	3,4	3,4	3,7	1,4	6,9
Valutarisiko, pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Kreditrisiko</b>					
Udlån plus nedskrivningskonto og underkurs herpå i forhold til indlån	74,3	77,9	78,1	85,4	106,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	5,8	5,8	6,5	8,4
Periodens udlånsvækst, pct.	3,7	-6	-7,9	1,7	-3,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, pct.	194,3	211,8	230,7	211,5	163,9
Summen af store engagementer, pct.	30,9	16,8	26,2	16,5	0,0
Nedskrivningsprocent	0,6	0,7	0,9	1,4	1,1
<b>Medarbejdere og afdelinger</b>					
Antal ansatte (ultimo, heltid)	1.509	1.518	1.512	1.653	1.397
Antal lokale banker	71	76	76	90	69
<b>SPAR NORD BANK - AKTIEN</b>					
Kr. pr. aktie a 10 kr.					
Kurs ultimo	60	42	49	26	23
Indre værdi	56	51	52	48	58
Periodens resultat	5,1	3,1	4,3	1,9	3,4
Udbytte	-	-	1	0	0
Afkast	-	-	88	13	-47
Price earning	-	-	11	14	7

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2014 anførte Spar Nord følgende omkring forventningerne til helårsresultatet for 2014:

*"På baggrund af udviklingen i 1.-3. kvartal samt begivenheder efter periodens afslutning forventes koncernens basisindtjening før nedskrivninger for hele 2014 nu realiseret i niveauet 1.200 mio. kr. – dette svarer til en opjustering af forventningerne til indtjeningen fra driften på 100 mio. kr. i forhold til forventningerne ved årets begyndelse. Nedskrivninger på udlån mv. forventes for hele året på trods af den ekstraordinære porteføljenedskrivning på landbrugskunder i 3. kvartal fortsat realiseret lidt lavere end i 2013."*

Ovenstående forventninger er fortsat gældende.

For en nærmere gennemgang af Spar Nord's finansielle og regnskabsmæssige oplysninger henvises til pkt. 29 - 0.

#### 4.4 **Kompensation**

Der tilbydes ingen Nørresundby Bank Aktionærer kompensation i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2.

#### 4.5 **Finansiering**

Tilbudsgiver vil finansiere Gennemførelsen af Købstilbuddet ved udstedelse af nye aktier i Spar Nord i henhold til en eksisterende bemyndigelse som Spar Nord's generalforsamlingen har givet til Spar Nord's bestyrelse (jævnfør § 3 stk. 1 i Spar Nord Vedtægterne) og ved brug af eksisterende finansielle midler. Gennemførelsen af Købstilbuddet er således ikke afhængig af ekstern finansiering.

#### 4.6 **Erlæggelse af modydelsen**

Afregning af Nørresundby Bank aktier, som Nørresundby Bank Aktionærerne har accepteret at overdrage i henhold til Købstilbuddet, vil ske via den enkelte Nørresundby Bank Aktionærs eget kontoførende pengeinstitut eller fondsmæglerselskab. Afregningen vil ske senest 3 handelsdage efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets afslutning, forventeligt den 19. januar 2015.

For så vidt angår det delvise aktievederlag i Nye Spar Nord Aktier sker afregning ved, at de Nye Spar Nord Aktier overføres til den sælgende Nørresundby Bank Aktionærs konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities til enhver tid gældende regler herfor.

Eventuel kurtage og andre salgskostninger afholdes af de sælgende Nørresundby Bank Aktionærer.

#### 4.7 **Udbytte og stemmerettigheder på Nye Spar Nord Aktier**

De Nye Spar Nord Aktier som erhverves af Nørresundby Bank Aktionærerne som led i Gennemførelsen af Købstilbuddet giver ret til udbytte og andre rettigheder i Spar Nord fra tidspunktet for udstedelsen af de Nye Spar Nord Aktier.

### 5. **OPLYSNING OM TILBUDSPERIODEN, ACCEPT, OFFENTLIGGØRELSE MV.**

#### 5.1 **Tilbudsperioden**

Købstilbuddet er gyldigt fra den 8. december 2014 og udløber den 15. januar 2015 kl. 24:00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af Tilbudsperioden som anført nedenfor. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Spar Nord inden udløbet af Tilbudsperioden.

Tilbudsgiver kan efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb forlænge Tilbudsperioden for Købstilbuddet ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 9, stk. 2 - 4. En sådan forlængelse giver ikke Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept. Tilbudsperioden kan dog maksimalt være 10 uger fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og i tilfælde, hvor Betingelsen om myndighedernes godkendelse, jf. pkt. 7.2 ikke er opfyldt, maksimalt 9 måneder fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.

Såfremt et konkurrerende tilbud er blevet offentliggjort, og Tilbudsgiver ikke som følge heraf tilbagekalder Købstilbuddet, forlænges Tilbudsperioden automatisk, således at den udløber samtidigt med tilbudsperiodens udløb (eller forlængelser heraf) for det konkurrerende tilbud. Hvis Tilbudsgiver forbedrer Købstilbuddet, herunder forhøjer Tilbudskursen eller i øvrigt forbedrer Købstilbuddets vilkår i de sidste to (2) uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver i henhold til dansk ret holde Købs-

tilbuddet åbent, således at det udløber 14 kalenderdage efter den dato, hvor meddelelse om en sådan ændring først offentliggøres.

Tilbudsperioden kan forlænges ad én eller flere gange.

Sker der en forbedring af Købstilbuddet inden for de sidste 2 uger af Tilbudsperioden, forlænges Tilbudsperioden, så den udløber 14 dage efter offentliggørelsen af det forbedrede Købstilbud. Tilbudsperioden kan dog maksimalt udgøre 10 uger, henholdsvis 9 måneder, der er nævnt ovenfor.

Meddelelse om en eventuel forlængelse af Tilbudsperioden vil blive offentliggjort af Tilbudsgiver gennem Finanstilsynet, NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medier inden Tilbudsperiodens udløb.

## 5.2 **Bevarelse af rettigheder**

Nørresundby Bank Aktionærerne bevarer deres rettigheder som Nørresundby Bank Aktionærer frem til Nørresundby Bank Aktionærens accept af Købstilbuddet og Gennemførelsen af overdragelsen af Nørresundby Bank Aktionærernes aktier til Tilbudsgiver i forbindelse med Købstilbuddets Gennemførelse.

## 5.3 **Udbetaling af udbytte i Tilbudsperioden**

Det er en Betingelse for Købstilbuddet, at Nørresundby Bank ikke udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærerne i perioden frem til Købstilbuddet er Gennemført. Hvis Nørresundby Bank udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Nørresundby Bank Aktionærerne før afregningen af Købstilbuddet, og Tilbudsgiver desuagtet vælger at Gennemføre Købstilbuddet (ved at frafalde førnævnte Betingelse), nedsættes Tilbudskursen, der skal betales krone-for-krone pr. aktie med sådant udbytte eller udlodning.

## 5.4 **Forbedring af Købstilbuddet**

Tilbudsgiver forventer ikke i løbet af Tilbudsperioden at foretage forbedringer af Købstilbuddet, men forbeholder sig retten hertil i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens regler.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår til fordel for Nørresundby Bank Aktionærerne, vil Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs, forudsat at Købstilbuddet Gennemføres.

## 5.5 **Fremgangsmåde ved accept samt afvikling**

Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, i henhold til vilkårene og Betingelserne i dette Tilbudsdokument, og sælge deres aktier, opfordres til at rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller fondsmægler med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet viderefremmes til:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg  
Attn.: Back Office Fonds  
E-mail: ifonds@sparnord.dk  
Telefon: +45 96 34 44 55

Nørresundby Bank Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, anmodes om at anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument. Nørresundby Bank Aktionærer bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles til deres eget kontoførende institut eller fondsmægler i så god tid, at det kontoførende institut eller fondsmægleren kan nå at behandle og viderefremme accepten til Spar Nord, der skal have modtaget en sådan accept inden udløbet af Tilbudsperioden, eller inden udløbet af en (eventuel) forlængelse af Tilbudsperioden som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af Nørresundby Bank Aktionærens aftale med og regler og procedurer i det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

#### 5.6 **Offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet**

Tilbudsgiver vil offentliggøre meddelelse om resultatet af Købstilbuddet via NASDAQ Copenhagen og via elektroniske medier senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. Meddelelsen vil indeholde det foreløbige resultat af Købstilbuddet og en meddelelse om, hvorvidt Købstilbuddet forlænges eller afsluttes. Senest 3 dage efter Købstilbuddets afslutning vil det endelige resultat blive offentliggjort af Tilbudsgiver via NASDAQ Copenhagen og via elektroniske medier, herunder kursen for de Nye Spar Nord Aktier.

#### 5.7 **Tidspunkt for afvikling af Købstilbuddet**

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, vil afvikling af Købstilbuddet ske hurtigst muligt. Handelsdagen for afvikling vil senest være 3 dage efter meddelelse om Købstilbuddets afslutning.

### 6. **LOVVALG, TILBAGETRÆDELSERET, INDLØSNING MV.**

#### 6.1 **Lovvalg og værneting**

Tilbudsdokumentet, herunder Købstilbuddet og accept heraf, er underlagt dansk ret. Tvister, der måtte opstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet, skal i første instans indbringes for Sø- og Handelsretten i København.

#### 6.2 **Tilbagetrædelsesret**

Såfremt der fremsættes et konkurrerende købstilbud, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, kan Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, i tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokumentets offentliggørelse tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, stk. 3.

Med forbehold herfor, er accept af Købstilbuddet og salg af aktier i henhold hertil bindende og uigenkaldelig for Nørresundby Bank Aktionærerne.

#### 6.3 **Tvangsindløsning**

Hvis Tilbudsgiver ved Gennemførelsen af Købstilbuddet har erhvervet mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, vil Tilbudsgiver iværksætte og gennemføre en tvangsindløsning af de Nørresundby Bank Aktier, der ejes af eventuelle resterende minoritetsaktionærer i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 70-72. Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og betingelser, der gælder for Købstilbuddet.

#### 6.4 **Afnotering af aktierne i Nørresundby Bank**

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, er det Tilbudsgivers intention at søge samtlige aktier i Nørresundby Bank, herunder Nørresundby Bank Aktierne, afnoteret fra handel på NASDAQ Copenhagen snarest muligt.

### 7. **SÆRLIGE FORHOLD FOR FRIVILLIGE TILBUD**

#### 7.1 **Den maksimale og minimale mængde aktier som Tilbudsgiveren forpligter sig til at erhverve**

Spar Nord forpligter sig til at erhverve maksimalt 100 % af Nørresundby Bank Aktierne.

Det er en Betingelse ved fremsættelse af Købstilbuddet, at Tilbudsgiver efter Købstilbuddets Gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, jf. pkt. 7.2.

## 7.2 **Betingelser for Købstilbuddet samt Tilbudsgivers mulighed for at reducere eller frafalde disse**

Gennemførelse af Købstilbuddet er betinget af, at følgende Betingelser opfyldes eller efter Tilbudsgivers eget valg helt eller delvist frafalder eller begrænses inden Tilbudsperiodens udløb:

- At Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet, der bevirker, at Tilbudsgiver efter Købstilbuddets gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank;
- At der vedtages ændringer i Nørresundby Banks Vedtægter, således at stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves;
- At Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser og tilladelser fra de relevante myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne og Finanstilsynet;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udsteder nye aktier eller øvrige finansielle instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nørresundby Bank;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne;
- At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden træffer beslutning om at gennemføre en spaltning eller fusion eller indgår transaktioner med en væsentlig del (forstået som mere end 5 % af Nørresundby Banks samlede aktiver) af Nørresundby Banks aktiver; og
- At der ikke fra Købstilbuddets fremsættelse og indtil dets Gennemførelse er indtrådt en begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling (en "Væsentlig Negativ Begivenhed"), og at Nørresundby Bank ikke i perioden har offentliggjort eller offentliggør oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

Købstilbuddet bortfalder, hvis en eller flere af ovennævnte Betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af Købstilbuddets bortfald vil Tilbudsgiver ikke være forpligtet til at købe nogen aktier, der tilbydes i henhold til Købstilbuddet, og enhver accept af at sælge aktier i henhold til Købstilbuddet vil være uden retsvirkning.

Tilbudsgiver kan dog efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af ovennævnte Betingelser ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 25, stk. 2. Et sådant frafald eller en sådan begrænsning giver ikke Nørresundby Bank Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

Meddelelse om frafald eller begrænsning af Betingelser vil blive offentliggjort af Tilbudsgiver gennem Finanstilsynet, NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medie før Tilbudsperiodens udløb.

## 7.3 **Intet pligtmæssigt offentligt tilbud**

Gennemførelsen af Købstilbuddet vil ikke medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at fremsætte et efterfølgende pligtmæssigt tilbud, jf. Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1 og Tilbudsbekendtgørelsen § 2, idet det følger af den til Købstilbuddet knyttede Betingelse om opnåelse af mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, at Købstilbuddet alene Gennemføres, såfremt betingelserne i Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6 er opfyldte. Tilbudsgiver vil således ikke afgive et pligtmæssigt tilbud.

## 8. ØVRIGE FORHOLD MV.

### 8.1 Øvrige forhold

Nørresundby Bank Aktier, som overdrages til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede og fri for tredjemandsrettigheder.

Sælgende Nørresundby Bank Aktionærer kan kun stemme på generalforsamlinger i Nørresundby Bank og bevare retten til udbytte frem til det tidspunkt, hvor overdragelsen af aktier er Gennemført og ejendomsretten til aktierne således er overgået til Tilbudsgiver.

De skattemæssige konsekvenser for Nørresundby Bank Aktionærerne i forbindelse med accept af Købstilbuddet afhænger af den enkelte Nørresundby Bank Aktionærs individuelle forhold. Nørresundby Bank Aktionærerne opfordres til at konsultere og rådføre sig med egne skatterådgivere om skattemæssige konsekvenser for dem af Købstilbuddet. For en beskrivelse af de skattemæssige overvejelser ved erhvervelsen af de Nye Spar Nord Aktier ved Gennemførelse af Købstilbuddet, se pkt. 35.

Tilbudsgiver har ikke kendskab til aftaler eller andre forhold, som har væsentlig betydning for vurderingen af Købstilbuddet, og som ikke er omtalt i Tilbudsdokumentet.

### 8.2 Anmeldelse til konkurrencemyndighederne

Tilbudsgiver skal foretage anmeldelse til konkurrencemyndighederne i Danmark. Den 5. december 2014 indgav Tilbudsgiver anmeldelse til de danske konkurrencemyndigheder. Tilbudsgiver skal ikke foretage anmeldelse til konkurrencemyndigheder i andre lande end Danmark.

### 8.3 Rådgivere

Finansiell rådgiver for Tilbudsgiver:

Carnegie Investment Bank  
Overgaden neden Vandet 9B  
DK-1414 København K

Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver:

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
DK-2100 København Ø

### 8.4 Omkostninger ved Købstilbuddet

De skønnede omkostninger i forbindelse med Købstilbuddets Gennemførelse, herunder omkostninger til advokater og finansielle rådgivere, samt omkostninger til trykning, og forsendelse forventes at udgøre i alt DKK 12 mio.

## DEL II: SÆRLIGT OM VEDERLAGET I FORM AF DE NYE SPAR NORD AKTIER

9. **RISIKOFAKTORER**

Investering i aktier, herunder gennem accept af Købstilbuddet, indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Spar Nords Ledelse vurderes som væsentlige, bør sammen med øvrige oplysninger i Tilbudsdokumentet overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om, hvorvidt Nørresundby Bank Aktionærer ønsker at acceptere Købstilbuddet.

De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for Spar Nord Koncernen. De bør tages som et udtryk for de risikofaktorer, som Spar Nords Ledelse pr. Offentliggørelsesdatoen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Spar Nord Koncernen. Hvis nogen af nedenstående risici indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Dog kan yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Spar Nords Ledelse i øjeblikket ikke kender til eller som Spar Nords Ledelse på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Kursen på de Nye Spar Nord Aktier kan falde, og en Nørresundby Bank Aktionær som ved Gennemførelse af Købstilbuddet bliver aktionær i Spar Nord kan miste hele eller en del af værdien af de Nye Spar Nord Aktier. Tilbudsdokumentet indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed. Spar Nord Koncernens 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 Spar Nord Koncernen er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Tilbudsdokumentet.

I overensstemmelse med lovgivningsmæssige krav, har Spar Nord offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af risikoreporter. Den senest udarbejdede risikoreport er tilgængelig på Spar Nords hjemmeside, [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk).

Efter Spar Nords Ledelses opfattelse er der ikke siden datoen for offentliggørelse af Spar Nords seneste risikoreport 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 Spar Nord Koncernen, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang og få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

9.1 **Risici forbundet med accept af Købstilbuddet****Aktievederlaget**

Aktievederlaget til Nørresundby Bank Aktionærene er fastlagt af Spar Nords bestyrelse på baggrund af en række forhold, herunder størrelsen af det kontante vederlag, Nørresundby Banks seneste årsrapporter, halvårsrapporter, kvartalsrapporter, resultatforventninger samt forventninger til synergier ved sammenlægningen af de to pengeinstitutter, og aktievederlaget er således ikke et udtryk for forholdet mellem Tilbudskursen og børskursen på Nørresundby Bank Aktierne på Offentliggørelsesdatoen eller Gennemførelsesdatoen.

Såfremt de forventede synergier ved Gennemførelse af Købstilbuddet 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 aktievederlaget, risikerer aktionærer i Nørresundby Bank, at dette kan have en negativ indvirkning på værdien af aktievederlaget. Idet aktievederlaget er endeligt, kan der ikke i en sådan situation ske efterregulering af aktievederlaget.

## 9.2 Risici vedrørende makroøkonomiske forhold

### **Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i Danmark**

Spar Nord 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. Derudover har Spar Nord Koncernen væsentlig krediteksponering i Midt- og Vestjylland. Spar Nord Koncernen er således i høj grad afhængig af den generelle økonomiske udvikling i Danmark i almindelighed og i Nord-, Midt- og Vestjylland i særdeleshed.

Danmark var i perioden fra finanskrisens begyndelse i 2008 til og med 2012 påvirket af en række negative økonomiske forhold og markedsforhold, som for Spar Nord bl.a. medførte faldende efterspørgsel efter Spar Nord Koncernens produkter og ydelser samt stigende nedskrivninger på udlån mv. I 2013 og 2014 har de økonomiske forhold og markedsforholdene været mere positive, om end der fortsat er tale om relativt beskedne efterspørgsel efter finansiering, og nedskrivningerne på udlån mv. fortsat er på et højere niveau end i årene før finanskrisen.

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

## 9.3 Kreditrisici

### **Spar Nord Koncernen har væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter**

Spar Nord Koncernens væsentligste kreditrisiko er i overensstemmelse med bankens strategi og forretningsmodel relateret til traditionelle bankforretninger, herunder især udlån til privat- og erhvervs-kunder. Gennem disse aktiviteter er Spar Nord Koncernen, lige som det er tilfældet for andre banker, udsat for risiko for, at kunder helt eller delvist misligholder deres forpligtelser. Hertil kommer, at kunderne kan have engagementer med andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, herunder engagementer som Spar Nord Koncernen er uvidende om. Disse andre pengeinstitutter og kreditorer kan opsigte deres engagementer eller kræve deres tilgodehavende tilbagebetalt, uden at Spar Nord Koncernen har indflydelse herpå. Dette kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre Spar Nord Koncernen tab eller indebære, at Spar Nord Koncernens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning øges.

Herudover er Spar Nord 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, værdipapirudstedere hvis værdipapirer Spar Nord 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 på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Hvis nogen af de ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **Spar Nord Koncernens nedskrivninger på udlån er steget markant sammenlignet med niveauet før den finansielle krise**

Spar Nord Koncernens nedskrivninger på udlån udgjorde henholdsvis DKK 405 mio. i 2013 og DKK 662 mio. i 2012. Selvom niveauet for nedskrivninger var lavere i 2013 sammenlignet med 2012, forblev niveauet for nedskrivninger på et højt niveau sammenlignet med Spar Nord Koncernens historiske niveauer før den finansielle krise.

En forværring af de økonomiske forhold i Danmark kan i perioden efter Købstilbuddets Gennemførelse have væsentlig negativ indflydelse på kreditboniteten i Spar Nord Koncernens udlånsportefølje og medføre, at nedskrivninger og tab på udlån mv. vil stige, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **Spar Nord Koncernen har risici på landbrugsrelaterede udlån**

Som følge af tilstedeværelsen i områder med meget landbrugserhverv er Spar Nord Koncernen mere eksponeret mod landbrugssektoren end gennemsnittet af danske banker. Ud over udlån på egne bøger har Spar Nord Koncernen bidraget til finansiering af landbrugssektoren via formidling af real-kreditlån gennem DLR.

Spar Nord Koncernen havde pr. 31. december 2013 en samlet eksponering mod landbrugssektoren på 8,7 % af samlede udlån og garantier. Pr. 31. december 2012 var den samlede eksponering mod landbrugssektoren 10,0 % af de samlede udlån og garantier.

Selvom det er Spar Nord Koncernens politik, at udlån til landbrugssektoren generelt bør ydes mod sikkerhed, ydes udlån tillige uden sikkerhedsstillelse. Endvidere, kan den forventede værdi af sikkerheden vise sig at være urealiserbar. Sikkerhedsstillelsen i forbindelse med såvel bank- som realkrediteksponeringer består hovedsageligt af landbrugsejendomme.

Landbrugssektoren har været hårdt ramt i de seneste år med økonomisk lavkonjunktur. Spar Nord Koncernens nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån androg således DKK 122 mio. i 2013 og DKK 190 mio. i 2012. Nedskrivninger på udlån til landbrugssektoren har således udgjort 29 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2012-2013.

Hvis den økonomiske lavkonjunktur i Danmark fortsætter eller forværres, hvis 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 Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **Spar Nord Koncernen har risici mod den kommercielle ejendomssektor**

Selv om Spar Nord Koncernen med en samlet eksponering mod den kommercielle ejendomssektor på 11,1 % ultimo 2013 og 11,9 % ultimo 2012 har en lavere ejendomsseksponering end gennemsnittet af danske banker, er ejendomsrelateret udlån en af de aktiviteter, der har medført de største nedskrivninger på udlån mv. de senere år. Spar Nord Koncernens nedskrivninger på udlån til erhvervsejendomsmarkedet udgjorde således DKK 106 mio. i 2013 og DKK 140 mio. i 2012. Nedskrivninger på udlån til erhvervsejendomsmarkedet har således udgjort 23 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2012-2013.

Spar Nord Koncernens krediteksponering mod private kunders lån med sikkerhed i deres bolig udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 4,7 mia., svarende til 10,9 % af de samlede udlån og garantier, og pr. 31. december 2012 DKK 4,9 mia., svarende til 10,9 % af de samlede udlån og garantier.

Selvom det er Spar Nord Koncernens politik, at ejendomsrelaterede udlån generelt bør ydes mod sikkerhed, ydes udlån tillige uden sikkerhedsstillelse. Endvidere, kan den forventede værdi af sikkerheden vise sig at være urealiserbar.

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

### **Spar Nord Koncernen er eksponeret mod risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor**

Som en konsekvens af det forretningsmæssige samarbejde med en lang række andre finansielle virksomheder, herunder som følge af Spar Nord's rolle som en gros leverandør til mindre og mellemstore pengeinstitutter i Danmark, er Spar Nord 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 eksponeret mod 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.

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 eller andre institutioners side. Denne type risiko kan få væsentlig negativ indvirkning på finansielle mellemmand som clearinghuse, banker, fondsmæglervirksomheder og fondsbørser, som Spar Nord Koncernen er eksponeret mod.

Samtlige ovennævnte forhold kan have væsentlig negativ indflydelse på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### 9.4

### **Markedsrisici**

#### **Udviklingen i rentemarginal har væsentlig indvirkning på Spar Nord Koncernens lønsomhed**

Spar Nord Koncernen optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer. Driftsresultaterne afhænger derfor i høj grad af nettorenteindtægter. Spar Nord 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 Spar Nord Koncernens lønsomhed. På grund af Spar Nord Koncernens forretningsmæssige fokus på privatkunder samt små og mellemstore virksomheder og på grund af, at Spar Nord Koncernen de senere år har haft et indlån, der betydeligt har oversteget udlånet, påvirkes lønsomheden både af evnen til at prissætte ind- og udlån. Renteudsving og Spar Nord Koncernens evne til at prissætte sine kreditydelser og -produkter over for kunderne har således væsentlig indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, og rentefald samt indsnævrede rentespænd kan have væsentlig negativ indflydelse herpå.

#### **Spar Nord Koncernens renteindtægter kan komme under pres fra fortsat beskeden efterspørgsel og dermed beskeden eller negativ vækst i udlån**

Siden 2002 har Spar Nord åbnet eller tilkøbt et betydeligt antal filialer uden for sit historiske kerneområde i Nordjylland, og Spar Nord har i sin strategiplan for årene 2014-15 formuleret som mål, at der i de kommende år skal skabes nettotilgang af privat- og erhvervskunder og vækst i det gennemsnitlige forretningsomfang (indlån, udlån og garantier) pr. kunde. Spar Nord Koncernens mål er således at skabe vækst i markedsandelen på det danske marked og derigennem realisere en udlånsvækst, der er højere end sektorgennemsnittet.

Hvis de markedsmæssige betingelser eller andre forhold medfører, at Spar Nord Koncernen ikke er i stand til at realisere den målsatte vækst og udnytte potentialet i nyetablerede og tilkøbte filialer, vil det have en væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens potentiale for opnåelse af tilfredsstillende lønsomhed i den etablerede forretning uden for Nordjylland, og dermed vil det få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens mulighed for at opnå en tilfredsstillende lønsomhed.

## **Spar Nord Koncernens væsentlige beholdning af aktier, obligationer og andre værdipapirer indebærer en øget risiko for Spar Nord Koncernen**

Spar Nord Koncernen har en værdipapirportefølje bestående af obligationer ("Obligationsbeholdning"), aktier og andre værdipapirer, som pr. 31. december 2013 androg DKK 21,0 mia.

### *Obligationsbeholdning*

Spar Nord Koncernens beholdning af obligationer udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 18,8 mia. Obligationsbeholdningen sikrer i Spar Nord Koncernen 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. Spar Nord Koncernens beholdning af obligationer medfører, at Spar Nord Koncernen er eksponeret mod markedsrisiko i form af renteudsving og for kreditrisiko. Hvis Spar Nord Koncernen ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### *Aktiver i handelsbeholdningen*

Spar Nord Koncernens handelsbeholdning udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 20,4 mia., som primært omfatter børsnoterede aktier og obligationer, men tillige omfatter andre typer af finansielle instrumenter. Dagsværdien af Spar Nord Koncernens værdipapirer kan falde fremover og medføre, at Spar Nord Koncernen realiserer væsentlige negative kursreguleringer. Desuden kan markedsvolatilitet og illikviditet gøre det vanskeligt at værdiansætte visse af Spar Nord Koncernens beholdninger. Enhver af disse faktorer kan bevirke, at Spar Nord Koncernen må foretage nedskrivninger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### *Aktiver uden for handelsbeholdningen*

Spar Nord Koncernens beholdning af aktiver uden for handelsbeholdningen udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 2,1 mia., 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 Spar Nord Koncernens forretning inden for realkredit, betalingsformidling, investeringsforeninger m.v., mens aktier i associerede selskaber primært består af en ejerandel på 54,9 % i Nørresundby Bank. 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. Spar Nord Koncernen regulerer på den baggrund den indregnede værdi af disse aktier, når der foreligger ny information, som understøtter en ændret værdiansættelse. 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 Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

## **Spar Nord Koncernens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis Kapitalprocenterne reduceres eller vurderes som utilstrækkelig**

CRR foreskriver at pengeinstitutter skal have en samlet en samlet Kapitalprocent på minimum 8. Der henvises til nærmere uddybning i pkt. 12.

I henhold til Lov om finansiell virksomhed skal et pengeinstitut endvidere fremadrettet opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav. Der henvises til nærmere uddybning i afsnit 12.

Pengeinstitutter skal endvidere opgøre Det Individuelle 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 kan fastsætte et individuelt solvenskrav, som er højere end 8 %, hvis Finanstilsynet finder, at Det Individuelle Solvensbehov ikke afspejler den risiko, som er forbundet med pengeinstituttets aktiviteter. Finanstilsynet har ikke fastsat et højere solvenskrav for Spar Nord.

Myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere kan vurdere, at Spar Nord Koncernens kapitalgrundlag er for lavt, set i forhold til situationen i den finansielle sektor eller i forhold til at Spar Nord Koncernens specifikke forhold. En sådan opfattelse kan påføre Spar Nord Koncernen øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Reduceres Spar Nord Koncernens Kapitalprocenter, og er Spar Nord Koncernens ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan Spar Nord Koncernen blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde krav til en eller flere af Kapitalprocenterne, et af Finanstilsynet eventuelt fastsat individuelt solvenskrav eller Det Individuelle Solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Spar Nord Koncernen bliver omfattet af gældende eller fremtidige regler om restrukturering af pengeinstitutter og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

### **En forøgelse af Den Samlede Risikoeksponering kan medføre en reduktion af Spar Nord Koncernens Kapitalprocenter**

Den Samlede Risikoeksponering består af balanceposter, poster uden for balancen og andre markeds og operationelle risikopositioner, målt og risikovejet efter standardmetoderne, i CRR. Misligholdes et engagement, eller reduceres afgivne sikkerheders værdi, kan det medføre en stigning i Den Samlede Risikoeksponering. Derudover kan bl.a. øgede fundingomkostninger påvirke Spar Nord Koncernens Kapitalgrundlag, ligesom f.eks. væsentlig markedsvolatilitet eller lovgivningsmæssige ændringer kan medføre en forøgelse af Den Samlede Risikoeksponering, og dermed potentielt reducere Spar Nord Koncernens Kapitalprocenter.

Hvis Spar Nord Koncernens drift medfører tab af en sådan størrelse, at Spar Nord Koncernens Kapitalprocenter reduceres, og hvis Spar Nord Koncernen ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Spar Nord Koncernen blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde Kapitalprocenterne, et af Finanstilsynet eventuelt fastsat individuelt solvenskrav eller Det Individuelle Solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Spar Nord Koncernen bliver omfattet af gældende eller fremtidige regler om restrukturering af pengeinstitutter og/eller, at bankvirksomheden må ophøre.

## **9.5 Operationelle risici**

### **Operationelle risici, herunder outsourcing-samarbejdspartnere og – leverandører, kan medføre økonomiske tab samt skade på Spar Nords omdømme**

Som banker i al almindelighed er Spar Nord Koncernen eksponeret mod operationelle risici i form af mulige tab fra u hensigtsmæssige eller utilstrækkelige interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder – herunder begivenheder relateret til de outsourcing-samarbejdspartnere på bl.a. IT-området, som Spar Nord Koncernen anvender i stort omfang i forbindelse med både udviklings- og driftsopgaver.

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 Spar Nords omdømme.

Spar Nord Koncernens forretning indebærer i sagens natur operationelle risici, idet Spar Nord Koncernen 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 Spar Nord Koncernen har, 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 Spar Nord Koncernen ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

**Spar Nord's 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 anvender væsentlige ressourcer til at udvikle risikostyringspolitikker, procedurer og vurderingsmetoder for sine bankforretninger og anden forretning. Ikke desto mindre er Spar Nord 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 anvender til at styre risici, baseres på brugen af observeret historisk markedsadfærd samt forventninger til fremtiden. Spar Nord 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 Spar Nord Koncernens tab kan således blive væsentligt større end sådanne mål måske indikerer. Endvidere tager Spar Nord Koncernens risikostyringsmetoder ikke højde for alle risici og kan således vise sig at være utilstrækkelige. Hvis der sker kursbevægelser, som Spar Nord Koncernens risikomodeller ikke havde forudset, kan Spar Nord Koncernen opleve væsentlige tab. Aktiver, der ikke handles på et offentligt marked, som f.eks. afledte kontrakter mellem banker, kan blive tildelt værdier, Spar Nord Koncernen har beregnet ved hjælp af matematiske modeller. En værdiforringelse af denne type aktiver kan være vanskelig at overvåge og kan medføre tab, som Spar Nord Koncernen ikke har forudset. Uventede eller ukorrekt kvantificerede risici kan medføre væsentlige tab i Spar Nord's 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 politikker og procedurer er måske ikke fuldt effektive.

Hvis Spar Nord Koncernen ikke formår at indarbejde og efterleve effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere sine kunders kreditrisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

**Spar Nord Koncernen er afhængig af sin øverste ledelse og medarbejdere, og kan i fremtiden få vanskeligt ved at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere**

Spar Nord Koncernens fremtidige driftsresultater afhænger i stor udstrækning af de fortsatte bidrag fra den øverste ledelse. Spar Nord Koncernen kan således blive væsentligt negativt påvirket, hvis en eller flere af dens ledende medarbejdere ikke længere deltager aktivt i ledelsen af Spar Nord Koncernens aktiviteter. Desuden vil Spar Nord Koncernen i høj grad være afhængig af sin evne til at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kompetente ledere og medarbejdere. Som en konsekvens af Spar Nord's forretningsmodel, hvor der lægges stor vægt på decentrale beslutninger, er det særligt vigtigt for Spar Nord at kunne tiltrække og fastholde de rette ledere i den decentrale organisation.

For at kunne rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere og for at minimere muligheden for, at de søger til andre selskaber, tilbyder Spar Nord Koncernen løn- og ansættelsesforhold, som forventes at være på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Spar Nord Koncernen har aktiviteter i, og som følge heraf kan Spar Nord Koncernen få øgede driftsudgifter. Hvis Spar Nord Koncernen 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 Spar Nord Koncernens vækststrategier, hvilket i hvert enkelt tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens 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 Spar Nord Koncernens 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. Spar Nord Koncernen kan være særligt udsat i forbindelse med f.eks. terrorangreb, idet pengeinstitutter som Spar Nord som følge af deres samfundsmæssige betydning må betragtes som særligt udsatte virksomheder. Hvis Spar Nord Koncernens 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 Spar Nord Koncernens risici. Disse forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### 9.6 **Sektorrisici**

##### **Som en del af den finansielle sektor er Spar Nord Koncernen udsat for væsentlig konkurrence**

Der er i Danmark, hvor Spar Nord Koncernen primært har sine aktiviteter, et stort antal større og mindre aktører og dermed en betydelig konkurrence inden for de produkter og ydelser, som Spar Nord Koncernen udbyder. Spar Nord Koncernens 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. I de seneste år har nogle af de tilsyneladende vigtigste konkurrenceparametre været at udvikle og lancere attraktive digitale løsninger til kunder og medarbejdere, samt personlig rådgivning og lokalt engagement.

Spar Nord Koncernen har valgt en strategi, der søger at kombinere det digitale med det personlige og lokale, men såfremt Spar Nord Koncernen 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 Spar Nord Koncernen ikke er i stand til at konkurrere effektivt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på dens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

##### **Spar Nord Koncernen er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici**

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd samt investorerne interesse for at investere i bankaktier. Spar Nord 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 Spar Nord Koncernen, lige som andre banker, risikere negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af Spar Nord Koncernen eller sektoren generelt kan svække Spar Nords konkurrenceevne og hermed mindske kundegrundlaget samt Spar Nords evne til at tiltrække investorer. Spar Nord har igennem de senere år ikke været eksponeret for væsentligt dårlig medieomtale eller andre imagemæssige krisesager, men såfremt Spar Nord Koncernen udsættes for en sådan omtale eller sådanne sager, kan det have en negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

##### **Lovgivning, regulering og tilsynsmyndigheders tiltag kan påvirke Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling væsentligt**

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

Ændringer af de regler, Spar Nord Koncernen er underlagt, herunder eksempelvis indførelse af skærpede kapitaldækningsregler, måling af udlån, nye likviditetskrav samt øget tilsyn med banker generelt, kan medføre, at Spar Nord Koncernens omkostninger øges, eller at Spar Nord Koncernens indtjening på anden måde reduceres.

Fremtidige myndighedsundersøgelser samt fremtidige ændringer i tilsynspraksis, f.eks. i relation til principper for nedskrivning på udlån, beregning af Det Individuelle Solvensbehov m.v., kan medføre, at Spar Nord Koncernens nedskrivninger eller kapitalbehov øges. For Spar Nord Koncernen kunne eksempler på sådanne ændringer være ændrede principper for opgørelse af likviditetsdækning, herunder vægtningen af de forskellige aktiver på Spar Nord Koncernens balance, samt ændrede principper for kapitaldækning, herunder fradragsregler for investering i selskaber i den finansielle sektor.

Endelig kan tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af de regelsæt, som Spar Nord Koncernen er underlagt, medføre, at Spar Nord Koncernens tilladelser trækkes tilbage.

Indtræffer en eller flere af de ovennævnte forhold, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Spar Nord Koncernens omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling væsentligt**

Spar Nord Koncernen har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med sine udlån til kunder. Disse omfatter bl.a. fast ejendom, herunder beboelsesejendom og landbrugsjord, samt værdipapirer og rullende materiel. Herudover besidder Spar Nord Koncernen en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til Spar Nord Koncernens udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af Spar Nords 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 anvender flere forskellige værdiansættelsesmetoder på tværs af aktivklasser.

Lovgiver eller 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 Spar Nord Koncernens aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger. Det fremgår af afsnit 9.3 ovenfor, hvilke sektorer, Spar Nord er særligt eksponeret overfor, og det vil især være på disse områder, ændringer i love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse eller ændrede forudsætninger og skøn bag de enkelte værdiansættelser kan få væsentlig negativ indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **9.7 Risici forbundet med de Nye Spar Nord Aktier**

##### **Markedskursen på de Nye Spar Nord Aktier og andre værdipapirer kan være meget svingende**

Markedskursen på de Nye Spar Nord Aktier og andre værdipapirer kan variere kraftigt, og forskellige forhold kan medføre betydelige udsving, og nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Spar Nord Koncernens kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Spar Nord Koncernens virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Sådanne faktorer omfatter ændringer i markedsforholdene for

selskaber i den finansielle sektor, udsving i Spar Nord Koncernens kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet og obligationsmarkedet, en opfattelse af systemisk risiko i Danmark, ændringer i ejerstrukturen, ændringer i finansanalytikeres økonomiske estimater eller anbefalinger af Spar Nord Aktierne og andre værdipapirer, fremtidig udstedelse af Spar Nord Aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Spar Nord Koncernen 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 de Nye Spar Nord Aktier og andre værdipapirers markedskurs uanset Spar Nord Koncernens driftsresultater. Hertil kommer, at Spar Nord ikke er en del af OMXC20, hvilket kan have betydning for de Nye Spar Nord Aktiers likviditet samt dækningen af de Nye Spar Nord Aktier hos internationale finansanalytikere.

Hvis større Spar Nord Aktionærer foretager et yderligere udbud af Spar Nord Aktier, tegningsretter, obligationer eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til aktier i Spar Nord, eller hvis det i offentligheden antages, at et udbud eller salg kan blive foretaget, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på kursen på de Nye Spar Nord Aktier.

**Spar Nord er 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**

Spar Nord er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Spar Nord Aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehavere af Spar Nord Aktier, er underlagt dansk lovgivning og Spar Nord 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 Spar Nord uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Spar Nord, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan Spar Nord Aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

**Spar Nord Aktionærer med mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse**

Spar Nord havde ultimo 2013 ca. 124.000 aktionærer. Aktionærsammensætningen er bestemmende for risiko og kontrolallokeringen, og der er således en risiko for, at aktionærer ikke vil være i stand til at udøve væsentlig kontrol og påvirke Spar Nords Ledelse til at foretage visse handlinger såfremt større Spar Nord Aktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

**Spar Nord Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici**

De Nye Spar Nord Aktier er prissat i danske kroner. Således vil værdien af de Nye Spar Nord Aktier 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 de Nye Spar Nord Aktier falde.

**10. OPLYSNINGER OM SPAR NORD**

**10.1 Selskabsoplysninger om Spar Nord**

**10.1.1 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](http://www.sparnord.dk)

I henhold til Spar Nord 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). Sparbank A/S (Spar Nord Bank A/S), Sparbank Vest A/S, Skive Sparekasse A/S, Egnssparekassen i Skive A/S, Nordvestjysk Sparekasse A/S, Breum Sparekasse A/S, Ejning Sparekasse A/S, Haderup Sparekasse A/S, Hald Sparekasse A/S, Harre og Omegns Sparekasse A/S, Hem Sparekasse A/S, Hjerik 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.

#### 10.1.2 ISIN kode

Eksisterende Spar Nord Aktier er noteret på NASDAQ Copenhagen i ISIN koden DK0060036564.

#### 10.1.3 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.

#### 10.1.4 Formål

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

#### 10.1.5 Finanskalender

Alle begivenheder i Spar Nords finanskalender for 2014 er på Offentliggørelsestidspunktet afholdt. Spar Nords finanskalender for 2015 følger af nedenstående tabel:

<b>Finanskalender 2015</b>	
Årsregnskab 2014	5. februar 2015
Ordinær generalforsamling	22. april 2015
1. Kvartalsregnskab	29. april 2015
Halvårsregnskab	12. august 2015
3. kvartalsregnskab	28. oktober 2015

#### 10.1.6 Regnskabsår og regnskabsrapportering

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

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

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 24. april 2014.

#### 10.1.7 Revisorer

Ernst & Young P/S  
CVR-nummer 30700228  
Oswald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

Ernst & Young P/S er repræsenteret ved Per Gunslev og Lisbet Kragelund.

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

#### 10.1.8 Aktieudstedende institut

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

#### 10.1.9 Ejerbogsfører

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

#### 10.1.10 Aktiekapital før og efter Købstilbuddet

Spar Nords nominelle aktiekapital udgør pr. Offentliggørelsesdatoen DKK 1.255.299.180, fordelt på 125.529.918 stk. Eksisterende Spar Nord Aktier à nom. DKK 10. Alle Eksisterende Spar Nord Aktier er udstedt og fuldt indbetalt.

Ved accept af Købstilbuddet modtager en Nørresundby Bank Aktionær 2 Nye Spar Nord Aktier a nominelt DKK 10 for hver Nørresundby Bank aktie a nominelt DKK 10.

Under forudsætning af, at Købstilbuddet Gennemføres og baseret på, at den samlede nominelle aktiekapital i Spar Nord pr. Gennemførelsesdatoen udgør DKK 1.255.299.180 vil Spar Nord udstede ny aktiekapital på op til DKK 41.518.320 fordelt på 4.151.832 Nye Spar Nord Aktier a nom. DKK 10, hvorefter den samlede nominelle aktiekapital i Spar Nord vil udgøre DKK 1.296.817.500 svarende til 129.681.750 Spar Nord Aktier a nom. DKK 10.

## 10.1.11 Udvanding

På Gennemførelsesdatoen vil Spar Nords eksisterende aktionærers ejerandel af Spar Nord blive udvandet med 3,1 % (svarende til 4.151.832 Nye Spar Nord Aktier, hvoraf 139.780 Nye Spar Nord Aktier udstedes til Nørresundby Banks egenbeholdning der i forbindelse med Købstilbuddets Gennemførelse vil overgå til Spar Nords beholdning af egne aktier og således ikke medføre nogen umiddelbar udvanding), forudsat (i) at Spar Nord i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, (ii) at Spar Nords beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014, og (iii) Nørresundby Banks beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014.

Pr. 30. september 2014 udgjorde Spar Nords egenkapital DKK 7.047 mio., svarende til DKK 56,2 pr. Eksisterende Spar Nord Aktie. Egenkapital pr. Eksisterende Spar Nord Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Eksisterende Spar Nord Aktier fratrukket Spar Nords beholdning af egne aktier pr. 30. september 2014. I forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet, vil Spar Nords egenkapital øges med ca. DKK 233 mio. til DKK 7.280 mio. (baseret på egenkapitalen pr. 30. september 2014) forudsat (i) Spar Nord i forbindelse med Gennemførelsen af Købstilbuddet kommer til at besidde 100 % af aktierne i Nørresundby Bank, (ii) at Nørresundby Banks beholdning af egne aktier er uforandret sammenlignet med 30. september 2014, og (iii) at De Nye Spar Nord Aktier udstedes til kurs 58. Dette modsvarer DKK 56,3 pr. Spar Nord Aktie svarende til en umiddelbar stigning i egenkapital pr. aktie på 0,1 % (DKK 0,1) på De Eksisterende Spar Nord Aktier.

## 10.1.12 Historisk udvikling i Spar Nords aktiekapital de seneste tre år

Dato	Transaktion	Aktiekapital før ændring (DKK)	Nominal ændring (DKK)	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Antal aktier a DKK 10 efter ændring
13. november 2012	Fusion	1.141.376.200	113.922.980	1.255.299.180	125.529.918
27. marts 2012	Kontant kapitalforhøjelse med fortegningsret	570.688.100	570.688.100	1.141.376.200	114.137.620

## 10.1.13 Egne aktier

Pr. Offentliggørelsesdatoen besidder Spar Nord Koncernen 95.698 stk. Eksisterende Spar Nord Aktier som egne aktier svarende til i alt nom. 956.980 eller 0,1 % 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.

## 10.1.14 Warrants og aktieoptioner

Spar Nord har ikke udstedt warrants.

Spar Nord har tidligere udstedt aktieoptioner, som dog alle er henholdsvis udnyttet eller bortfaldet.

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

## 10.1.15 Vedtægter

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

## Formål

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

## Resumé af bestemmelser vedrørende Spar Nords bestyrelse og direktion

Bestyrelsen består af 4-7 medlemmer valgt af generalforsamlingen samt de i henhold til Selskabsloven medarbejdervalgte 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 Spar Nord 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 Spar Nord Vedtægternes § 3 er bestyrelsen indtil den 30. april 2016 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nords aktiekapital med indtil nominelt DKK 125.529.918 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 Spar Nord 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 Spar Nord Vedtægternes § 2, stk. 2 er Spar Nord Aktierne navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i VP Securities og i Spar Nords ejerbog.

## Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Spar Nord Aktierne er omsætningspapirer. Erhververen af en Spar Nord 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 Spar Nord Aktier ved kapitalforhøjelser.

Aktierne kan ikke transporteres til ihændeher.

I henhold til Spar Nord Vedtægternes § 2, stk. 3 gælder der ingen indskrænkning i Spar Nord Aktiernes omsættelighed.

### **Udbytte**

Spar Nord Aktierne giver ret til udbytte, såfremt generalforsamlingen eller bestyrelsen (ved bemyndigelse) træffer beslutning herom i overensstemmelse med Selskabslovens almindelige regler. Der henvises i øvrigt til punkt 10.1.15.

### **Indløsning og ombytning**

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine Spar Nord Aktier indløse helt eller delvist, jf. Spar Nord Vedtægternes § 2, stk. 3.

### **Aktionærkreds og bankråd**

Spar Nords virkeområde er opdelt i 34 aktionærkredse.

I forbindelse med aktieerhvervelsen kan en aktionær vælge, i hvilken aktionærkreds vedkommende ønsker at blive registreret, såfremt aktieerhvervelsen sker igennem Spar Nord. Såfremt aktionæren ikke foretager et specifikt valg, eller erhvervelsen for eksempel sker igennem et andet pengeinstitut, registreres aktionæren i henhold til postnummer, idet alle Spar Nord 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 15. april og senest to uger før generalforsamlingen i Spar Nord. Bankråd etableres og aktionærmøder afholdes i henhold til Spar Nord Vedtægternes § 6-8.

### **Møde- og stemmeret**

Enhver aktionær, der på registreringsdagen 1 uge før generalforsamlingen er noteret eller har begæret deres Spar Nord 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 Spar Nord 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 Spar Nord Aktier på registreringsdagen 1 uge før generalforsamlingen (storaktionærer), har dog ret til at udøve stemmeret på generalforsamlinger, jf. Spar Nord 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 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. Spar Nord 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 generalforsamlinger have anmodet om adgangskort. Stemme-

afgivelse kan ske ved fuldmægtig, og delegerede kan kun afgive fuldmagt til et andet bankråds-medlem 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.

Spar Nord Vedtægterne indeholder ikke bestemmelser om ejer- eller stemmeloft.

### **Generalforsamlingen**

Spar Nords ordinære generalforsamlinger afholdes hvert år inden udgangen af april. I henhold til Spar Nord 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](http://www.sparnord.dk)).

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af dagsordenen. Hvis der er fremsat forslag til 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](http://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 Spar Nord Vedtægterne bestemmer andet. For en beskrivelse af stemmeret på Spar Nords generalforsamlinger henvises til underpunktet "Møde- og stemmeret" under pkt. 10.1.15.

### **Ændring af Spar Nord Vedtægterne og Spar Nord Aktiernes rettigheder**

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af Spar Nord 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. Spar Nord Vedtægternes § 14, stk. 2. Ved beregning af den stemmeberettigede aktiekapital medregnes ikke Spar Nord Aktier, der ikke er navnenoteret eller begæret navnenoteret.

Kravene til vedtagelse af ændringer af Spar Nord Vedtægterne og aktionærernes rettigheder er ikke strengere end lovgivningens minimumskrav hertil. I henhold til Spar Nord 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 Spar Nord 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.

Derudover indeholder Spar Nord 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 virk-

somhed eller en finansiell holdingvirksomhed, herunder Spar Nord, kræver forhåndsgodkendelse fra Finanstilsynet.

## 11. FORRETNINGS- OG MARKEDSBESKRIVELSE

### 11.1 Forretningsbeskrivelse

#### Spar Nord's historie og udvikling

Spar Nord blev grundlagt i Aalborg i 1824 og har historisk været funderet i det nordjyske område, hvor banken stadig er markedsledende. I perioden fra 2002 til 2010 har Spar Nord etableret og tilkøbt 27 lokale banker (filialer) uden for Nordjylland, og i 2012 fusionerede banken med Sparbank med 23 filialer, således at banken i dag har et landsdækkende distributionsnet med 71 filialer.

Spar Nord tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter og har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

Spar Nord har i alt 71 filialer. 34 filialer i Nordjylland, 21 i øvrige Jylland, 4 på Fyn, 12 på Sjælland.

#### Spar Nord's 71 filialer



#### Forretningssegmenter

Spar Nord består af forretningssegmenterne Spar Nord's Lokale Banker og Handels- og Udlandsområdet. Hertil kommer et antal stabs- og supportafdelinger. Spar Nord's Lokale Banker omfatter bankaktiviteterne i koncernens filialer, hvor Spar Nord 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.

Herudover omfatter Spar Nord's Lokale Banker Koncernens leasingaktiviteter, som fra og med 4. kvartal 2014 igen betragtes som en del af Koncernens kerneforretning. Indtil og med 3. kvartal 2014 havde leasing i en periode på 3 år været betragtet som ophørende aktivitet, idet der i 2011 blev indgået en aftale med Jyske Finans A/S om overdragelse af de fremadrettede aktiviteter. Beslutningen om at genoptage leasing som strategisk aktivitet skal ses i lyset af udløbet af den konkurrenceklausul, som var en del af aftalen med Jyske Finans A/S og i lyset af, at såvel kundefølgelsen som Spar Nord's likviditetsposition gjorde det naturligt igen at være aktiv på området.

Handels- og Udlandsområdet består af afdelingerne Markets, Obligationer, Aktier, Renter og Valuta, Kapitalforvaltning samt Udlandsafdelingen. Området betjener Spar Nord's egne privat- og er-

hvervskunder, institutionelle kunder, og er derudover leverandør af en gros ydelser (valuta- og værdipapirrelaterede forretninger, trade finance-ydelser samt clearing) til mindre og mellemstore pengeinstitutter.

Af nedenstående tabel fremgår udvalgte oplysninger om Spar Nord Koncernens forretningssegmenter for 1. - 3. kvartal for 2014:

<b>Udvalgte oplysninger om forretningssegmenter (DKK mio.)</b>	<b>30.09.2014</b>
<b>Resultat før skat</b>	
Lokale Banker	470,1
Handels- og udlandsområdet	174,0
Øvrige områder	97,9
Øvrige poster efter basisindtjening*	19,0
<b>Resultat før skat, i alt</b>	<b>761,0</b>
<b>Aktiver</b>	
Lokale Banker	47.998,7
Handels- og udlandsområdet	26.891,7
Øvrige områder	3.779,7
Øvrige aktiver	146,3
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>78.816,4</b>

\*Beholdningsindtjening på DKK 19 mio.

### 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 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 de 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.

Udtrykket "bankkæde" signalerer, at Spar Nord netop fungerer som en kæde af individuelle forretninger, der drives under en overordnet paraply og med kompetente centrale funktioner, for eksempel inden for risikostyring, compliance, økonomi mv. Derudover vækker kædebegrebet associationer til detailhandlen – et område Spar Nord gerne lader sig inspirere af, når det gælder kundebetjening 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 andre 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, som privat- og erhvervskunderne skal opnå ved at benytte sig af bankens rådgivning, er økonomisk frihed og råderum.

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

Tilsammen fremstiller virksomhedsvisionen og kundemissionen 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 Nord's tre kerneværdier er Uhøjtidelig, Ambitiøs og Nærværende.

Den første værdi, *uhøjtidelig*, har været en del af 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 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 Bank konstant vil arbejde for at udvikle koncepter, produkter og medarbejdernes kompetencer.

Spar Nord er *nærværende* og tæt på kunderne i dobbelt forstand. Fysisk nærværende fordi der aldrig er langt til den lokale bank, fordi banken er involveret i lokalsamfundet og engageret i den enkelte kunde. Mentalt nærværende i dialogen med kunderne for altid at kunne levere den individuelt tilpassede løsning.

## Strategiplan: EN ENKEL BANK

Spar Nord's strategiske retning for årene 2014-15 er angivet i strategiplanen EN ENKEL BANK. Strategiplanen ligger i naturlig forlængelse af den geografiske ekspansion, koncernen gennemførte fra 2002 til 2010, og sætter bl.a. fokus på vækst i kundeantal, forretningsomfang og indtjening.

Sigtet med EN ENKEL BANK er at fastholde og yderligere fremhæve de styrker, som har præget koncernen de senere år, herunder den særlige tilgang til bankdrift, hvor lokal forankring, lokalt engagement og lokal beslutningskraft kombineres med stærke centrale kompetenceenheder.

Andre væsentlige styrker, som Spar Nord ønsker at udnytte i den kommende periode er bankens stærke markedsposition og høje markedsandel i kerneområdet Nordjylland samt det store vækstpotentiale, som er skabt med de senere års investeringer i øget distributionskraft. Endelig er det bankens mål, at den stærke kreditkvalitet, som er opbygget gennem de seneste år, skal fastholdes.

Samtidig er det intentionen, at der i arbejdet med EN ENKEL BANK 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 2014-15 formuleret 3 strategiske indsatsområder med hver 3 strategiske mål.

Under overskriften "Kunder og forretning" har Spar Nord et mål om at tiltrække nye privat- og erhvervskunder samt øge det gennemsnitlige forretningsomfang.

Under overskriften "Interne processer" er der formuleret mål om, at mindst 65 % af rådgiverens tid skal være kundetid, og at der via proces- og systemforbedringer skal frigøres 30 minutters kundetid pr. rådgiver pr. dag. Endelig er der formuleret et mål om, at medarbejdernes anvendelse af standardsystemer skal øges.

Under overskriften "Økonomi" har Spar Nord et mål om at forbedre omkostningsprocenten til 55 og at fastholde nedskrivningsprocenten i den bedste tredjedel. Endelig er det formuleret som mål, at egenkapitalforrentningen fra 2015 skal være på mindst 10 % efter skat.

## Kunder og kreditgivning

Spar Nord's primære målgrupper er private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret. Hertil kommer, som en sekundær målgruppe de mindre og mellemstore pengeinstitutter, som er en gros-kunder i Spar Nord's Handels- og Udlandsområde.

Endelig udbyder banken via konceptet SparXpres, som blev overtaget fra Sparbank og videreført efter fusionen, bl.a. forbrugsfinansiering via detailhandelsbutikker, gavekortløsninger via indkøbscentre og cityforeninger samt direkte lån via hjemmesiden sparxpres.dk.

### Kundefokus og eksponering

På privatkundesiden har Spar Nord 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 banken således fokus på at fastholde eksisterende helkunder, gøre eksisterende delkunder til helkunder samt tiltrække nye kunder med potentiale.

På erhvervssiden fokuserer Spar Nord på sunde virksomheder på tværs af brancher. Det er således i vid udstrækning et spørgsmål om lokal erhvervsstruktur og lokalt fokus, hvorledes branchefordelingen i de enkelte bankområder ser ud.

På koncernniveau har Spar Nord en kreditmæssig eksponering kendetegnet ved en større end gennemsnitlig eksponering mod privatkunder og en god branchemæssig diversifikation i erhvervskundeporteføljen.

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

Spar Nord Koncernens udlån og garantier, brancheopdelt Branche, pct.	Udlån og garantier			
	31.12.11	31.12.12	31.12.13	30.09.14
Landbrug, jagt og skovbrug	12,0	10,0	8,7	7,9
Fiskeri	0,4	0,4	0,4	0,3
Industri og råstofudvinding	3,7	4,2	4,0	5,7
Energiforsyning	3,9	4,0	4,1	3,5
Bygge- og anlægsvirksomhed	5,0	4,3	3,9	3,3
Handel	8,6	8,0	7,8	8,6
Transport, hoteller og restauranter	6,4	4,7	4,1	3,9
Information og kommunikation	0,4	0,4	0,3	0,4
Finansiering og forsikring	5,5	4,9	7,7	5,0
Fast ejendom	11,3	11,9	11,1	11,1
Øvrige erhverv	6,6	7,0	7,1	5,9
<b>Erhverv i alt</b>	<b>63,8</b>	<b>59,8</b>	<b>59,2</b>	<b>55,6</b>
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>
<b>Privatkunder i alt</b>	<b>32,2</b>	<b>36,5</b>	<b>36,2</b>	<b>39,9</b>
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Distribution

Kernen i Spar Nord's distributionsnet er de 71 lokale banker i hele landet. Spar Nord lægger således stor vægt på den personlige rådgivning, som foregår i fysiske afdelinger – og supplerer denne med velfungerende selvbetjeningsløsninger i form af netbank og mobile platforme.

Handels- og Udlandsområdet betjener dels kunder fra Spar Nord's Lokale Banker, dels større private og institutionelle kunder med ydelser inden for aktier, obligationer, rente- og valuta, kapitalforvaltning samt internationale transaktioner. Herudover kan en væsentlig del af aktiviteten på Handels- og Udlandsområdet henføres til Spar Nord's funktion som en gros-leverandør til mindre og mellemstore pengeinstitutter i hele landet. Spar Nord varetager således investerings- og valutaforretninger samt udenlandske transaktioner for ca. 40 pengeinstitutter.

### Samarbejdspartnere

Spar Nord har en åben struktur, idet banken indgår i en lang række strategiske samarbejdsrelationer. Det er Spar Nord's mål at kunne tilbyde kunderne finansielle løsninger, produkter og rådgivning på alle områder – og en stor del af disse områder håndteres via leverandører og samarbejdspartnere.

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

- Totalkredit (realkredit)
- DLR Kredit (realkredit)
- Bankinvest (investeringsforeninger)
- Valueinvest (investeringsforeninger)
- Sparinvest (investeringsforeninger)
- Privatsikring (skadesforsikringer)
- Letpension (livsforsikring og pension)
- PFA (livsforsikring og pension)
- Clearwater (corporate finance)
- Nets (betalingsformidling)

## 11.2 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.

Spar Nord 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.

## 12. DET DANSKE BANKSYSTEM OG REGULERING

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

Danske pengeinstitutter er endvidere reguleret af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 ("CRR").

Lov om finansiel virksomhed, de regler, der er udstedt i henhold hertil og CRR, 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 og CRR 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.

## Særligt om kapital

CRR foreskriver en samlet Kapitalprocent på minimum 8. Kapitalprocenten beregnes ved at dividere Kapitalgrundlaget (Egentlig Kernekapital, Hybrid Kernekapital og Supplerende Kapitalinstrumenter efter fradrag) med Den Samlede Risikoeksponering. CRR foreskriver endvidere, at Egentlig Kernekapital skal udgøre mindst 4,0 % af Den Samlede Risikoeksponering, stigende til 4,5 % fra 1. januar 2015 og at Kernekapitalen skal udgøre mindst 5,5 % af Den Samlede Risikoeksponering, stigende til 6 %, fra den 1. januar 2015.

Kapitalprocenten, Egentlig Kernekapitalprocenten og Kernekapitalprocenten betegnes samlet som Kapitalprocenterne.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed er der endvidere krav om, at et pengeinstitut skal opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav. Det Kombinerede Kapitalbufferkrav er summen af den samlede Egentlige Kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en kapitalbevaringsbuffer, forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en systemisk buffer.

I 2014 og 2015 er Kapitalbevaringsbufferen 0 %. Pr. 1. januar 2016 vil Kapitalbevaringsbufferen udgøre 0,625 % af Den Samlede Risikoeksponering. Når Kapitalbevaringsbufferen er fuldt indfaset den 1. januar 2019, vil kravet til Kapitalbevaringsbufferen udgøre 2,5 % af Den Samlede Risikoeksponering.

Den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffer kan Finanstilsynet og andre tilsynsmyndigheder i EU/EØS-området fastsætte, hvis udlånsvæksten resulterer i øgede samfundsøkonomiske risici. Den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffer kan som udgangspunkt udgøre mellem 0 % og 2,5 % af Den Samlede Risikoeksponering, når der er sket fuld indfasning i 2019, men er i 2014 0 % og kan i 2015 udgøre op til 0,5 % af Den Samlede Risikoeksponering, hvis tilsynsmyndighederne finder grundlag for at indføre et sådant krav.

En G-SIFI buffer er en buffer, som alene gælder for globalt systemisk vigtige finansielle institutter (G-SIFI).

En Systemisk Buffer kan fastsættes af Erhvervs- og Vækstministeren til brug for at forebygge og begrænse langsigtede ikkecykliske systemiske eller makroprudentielle risici, der ikke er omfattet af CRR. Reglerne om Systemiske Buffer træder i kraft 1. januar 2015. Reglerne vil i første omgang blive anvendt til at fastsætte Systemiske Buffer for de såkaldte SIFI-institutter. Spar Nord er ikke et SIFI-institut.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed er det bestyrelsens og direktionens opgave at sikre, at et pengeinstitut har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag samt interne procedurer for risikomåling og risikostyring til regelmæssigt at vurdere og opretholde et Kapitalgrundlag, som i størrelse, type og fordeling er tilstrækkeligt 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 Det Individuelle Solvensbehov for pengeinstituttet. Det Individuelle Solvensbehov udtrykkes som Det Tilstrækkelige Kapitalgrundlag i procent af de Den Samlede Risikoeksponering. 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.

CRR indfører regler om beregning og indberetning til Finanstilsynet af en såkaldt Gearingsratio. I modsætning til de reglerne til beregning af Den Samlede Risikoeksponering, tager Gearingsratioen ikke højde for, at forskellige aktiviteter på pengeinstitutters balancer har forskellige grader af risiko. Den rapporteringspligt, pengeinstitutterne er pålagt, skal gøre det muligt at gennemføre en fornyet gennemgang og kalibrering med henblik på at gå over til et bindende krav til gearingsratioen i 2018. Det forventes at Gearingsratioen vil blive fastsat til ikke over 3 % af beregningsgrundlaget.

### Særligt om likviditet

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal et pengeinstitut have en forsvarlig likviditet.

Likviditeten skal mindst udgøre 15 % af de gældsforpligtelser, som det uanset mulige udbetalingsforbehold påhviler pengeinstituttet at betale på anfordring eller med kortere varsel end en måned, og mindst 10 % af pengeinstituttets samlede gælds- og garantiforpligtelser fraregnet efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelsen af Kapitalgrundlaget.

Finanstilsynet kan ud over disse krav fastsætte et yderligere specifikt likviditetskrav for et pengeinstitut eller en gruppe af pengeinstitutter med lignende risikoprofiler, der tager højde for specielle likviditetsrisici i pengeinstituttet eller grupper af pengeinstitutter og for systemiske likviditetsrisici.

Fra 1. januar 2015 indføres Likviditetsdækningskravet (LCR) i CRR. I henhold Likviditetsdækningskravet skal et pengeinstitut besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stresssituationer, således at det sikres, at institutterne opretholder likviditetsbuffer, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage. Likviditetsdækningskravet indføres indtil 2018. I 2015 skal de likvide aktiver udgøre 60 % af Likviditetsdækningskravet og i 2017 skal de likvide aktiver udgøre 70 % af Likviditetsdækningskravet. De gældende regler om likviditet vil i 2016 og 2017 blive opretholdt sideløbende med Likviditetsdækningskravet.

De specifikke krav til hvilke aktiver, der kan medregnes i de likvide aktiver, og hvilke grænser for medregning der gælder er fastsat i den af Kommissionen delegerede forordning af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter. Den endelige udformning af kravene til hvad der forstås ved likvide aktiver indebærer at danske realkreditobligationer med visse begrænsninger anses for ekstremt likvide aktiver, hvorfor de fleste danske pengeinstitutter forventes at kunne opfylde Likviditetsdækningskravet.

CRR indeholder også regler om indberetning af oplysninger til brug for indførelse af et minimumskrav til stabil finansiering. Kommissionen skal aflægge rapport til Europa-Parlamentet og Rådet med egnede forslag til, hvordan et sådant krav kan indføres senest i 2018. Hvis sådanne regler indføres forventes det, at de vil indeholde et krav om, at et pengeinstituts stabile finansiering (dvs. funding m.v., som forventes at være stabil over en periode på 12 måneder) mindst skal svare til pengeinstituttets balanceførte og ikke-balanceførte poster (som f.eks. træk på kreditfaciliteter), som kan medføre et behov for likviditet i samme 12-måneders periode (poster, der kræver stabil finansiering). Forholdet mellem den stabile finansiering og poster, der kræver stabil finansiering, skal således være mindst 1:1 (100 %).

### 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 Indskydergarantifonden 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 III

I forbindelse med ophøret af Bankpakke I den 30. september 2010 blev 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 finansiel 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 finansiel stabilitet eller afvikles efter de almindelige regler i Lov om finansiel 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, aktivernes værdi kan dække disse krav. Indlån, der er dækket af Indskydergarantiordningen, dækkes fuldt ud af Indskydergarantifonden.

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

Indskydergarantifonden 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 risiko-præmie for garantistillelsen.

Afviklingsafdelingens formue skal udgøre mindst 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 finansiel stabilitet og ligningsloven er der endvidere indført en ordning, hvorefter Indskydergarantifonden 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 finansiel stabilitet (medgift). Indskydergarantifonden træffer beslutning herom, når det må skønnes, at en sådan afvikling påfører Indskydergarantifonden færre omkostninger end afvikling efter Lov om finansiel stabilitet, og lønsningen 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"). 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 herved. 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 Indskydergarantifondens 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 (den grønne del) til et andet pengeinstitut samt at afholde udgiften herved. 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. Indskydergarantifondens 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 Indskydergarantifondens, 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 institutionerne skulle afvikles efter reglerne i Bankpakke III.

Bankpakke IV indeholdt 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. Muligheden for at søge om forlængelse udløb dog ved udgangen af 2013.

### **Fremtidig krisehåndtering**

I oktober 2014 sendte Finanstilsynet forslag til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, samt forslag til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og forskellige andre love i høring.

Der er tale om to lovforslag, som sammen introducerer et nyt regelsæt for restrukturering og afvikling af pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.v.

Med lovforslagene gennemføres EU-direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber, samt direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger ("Indskydergarantidirektivet").

Med det nye regelsæt for restrukturering og afvikling indføres et sæt af værktøjer og beføjelser til henholdsvis Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet, med henblik på at kunne gribe ind tilstrækkelig tidligt og hurtigt over for en nødlidende eller potentielt nødlidende finansiell virksomhed som omfattet af lovforslaget, herunder et pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmæglerselskab.

Finansiell Stabilitet får i henhold til lovforslaget mulighed for at anvende en række afviklingsforanstaltninger og andre foranstaltninger, herunder mulighed for at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter (Egentlig Kernekapital (aktiekapital m.v.), Hybrid Kernekapital og Supplerende Kapitalinstrumenter), salg af pengeinstituttet, overdragelse af alle dele af pengeinstituttet til et såkaldt broinstitut, overdragelse af porteføljer af aktiver, overdragelse af rettigheder eller forpligtelser fra et pengeinstitut, eller fra et broinstitut, til et porteføljeadministrationselskab, nedskrivning eller konvertering af forpligtelser til egenkapital ("bail-in") og mulighed for at ophæve, suspendere eller ændre vilkår i kontrakter.

Forslaget indebærer også, at den konkursretlige behandling af indlån, der dækkes af Indskydergarantifonden ændres. Disse indlån foreslås dækket før simple kreditorer. Indlån fra fysiske personer, såkaldte mikrovirksomheder samt små og mellemstore virksomheder, der på grund af beløbsmaksimeringen i indskydergarantiloven ikke dækkes af Indskydergarantiordningen foreslås dækket før simple kreditorer, men efter indlån dækket af Indskydergarantifonden

I lighed med principperne i Bankpakke III, skal tab i forbindelse med håndtering af nødlidende finansielle virksomheder, som er omfattet af lovforslaget, i første række bæres af aktionærer og dernæst af kreditorerne.

Det nye regelsæt til håndtering af nødlidende eller potentielt nødlidende finansielle virksomheder, som omfattet af lovforslaget, afløser de nugældende regler i lov om finansiell stabilitet, herunder Bankpakke III. Indskydergarantifondens medgiftsordning, foreslås dog videreført.

Indskydergarantidirektivet har til formål at indføre en større harmonisering af indskudsgarantiordningerne inden for Den Europæiske Union ift. finansiering, dækningsområde og dækningsomfang. Der sker bl.a. i denne forbindelse en indskrænkning af de indlån, der dækkes fuldt ud, idet pensionskonti dog fortsat dækkes fuldt ud.

Det foreslås, at regelsættet skal træde i kraft den 1. juni 2015



### Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet introducerede i juni 2010 Tilsynsdiamanten, som fastlægger en række særlige risiko-områder med angivne grænseværdier, som pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge indenfor. Tilsynsdiamanten er blevet revideret flere gange siden den blev introduceret. Tilsynsdiamanten indgår i Finanstilsynets tilrettelæggelse af tilsynsvirksomheden og vil samtidig indebære, at Finanstilsynet kan påbegynde dialogen med pengeinstitutterne om deres risikoprofiler på et tidligere tidspunkt. Finanstilsynet foretager individuelle og specifikke vurderinger af, om der skal udstedes advarsler (risikooplysninger) i situationer, hvor et pengeinstitut overskrider Tilsynsdiamantens grænseværdier. En sådan advarsel (risikooplysning) skal offentliggøres.

### 13. TRENDOPLYSNINGER

Siden udgangen af sidste regnskabsår er der indtruffet tegn på, at privat- og erhvervskundernes efterspørgsel efter finansiering er stabiliseret efter en længere periode med fald. Spar Nord Koncernens udlån var ultimo 3. kvartal 2014 således på samme niveau som ved udgangen af 2013. Fra ultimo 1. kvartal til ultimo 3. kvartal var der tale om en stigning på DKK 1,6 mia. eller 4,4 %. På gebyrsiden har udviklingen siden afslutningen af sidste regnskabsår været præget dels af en fortsat stigende kundeefterspørgsel efter opsparingsprodukter, dels af et særdeles højt aktivitetsniveau på realkreditområdet. Særligt sidstnævnte tendens forventes at fortsætte resten af regnskabsåret. Spar Nord Koncernens kursreguleringer har i indeværende regnskabsår været positivt påvirket med DKK 178 mio. på grund af salget af Nets og negativt påvirket af en nedskrivning på DKK 195 mio. (påvirker regnskabet i 4. kvartal 2014) affødt af beslutningen om at skifte datacentral fra SDC til BEC.

### 14. RESULTATFORVENTNINGER ELLER -PROGNOSER

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2014 anførte Spar Nord følgende omkring forventningerne til helårsresultatet for 2014:

*"På baggrund af udviklingen i 1.-3. kvartal samt begivenheder efter periodens afslutning forventes koncernens basisindtjening før nedskrivninger for hele 2014 nu realiseret i niveauet 1.200 mio. kr. – dette svarer til en opjustering af forventningerne til indtjeningen fra driften på 100 mio. kr. i forhold til forventningerne ved årets begyndelse. Nedskrivninger på udlån mv. forventes for hele året på trods af den ekstraordinære porteføljenedskrivning på landbrugskunder i 3. kvartal fortsat realiseret lidt lavere end i 2013."*

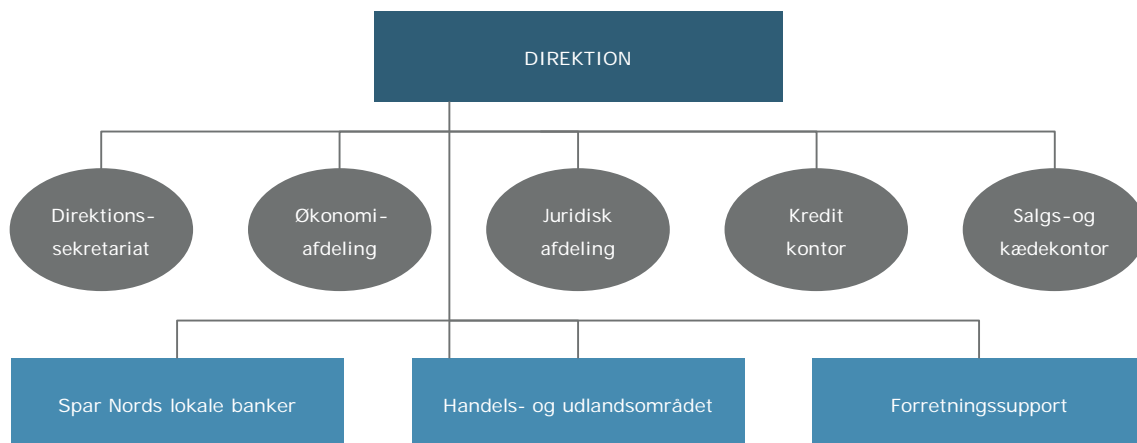
Ovenstående forventninger er fortsat gældende.

## 15. ORGANISATIONSSTRUKTUR

Spar Nord er moderselskab for Spar Nord Koncernen, som omfatter Spar Nord samt dets datterselskaber.

### 15.1 Spar Nords organisationsstruktur

Spar Nords organisationsstruktur er vist nedenfor:



### 15.2 Spar Nords datterselskaber

Nedenstående tabel viser en liste over alle Spar Nords datterselskaber, som Spar Nord ejer pr. Offentliggørelsesdatoen med den angivne ejerandel. Spar Nords andel af kapitalen svarer til dens stemmeandel i alle nedenstående selskaber. Disse vurderes alle at være væsentlige.

**Spar Nords datterselskaber pr. Offentliggørelsesdatoen**

Navn	Hjemsted	Indregistreringsland	Ejerandel
Erhvervsinvest Nord A/S	Aalborg	Danmark	100 %
Aktieselskabet Skelagervej 15	Aalborg	Danmark	100 %
Spar Nord Leasing A/S	Aalborg	Danmark	100 %

### 15.3 Associerede datterselskaber

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

Spar Nord ejer 54,9 % af Nørresundby Bank, der i regnskabsåret 2013 havde et resultat på DKK 89,3 mio. og udbetalte et samlet udbytte på DKK 23,0 mio. På grund af stemmeretsbegrænsninger i Nørresundby Bank Vedtægterne, har Spar Nord ikke en kontrollerende indflydelse over Nørresundby Banks virksomhed, men medregner Nørresundby Bank 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, Skandinavisk Data Center A/S ("SDC") og K/S IRMTRAUT Plejehjem.

16. **MATERIELLE AKTIVER**

Nedenstående tabel viser den regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver for Spar Nord Koncernen for 1.-3. kvartal 2014 og 2013 samt for 2013, 2012 og 2011.

Materielle aktiver (DKK mio.)	30.09.2014	30.09.2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
Investeringsejendomme	165,1	173,4	167,7	157,9	48,5
Domicilejendomme	503,1	604,3	511,7	622,4	456,6
<b>Grunde og bygninger, i alt</b>	<b>668,2</b>	<b>777,7</b>	<b>679,4</b>	<b>780,3</b>	<b>505,1</b>
Operationelle leasingaktiver	17,7	32,0	25,9	266,2	404,0
Øvrige materielle aktiver	107,3	132,6	120,9	131,3	139,6
<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<b>125,0</b>	<b>164,6</b>	<b>146,8</b>	<b>397,5</b>	<b>543,6</b>
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>793,2</b>	<b>942,3</b>	<b>826,2</b>	<b>1.177,8</b>	<b>1.048,7</b>

 17. **EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr**

 17.1 **Faciliteter**

Spar Nord Koncernens portefølje af ejede ejendomme omfatter velbeliggende domicilejendomme dels i større byer i Danmark samt i de lidt mindre byer i lokalområdet specielt i Nordjylland. Blandt domicilejendommene er Spar Nord Koncernens hovedsæde, som er beliggende Skelagervej 15, 9000 Aalborg. Udover domicilejendommene kommer et antal øvrige investeringsejendomme samt enkelte overtagne ejendomme.

I Spar Nord Koncernen er der i alt 42 domicilejendomme, heraf er der 4 nyere ejendomme, der er placeret i datterselskabet Aktieselskabet Skelagervej 15.

Der påhviler ikke Spar Nord Koncernens ejendomme væsentlige servitutter. Koncernen har ingen væsentlige planlagte investeringer i materielle aktiver.

Ud over porteføljen af ejede domicilejendomme råder Spar Nord Koncernen over et betydeligt antal lejemål i de byer, hvor koncernen har aktiviteter. Koncernen råder således samlet over 30 lejede lokaler, samt et antal lejemål for pengeautomater.

Lejemål bliver typisk indgået for en længere periode med en uopsigelsesperiode, hvorefter lejemålene typisk kan opsiges med op til 12 måneders varsel.

 17.2 **Forsikring**

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

 17.3 **Miljøforhold**

Spar Nords Ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige miljøforhold, der kan påvirke anvendelsen af Spar Nord Koncernens nuværende ejendomme.

18. **STØRRE AKTIONÆRER**

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

**Større aktionærer i Spar Nord**

Storaktionær	Antal aktier (stk.)	Ejerandel	Stemmerettigheder
Spar Nord Fonden	23.273.723	18,54%	18,55%
Nykredit Realkredit A/S	Mere end 12.552.992	Mere end 10,0%	Mere end 10,0%
FMR LLC	6.289.428	5,01%	5,01%
Wellington Management Company LLP	6.484.276	5,17%	5,17%

*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 per 30. september 2014. Ved beregningen er det lagt til grund, at Spar Nords udestående aktiekapital pr. Gennemførelsesdatoen udgør DKK 1.255.299.180 fordelt på 125.529.918 stk. aktier á nom. DKK 10. De anførte oplysninger afspejler ejerandele på tidspunktet for de pågældende storaktionærers pligt til at afgive ejer-meddelelse jfr. Værdipapirhandelslovens § 29*

Spar Nord 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.

Alle Spar Nord Aktier har samme stemmerettigheder. Storaktionærerne i Spar Nord har således ikke forskellige stemmerettigheder i forhold til øvrige aktionærer.

 19. **UDBYTTEPOLITIK**

Det er Spar Nords mål at skabe et konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne – i form af kursudvikling og udbytte. Det er således Spar Nords politik at betale udbytte til aktionærerne i de år, hvor resultaterne tillader dette. Spar Nords bestyrelse har fastlagt en udbyttepolitik, hvor der udbetales udbytte i niveauet 33 % af årets nettoresultat, hvilket forudsætter, at bankens målsætninger om en Egentlig Kernekapitalprocent på mindst 12 % og en Kapitalprocent på mindst 15 % er indfriet.

DKK	2013	2012	2011
Udbytte per Spar Nord Aktie	1	0	0

 20. **RETSTVISTER**

Spar Nord Koncernen er løbende involveret i tvister i forbindelse med Spar Nord Koncerners virksomhed. Selvom udfaldet af krav, retssager eller andre retstvister mod Spar Nord Koncernen ikke kan forudsiges med sikkerhed, er Spar Nord Koncernen ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftsager (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 Spar Nord Koncernens finansielle stilling eller lønsomhed.

 21. **VÆSENTLIGE KONTRAKTER**
**BEC - samarbejdsaftale**

Spar Nord indgik den 10. oktober 2014 aftale med BEC a.m.b.a. ("BEC") om et fremtidigt samarbejde på IT-området. Aftalen indebærer, at Spar Nord indtræder som medlem på BEC og overgår til BEC's IT-plattform.

Aftalen med BEC betyder, at Spar Nord har opsagt sin aftale med Skandinavisk Data Center A/S ("SDC") og i den forbindelse i 4. kvartal 2014 foretager en nedskrivning af sin aktiepost i SDC, svarende til en kursregulering på DKK 195 mio. Konverteringsomkostningerne i forbindelse med den praktiske overgang til BEC's IT-plattform i 2016 forventes at andrage ca. DKK 40 mio.

De årlige besparelser for Spar Nord affødt af konverteringen forventes at være i niveauet DKK 35 mio. i 2016 og i niveauet DKK 55 mio. i årene herefter.

Det er aftalt mellem Spar Nord og BEC, at BEC i forbindelse med Spar Nord's udtrædelse fra SDC yder Spar Nord en rabat, som vil medføre, at Spar Nord's økonomiske forpligtelse over for SDC på udtrædelsestidspunktet ikke forventes at få resultatmæssig påvirkning i Spar Nord. Konverteringen til BEC's platform og de aftalte fremtidige priser og vilkår forventes i et normaliseret år at forbedre Spar Nord Koncernens Cost/Income Ratio med ca. 0,02.

#### **Totalkredit - samarbejdsaftale**

Spar Nord har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S ("Totalkredit") om formidling af Totalkredit-lån til ejerboliger og fritidshuse, indenfor 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 Realkredit A/S ("Nykredit Realkredit"), der ejes af Nykredit Holding A/S ("Nykredit Holding"). Nykredit Holding og Nykredit Realkredit har i forbindelse med aftalen underskrevet erklæringer, hvori det bekræftes, at samarbejdsaftalen, ligeledes vil blive overholdt af Nykredit Holding, Nykredit Realkredit og andre selskaber i Nykredit-koncernen.

Totalkredit har ved samarbejdsaftalen fået adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstillgodehavender, 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.

#### **DLR Kredit – samarbejdsaftale**

DLR Kredit A/S ("DLR") ejes af en lang række pengeinstitutter, herunder Spar Nord. Spar Nord har tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR vedrørende formidling af realkreditlån til landbrugs- og øvrige erhvervsjendomme på konkurrencedygtige vilkår. Spar Nord modtager kundeplejeprovision for denne formidling, samt en garantiprovision for Bankens 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 Nord's 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 DLR's forlodshæftelse multipliceret med 5. Spar Nord 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 Nord's side, så længe Spar Nord er aktionær i DLR og opfører automatisk, såfremt Banken 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.

### **BankInvest Fondsmæglerselskab – aftale om markedsføring og investeringsrådgivning**

Spar Nord indgik den 25. september 2009 en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BankInvest Fondsmæglerselskab") omkring bankens 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 BI Holding A/S ("BankInvest"), der ejes af en række danske pengeinstitutter, herunder Spar Nord.

Produkterne omfatter investeringsbeviser i investerings-, special og hedgeforeninger, der omsættes på NASDAQ Copenhagen 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 Nord's virksomhed. Aftalen udelukker ikke samarbejde med andre udbydere af lignende produkter og kan ikke overdrages af Spar Nord uden skriftligt samtykke fra BankInvest Fondsmæglerselskab.

### **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 nedenfor). Efter indgåelsen af aftalen med PFA Pension er de resterende forpligtelser i henhold til aftalen af 25. juni 2009 videreført med Ietpension A/S ("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 Lokale Pengeinstitutter, 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 Ietpension ophører straks, såfremt Spar Nord afhænder sine aktier i Ietpension 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 Ietpension i en periode på 6 måneder, eller (iii) ikke længere er medlem af hverken Regionale Bankers Forening eller Lokale Pengeinstitutter.

### **PFA Pension – aftale om levering af pensions- og forsikringsprodukter**

PFA Pension, forsikringsaktieselskab ("PFA Pension") og Ietpension indgik 1. oktober 2010 en aftale om salg og formidling af pensions- og forsikringsprodukter til Ietpension aktionærer og deres kunder.

Efter aftalen skal PFA Pension levere pensions- og forsikringsprodukter, Ietpension skal stå for overordnet markedsføring, drift, forvaltning og videreudvikling af de tilbudte pensions- og forsikringsprodukter og Spar Nord, samt en række øvrige pengeinstitutter der er 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 Nord deltagelse i samarbejdet med PFA Pension, at Spar Nord er aktionær i Ietpension. Såfremt Spar Nord udtræder som aktionær i Ietpension, skal banken udtræde af samarbejdet om salg og formidling af de omtalte produkter.

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

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.

## 22. **VÆSENTLIGE INVESTERINGER**

Spar Nord Koncernens samlede investeringer i perioden fra 1. januar 2014 til 30. september 2014 udgjorde DKK 210 mio., hvoraf DKK 7 mio. kan henføres til investering i materielle aktiver anvendt til leasingudlejning i Spar Nord Leasing A/S, DKK 70 mio. kan henføres til investeringer i øvrige materielle aktiver, herunder domicilejendomme, materiel og inventar, og DKK 25 mio. kan henføres til investering i immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunderelationer og software og DKK 108 mio. til aktier og kapitalandele i associerede virksomheder.

I regnskabsåret 2013 udgjorde Spar Nord Koncernens samlede investeringer DKK 183 mio., hvoraf DKK 39 mio. kan henføres til investering i materielle aktiver anvendt til leasingudlejning i Spar Nord Leasing A/S, DKK 105 mio. kan henføres til investeringer i øvrige materielle aktiver, herunder domicilejendomme, materiel og inventar, og DKK 25 mio. kan henføres til investering i immaterielle aktiver, herunder software og DKK 14 mio. til aktier og kapitalandele i associerede virksomheder.

I regnskabsåret 2012 udgjorde Spar Nord Koncernens investeringer DKK 934 mio., hvoraf DKK 183 mio. kan henføres til materielle aktiver anvendt til leasingudlejning, DKK 334 mio. til øvrige materielle aktiver herunder domicilejendomme, materiel og inventar og DKK 77 mio. kan henføres til investering i immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunderelationer og software og DKK 340 mio. til aktier og kapitalandele i associerede virksomheder.

En betydelig del af investeringerne i 2012 kan henføres til fusionen med Sparbank pr. 15. november 2012. For oplysninger om overtagne aktiver og forpligtelser henvises til Spar Nords årsrapport 2012, note 49. Herudover blev der foranlediget af fusionen erhvervet en række domicilejendomme fra Spar Vest Fonden.

I regnskabsåret 2011 udgjorde Spar Nord Koncernens investeringer 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.

Som en konsekvens af at Spar Nord Koncernen igen fra 1. oktober 2014 har leasingaktiviteter som fortsættende aktivitet, forventes Spar Nord Koncernens investeringer i materielle aktiver anvendt til leasingudlejning i de kommende år at være væsentligt højere end i årene 2011-2013.

Spar Nord Koncernen har i perioden efter 30. september 2014 og frem til Offentliggørelsesdatoen foretaget investeringer i aktier for i alt DKK 148 mio. og investering i form af deposita mv. i BEC på i alt DKK 344 mio., som i årsrapporten 2014 indregnes under andre aktiver.

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.

## 23. **SPAR NORDS BESTYRELSE OG DIREKTION**

### 23.1 **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 Nord's drift, samt påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en efter Spar Nord's forhold tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen, som består af bestyrelsesmedlemmer, der ikke er medlemmer af direktionen, vælges af Spar Nord's 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.

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.

Navn	Fødselsår	Funktion	Bestyrelsesmedlem siden	Udløb af valgperiode
Torben Fristrup	1951	Formand	2003	2016
Per Nikolaj Bukh	1965	Næstformand	2007	2015
Kjeld Johannesen	1953	Bestyrelsesmedlem	2014	2016
Hans Østergaard	1946	Bestyrelsesmedlem	2009	2015
Ole Skov	1959	Bestyrelsesmedlem	2000	2016
Jannie Skovsen	1965	Bestyrelsesmedlem	2008	2016
Gitte Holmgaard Sørensen	1965	Bestyrelsesmedlem	2012	2016
Kaj Christiansen	1955	Bestyrelsesmedlem	2012	2015
Laila Mortensen	1965	Bestyrelsesmedlem	2012	2016
Fritz Dahl Pedersen	1955	Bestyrelsesmedlem	2012	2016

Forretningsadressen for bestyrelsesmedlemmerne er Skelagervej 15, 9100 Aalborg.

### Torben Fristrup

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

#### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Torben Fristrup

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stanfo A/S</li> <li>• CUBIC Norge A/S</li> <li>• CUBIC-Modular System Ltd.</li> <li>• CUBIC Svenska AB</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CUBIC-Modulsystem A/S</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CUBIC-Modulsystem A/S</li> <li>• Fristrup Holding Aalborg ApS</li> <li>• Regulus ApS</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sjørring Maskinfabrik A/S</li> <li>• Brønderslev Industrilakering A/S</li> <li>• Peder Nielsens beslagfabrik A/S</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Direktør Erik Kauffeldts Fond</li> <li>• Keflico A/S</li> <li>• Rigmor Nielsens Fond</li> <li>• Nordjysk Lånefond</li> <li>• Cubic – Holding A/S</li> <li>• Spar Nord Fonden</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cubic – Holding A/S</li> </ul>

## Per Nikolaj Bukh

Per Nikolaj Bukh er født 1965 og har siden 2009 været næstformand i Spar Nord's 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.

### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Per Nikolaj Bukh

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Jurist- &amp; Økonomforbundets Forlag A/S</li> <li>Jurist- &amp; Økonomforbundets Forlagsfond</li> <li>Jurist- &amp; Økonomforbundets Forlag Holding A/S</li> <li>Padborg Ejendomme ApS</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Value Spread 1 ApS</li> <li>P.N. Bukh ApS</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Fonden</li> <li>Berty A/S</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Danmarksgade 28 ApS</li> <li>Berty A/S</li> </ul>

## Kjeld Johannesen

Kjeld Johannesen er født 1953, og har været medlem af bestyrelsen siden 2014. Kjeld Johannesen er uddannet HD i afsætningsøkonomi og adm. direktør for Danish Crown, og har herudover ledelseserfaring fra en lang række bestyrelsesposter i virksomheder og interesseorganisationer.

### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Kjeld Johannesen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>DAT-Schaub A/S</li> <li>KLS Ugglarps, Sverige</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Daka Denmark A/S - næstformand</li> <li>Tulip Food Company A/S</li> <li>Schouw &amp; Co. A/S</li> <li>Sokolow S.A., Polen - næstformand</li> <li>Plumrose USA</li> <li>Tulip Ltd., UK</li> <li>Medlem af Nationalbankens repræsentantskab</li> <li>Formand for Erhvervspolitisk Udvalg, Dansk Industri</li> <li>Næstformand Slagteriernes Arbejdsgiverforening</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Danish Crown A/S</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dat-Schaub Holding A/S</li> <li>Danish Crown Incorporated A/S</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tulip Food Company A/S</li> <li>Dat-Schaub Holding A/S</li> <li>Dansk Industri</li> <li>Aktieselskabet af 30. december 2010</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

## Hans Østergaard

Hans Østergaard er født i 1946 og har været medlem af Spar Nord's 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.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Hans Østergaard**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>HNC Group A/S</li> <li>C.S.Electric ApS</li> <li>C.S.Electric Nord ApS</li> <li>Flexodan A/S</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Flowcon International ApS</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>C.S.E. Holding A/S</li> <li>Dyrlægerne Himmerland Kvæg A/S</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

**Ole Skov**

Ole Skov er født i 1959 og har været medarbejdervalgt medlem af Spar Nord's 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, og medarbejderrepræsentant i bestyrelsen.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Ole Skov**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Kreds</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Personalefonden i Spar Nord</li> <li>Finansforbundets hovedbestyrelse</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Fonden</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

**Jannie Skovsen**

Jannie Skovsen er født i 1965 og har været medarbejdervalgt medlem af Spar Nord's bestyrelse siden 2008. Jannie Skovsen er bankuddannet og uddannet merkonom og har desuden gennemgået bestyrelsesuddannelse for finansielle virksomheder. Jannie Skovsen er tillidsmand i Spar Nord, og medarbejderrepræsentant i bestyrelsen.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Jannie Skovsen**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Kreds (næstformand)</li> <li>Spar Nord Fonden</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

**Gitte Holmgaard Sørensen**

Gitte Holmgaard Sørensen er født i 1965 og har været medarbejdervalgt medlem af Spar Nord's bestyrelse siden 2012. Gitte Holmgaard Sørensen er bankuddannet og uddannet merkonom og har desuden gennemgået bestyrelsesuddannelse for finansielle virksomheder.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Gitte Holmgaard Sørensen**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Personalefonden for Spar Nord Bank</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Kreds</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Fonden</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

### 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.

#### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Laila Mortensen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>IP Ejendomme 2013 P/S</li> <li>IP Infrastruktur P/S</li> <li>IP Komplementar ApS</li> <li>IP Infrastruktur Komplementar ApS</li> <li>IP Opp Kalvebod Brygge P/S</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>DSEB</li> <li>Forsikring &amp; Pension</li> <li>IP Alternative Investments Komplementar ApS</li> <li>IP Finans 1 ApS</li> <li>Industriens Pension Portfolio F.M.B.A</li> <li>Pensionsinfo</li> <li>IP Butendiek Wind Komplementar ApS</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Industripension Holding A/S</li> <li>Industriens Pensionsforsikring A/S</li> <li>Industriens Pensionservice A/S</li> <li>Industriens Pension ApS</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>P/S Opp psykiatrisk afdeling Vejle - Industriens Pension</li> <li>Industriens Pension IT A/S</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Kapitalforeningen Industriens Pension</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Komplementarselskabet OPP Psykiatrisk afdeling Vejle</li> </ul>

### 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.

#### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Kaj Christiansen

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fonden Arena Nord</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dokøen A/S</li> <li>Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S</li> <li>Spar Nord Fonden</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S</li> <li>Dokøen A/S</li> <li>Komanditaktieselskabet Østre havn</li> <li>Østre Havn Aalborg ApS</li> <li>Bangsbo Invest ApS</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Northern Offshore Service A/S</li> <li>Ringvejens Erhvervsinvest A/S</li> <li>Fonden Kattegat Silo</li> <li>Domus Aqua ApS</li> <li>Fonden Tordenskjold i Frederikshavn</li> <li>.</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Danyard A/S</li> <li>KS Værftsvej</li> <li>Komplementaranpartsselskabet Værftsvej</li> <li>Fonden Kattegat Silo</li> </ul>

### Fritz Dahl Pedersen

Fritz Dahl Pedersen er født i 1955, og har været medlem af bestyrelsen siden 2012. Fritz Dahl Pedersen er uddannet indenfor økonomi og salg. Fritz Dahl Pedersen arbejder som automobilforhandler, og har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Fritz Dahl Pedersen**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Vest Fonden</li> <li>Spar Vest Tyskland A/S</li> <li>Spar Vest Grønland A/S</li> <li>Spar Vest Finans A/S</li> <li>SVF Ejendomsservice A/S</li> <li>Fritz Dahl Pedersen Holding ApS</li> <li>Dahl Pedersen Holding ApS</li> <li>Bolette og Fritz Dahl Pedersen Ejendomsselskab ApS</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fritz Dahl Pedersen Holding ApS</li> <li>Bolette og Fritz Dahl Pedersen Ejendomsselskab ApS</li> <li>Fritz Dahl Pedersen Biler ApS</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sparbank A/S Fusioneret 14-11-2012</li> <li>Kulturcenter Limfjorden Ejendomme A/S</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

 23.2 **Spar Nord's direktion**

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

Navn	Fødselsår	Funktion	Har besiddet hvervet siden
Lasse Nyby	1960	Administrerende direktør	2000
John Lundsgaard	1964	Bankdirektør	2000
Lars Møller	1957	Bankdirektør	2000
Bent Jensen	1960	Bankdirektør	2012

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.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Lasse Nyby**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktieselskabet Skelagervej 15</li> <li>Clearwater International ApS</li> <li>JSNA Holding A/S</li> <li>Spar Nord Leasing A/S</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>AP Pension Livsforsikringsselskab</li> <li>AP Pensionsservice</li> <li>AP Skadesforsikring Aktieselskab</li> <li>Finansrådet</li> <li>Foreningen AP Pension F.M.B.A.</li> <li>Nykredit Holding A/S</li> <li>PRAS A/S</li> <li>Regionale Bankers Forening</li> <li>Vækst-Invest Nordjylland A/S</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Erhvervsinvest Nord A/S</li> <li>Spar Nord ejendomsselskab A/S</li> <li>Finanssektorens Pensionskasse</li> <li>SN Finans Nord AB</li> </ul> <b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>AP Invest Kapitalforening</li> <li>AP Ejendoms aktieselskab</li> <li>Finans Nord</li> <li>Jyske Finans flåde- og billeasing A/S</li> </ul> <b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

## 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.

### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for John Lundsgaard

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Factor Insurance Brokers A/S</li> <li>Høgsberg Assurance Service A/S</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Skandinavisk Data Center A/S</li> <li>Nordisk Finans IT A/S</li> <li>NFIT A/S</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktieselskabet Skelagervej 15</li> <li>Finanssektorens Arbejdsgiverforening</li> <li>Ietpension Holding A/S</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Spar Nord Ejendomsselskab A/S</li> <li>Datakomm A/S</li> <li>BP Livsforsikringsselskabet A/S</li> <li>Ietpension IT A/S</li> <li>Maestro Business A/S</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

## 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.

### Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Lars Møller

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S</li> <li>BI Holding A/S</li> <li>BI Management A/S</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>DLR Kredit A/S</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Erhvervsinvest Nord A/S</li> <li>Spar Nord ejendomsselskab A/S</li> <li>Bankinvest Private Equity A/S</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>

## Bent Jensen

Bent Jensen er født i 1960 og tiltrådte som bankdirektør i Spar Nord i forbindelse med fusionen med Sparbank. 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, bankdirektør og administrerende direktør i Sparbank. Bent Jensen har tillige ledelseserfaring fra en række bestyrelsesposter.

**Nuværende ledelseshverv og fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år for Bent Jensen**

Nuværende ledelseshverv	Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år
<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>BESTYRELSESFORMAND</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>
<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktieselskabet Skelagervej 15</li> <li>Finanssektorens Uddannelsescenter</li> </ul>	<b>BESTYRELSESMEDLEM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Factor Insurance Brokers A/S</li> <li>Høgsberg Assurance Service A/S</li> <li>Garant Invest A/S</li> <li>Egnsinvest Ejendomme A/S</li> <li>Egnsinvest Holding A/S</li> <li>Egnsinvest Management A/S</li> <li>Skive Smede &amp; Maskinteknik A/S</li> </ul>
<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen</li> </ul>	<b>DIREKTØR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sparbank A/S</li> </ul>

**23.3 Slægtskab**

Der eksisterer Spar Nord bekendt intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse.

**23.4 Domme, anklager og interessekonflikter**

Inden for de seneste fem år har ingen af medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse eller medlemmerne af Spar Nords Direktion 1) været dømt for svigagtige lovovertrædelser eller 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 3) blevet fratrukket 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 eller medlemmer af Spar Nords Direktion 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.

Kaj Christiansen og Jannie Skovsen sidder begge i bestyrelsen for Spar Nord Fonden, som besidder 23.273.723 stk. Spar Nord Aktier, svarende til 18,54 % af aktiekapitalen og 18,55 % af stemmerettighederne i Spar Nord. I forbindelse med Spar Nord Bestyrelsens behandling af spørgsmål vedrørende Spar Nord Fonden iagttages habilitetsreglerne i Selskabslovens § 131. Der foreligger ikke i øvrigt aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse eller medlemmerne af Spar Nords Direktion og disse personers personlige interesser eller andre pligter.

Spar Nord er ikke bekendt med, at medlemmerne af Spar Nords Bestyrelse eller medlemmerne af Spar Nords Direktion er blevet udnævnt i henhold til en aftale eller overenskomst med Spar Nords større aktionærer, kunder, leverandører eller andre parter.

**24. BEGRÆNSNINGER I VÆRDIPAPIRHANDLEL**

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.

**25. VEDERLAG OG GODER**
**25.1 Vederlag i finansielle virksomheder**

I forbindelse med vedtagelsen af bankpakkerne blev der indført visse begrænsninger vedrørende incitamentsaflønning til medlemmer af ledelsen i finansielle virksomheder. I december 2010 og august 2011 blev Lov om finansiel 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. 285 af 27. marts 2014 om lønpolitik

samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder.

Bestemmelserne har medført begrænsninger med hensyn til incitamentsaflønning 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 kapitalgrundlag 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 væsentlige risikotagere).

Spar Nord Koncernen overholder de ovenfor beskrevne begrænsninger.

## 25.2 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 2013, hvilket tillige er det forventede vederlag for regnskabsåret 2014.

<b>Bestyrelsesmedlemmernes vederlag for regnskabsåret 2013</b>	
<b>Navn</b>	<b>DKK mio.</b>
Torben Fristrup	0,5
Per Nikolaj Bukh	0,4
Kaj Christiansen	0,2
Laila Mortensen	0,2
Carsten Normann	0,2
Fritz Dahl Pedersen	0,2
Ole Skov	0,3
Jannie Skovsen	0,2
Gitte Holmgaard Sørensen	0,2
Hans Østergaard	0,3

### 25.3 Vederlag til Spar Nord's direktion

Spar Nord's Direktion er ansat på kontraktbasis, og der sker en årlig vurdering af kontraktens vilkår, herunder aflønningen. Direktionsmedlemmernes samlede lønpakke tilstræbes af Spar Nord's 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 Nord's direktions aflønning består af fast løn og pension samt fri bil og telefon. Spar Nord's 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 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 opsig sin kontrakt.

Direktionsmedlemmers honorarer fra eksterne bestyrelsesposter modregnes i lønnen.

Ingen medlemmer af Spar Nord's Direktion har indgået tjenestekontrakter med Spar Nord's datterselskaber.

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2013				
Navn	Bankens udgift, grundløn (DKK mio.)	Pension (DKK mio.)	I alt optjent og udbetalt vederlag (DKK mio.)	Kommentar
Lasse Nyby	3,0	0,8	3,8	Hertil kommer fri bil
Bent Jensen	3,0	0,3	3,3	Hertil kommer fri bil
John Lundsgaard	2,5	0,4	2,9	
Lars Møller	2,5	1,0	3,5	Hertil kommer fri bil

Spar Nord's direktion havde tidligere en særlig pensionsordning, hvor der pr. ultimo 2012 var hensat DKK 1,1 mio. Denne særlige ordning er pr. 30. april 2013 ophævet og erstattet af et højere løbende pensionsbidrag samt et ekstraordinært pensionsindskud. Hensættelsen på DKK 1,1 mio. er tilbageført i 2013.

## 26. SPAR NORDS BESTYRELSE OG DIREKTIONSPRAKSIS

### 26.1 Spar Nord's 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 Spar Nord Vedtægterne skal bestyrelsen bestå af mindst fire og højst syv 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.

Navn	Fødselsår	Funktion	Bestyrelsesmedlem siden	Udløb af valgperiode
Torben Fristrup	1951	Formand	2003	2016
Per Nikolaj Bukh	1965	Næstformand	2007	2015
Kjeld Johannesen	1953	Bestyrelsesmedlem	2014	2016
Hans Østergaard	1946	Bestyrelsesmedlem	2009	2015
Ole Skov	1959	Bestyrelsesmedlem	2000	2016
Jannie Skovsen	1965	Bestyrelsesmedlem	2008	2016
Gitte Holmgaard Sørensen	1965	Bestyrelsesmedlem	2012	2016
Kaj Christiansen	1955	Bestyrelsesmedlem	2012	2015
Laila Mortensen	1965	Bestyrelsesmedlem	2012	2016
Fritz Dahl Pedersen	1955	Bestyrelsesmedlem	2012	2016

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 2014 afholdt 11 ordinære bestyrelsesmøder, 8 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 Nord's aktiviteter.

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

## 26.2 Spar Nord's direktion's arbejdspraksis

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

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

Navn	Fødselsår	Funktion	Har besiddet hvervet siden
Lasse Nyby	1960	Administrerende direktør	2000
John Lundsgaard	1964	Bankdirektør	2000
Lars Møller	1957	Bankdirektør	2000
Bent Jensen	1960	Bankdirektør	2012

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.

## 26.3 Udvalg, herunder revisions- og aflønningsudvalg

Spar Nord's 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 Nord's bestyrelse nedsat et nominerings- og vederlagsudvalg, som har til opgave at forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger på de to områder. Etablerin-

gen af udvalget ændrer således ikke på bestyrelsens kollektive ansvar på områderne men har til formål at styrke bestyrelsens uafhængighed af den daglige ledelse samt at styrke bestyrelsens indsigt og kompetencer på nominerings- og vederlagsområdet.

Nominerings- og vederlagsudvalget består pr. Offentliggørelsesdatoen af Torben Fristrup (formand), Per Nikolaj Bukh og Gitte Holmgaard Sørensen.

Herudover har Spar Nords bestyrelse nedsat et risikoudvalg, som har til opgave at forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende koncernens risikostyring og hertil relaterede emner.

Risikoudvalget består pr. Offentliggørelsesdatoen af Kaj Christiansen (formand), Laila Mortensen og Torben Fristrup.

#### 26.4 **Ledelsesrapportering og interne kontrolsystemer**

Der er mellem Spar Nords bestyrelse og direktion indgået en skriftlig aftale (§ 70-instruksen), som beskriver Spar Nords direktions 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 regnskabsafklæggelse**

Det overordnede ansvar for Spar Nord Koncernens risikostyring og kontrol i forbindelse med regnskabsafklæggelsen 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 regnskabsafklæggelsesprocessen 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 regnskabsafklæggelsen, herunder forretningsgang for regnskabsafklæggelsen, en forretningsgang for økonomifunktionen og andre centrale funktioner samt en IT-sikkerhedspolitik.

#### 26.5 **Corporate Governance**

Spar Nords bestyrelse og direktion anser god selskabsledelse for at være en helt grundlæggende forudsætning for at opretholde et godt forhold til interne og eksterne interessenter og for at kunne indfri koncernens finansielle og ikke-finansielle målsætninger.

Spar Nords Ledelse bakker således op om arbejdet for at fremme god corporate governance og har valgt at følge 46 af 47 af de seneste anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse samt de supplerende anbefalinger fra Finansrådet.

Spar Nord følger dog ikke Anbefalingernes pkt. 3.1.5, som har følgende ordlyd:

*"Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan, er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling."*

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.

Spar Nords komplette stillingtagen til anbefalingerne kan læses på bankens hjemmeside spar-nord.dk/corporategovernance.

## 26.6 Retningslinjer for incitamentsafløkning

I henhold til Spar Nords vederlagspolitik opererer Spar Nord ikke med incitamentsafløkning til bestyrelse og direktion. En eventuel indførelse af incitamentsafløkningsprogrammer samt principperne herfor skal godkendes af generalforsamlingen.

## 27. MEDARBEJDERE

### 27.1 Oversigt over ansatte

Spar Nord Koncernen havde i alt 1.509 medarbejdere pr. 30. september 2014. Nedenstående tabel viser Spar Nord Koncernens medarbejdere fordelt på forretningsområde pr. 30. september 2014.

Antal medarbejdere fordelt på område	30.09.2014
De Lokale Banker	1.092
Handels- og Udlandsområdet	68
Spar Nord Leasing	8
Forretningsupport	216
Øvrige, inkl. opsagte fritstillede	125
<b>I alt</b>	<b>1.509</b>

Der indgås for Spar Nord Koncernen overenskomster med Finansforbundet.

### 27.2 Aflønningsprogrammer for medarbejdere

Spar Nord koncernen har pt. ingen etablerede bonusprogrammer for nogen medarbejdere i form af tildeling af "gratisaktier" under visse resultatmæssige forudsætninger.

Der er pt. ikke planer om etablering af aktieoptionsprogrammer.

### 27.3 Besiddelser af værdipapirer

Spar Nords bestyrelses og direktions besiddelse af aktier og aktieoptioner i Spar Nord pr. Offentliggørelsesdatoen		
Bestyrelsen	Antal Spar Nord Aktier (stk.)	Antal Spar Nord aktieoptioner (stk.)
Torben Fristrup	34.300	0
Per Nikolaj Bukh	16.200	0
Kaj Christiansen	7.800	0
Laila Mortensen	0	0
Fritz Dahl Pedersen	1.800	0
Ole Skov	7.054	0
Jannie Skovsen	7.624	0
Gitte Holmgaard Sørensen	2.486	0
Hans Østergaard	5.193	0
Kjeld Johannesen	8.000	0
Direktionen	Antal Spar Nord Aktier (stk.)	Antal Spar Nord aktieoptioner (stk.)
Lasse Nyby	48.064	0
Bent Jensen	8.383	0
John Lundsgaard	65.633	0
Lars Møller	62.960	0

Som det fremgår af ovenstående besidder Spar Nords bestyrelse og direktion pr. Offentliggørelsesdatoen i alt 275.497 Eksisterende Spar Nord Aktier, svarende til 0,22 % af Spar Nords aktiekapital.

Hans Østergaard besidder desuden 62 Nørresundby Bank Aktier. Ved Gennemførelse af Købstilbudet vil Hans Østergaard således tegne 124 yderligere aktier i Spar Nord.

## 28. TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE 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.

Spar Nord indgår i en række transaktioner med tilknyttede parter, som i alt væsentlighed sker som led i den almindelige drift, hvoraf den væsentligste er IT-serviceydelser.

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsvilkår. I perioden 1. januar 2014 til Offentliggørelsesdatoen har der alene været transaktioner i forlængelse af nedenstående og disse har ikke været væsentlige. Spar Nord har opsagt det fremadrettede samarbejde med SDC, hvilket ikke har påvirket transaktionerne i perioden 1. januar 2014 til Offentliggørelsesdatoen.

I punkt 28.1 - 28.4 er redegjort for de transaktioner, som efter Spar Nords opfattelse, udgør transaktioner med tilknyttede parter i henhold til IFRS.

### 28.1 Transaktioner med associerede virksomheder

Nedenstående tabel viser Spar Nord Koncernens transaktioner med associerede virksomheder for regnskabsårene 2013, 2012, 2011, som de fremgår af Spar Nords årsrapporter.

Spar Nord Koncernens transaktioner med associerede virksomheder DKK mio.	Regnskabsår		
	2013	2012	2011
<b>Aktiver</b>			
Lån og lånetilsagn	188,2	160,5	-
Periodeafgrænsningsposter	153,4	154,2	-
<b>I alt</b>	<b>341,6</b>	<b>314,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Passiver</b>			
Indlån	48,5	42,4	55,3
<b>I alt</b>	<b>48,5</b>	<b>42,4</b>	<b>55,3</b>
<b>Ikke-balanceførte</b>			
Andre forpligtende aftaler	541,4	512,0	-
<b>I alt</b>	<b>541,4</b>	<b>512,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	3,4	4,5	0,3
Renteudgifter	0,1	0,2	0,6
Modtagne gebyrer	0,3	-	-
Modtaget udbytte	70,4	51,9	21,3
Øvrige indtægter	13,0	8,0	-
Øvrige udgifter	192,7	172,1	-
<b>I alt</b>	<b>-105,7</b>	<b>-107,9</b>	<b>21,0</b>

Transaktioner med associerede virksomheder omfatter i al væsentlighed transaktioner med følgende selskaber: Nørresundby Bank, SDC, Core Property Management A/S, Erhvervsinvest K/S, Value-Invest Asset Management S.A.

### 28.2 Transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter aktionærer med beholdninger på over 20 % af Spar Nords aktiekapital eller hvor betydelig indflydelse vurderes at foreligge på anden vis. I 2013, 2012 og 2011 udgjorde Spar Nord Fonden en sådan nærtstående part for Spar Nord. I 2011 og 2012 frem til fusionen mellem Spar Nord og Sparbank udgjorde Spar Vest Fonden en sådan nærtstående part for Sparbank. I årene 2013, 2012 og 2011 var der ingen andre nærtstående parter, der havde en betydelig indflydelse på Spar Nord.

Nedenstående tabel viser Spar Nord Koncernens transaktioner med parter med betydelig indflydelse for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011 som de fremgår af Spar Nords årsrapporter.

Spar Nord Koncernens transaktioner med parter med bestemmende eller betydelig indflydelse DKK mio.	Regnskabsår		
	2013	2012	2011
<b>Passiver</b>			
Indlån	20,6	23,7	72,1
<b>I alt</b>	<b>20,6</b>	<b>23,7</b>	<b>72,1</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteudgifter	-	0,2	1,0
Øvrige indtægter *)	2,8	2,8	2,8
<b>I alt</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-3,8</b>

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

### 28.3 Transaktioner med Spar Nords bestyrelse og direktion

Nedenstående tabel viser henholdsvis Spar Nord Koncernens transaktioner med medlemmerne af Spar Nords bestyrelse og direktion for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011, som de fremgår af Spar Nords årsrapporter.

Spar Nord Koncernens transaktioner med medlemmerne af Spar Nords bestyrelse DKK mio.	Regnskabsår		
	2013	2012	2011
<b>Aktiver</b>			
Lån	27,6	24,8	20,2
Udnyttede lånetilsagn og kaution	13,9	31,4	24,9
<b>I alt</b>	<b>41,5</b>	<b>56,2</b>	<b>45,1</b>
<b>Passiver</b>			
Indlån	9,5	7,9	7,5
<b>I alt</b>	<b>9,5</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>
<b>Ikke-balanceførte</b>			
Afgivne garantier	0,6	0,6	-
Modtagne sikkerheder	19,1	28,3	14,3
<b>I alt</b>	<b>19,7</b>	<b>28,9</b>	<b>14,3</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	0,7	0,9	1,0
Renteudgifter	0,1	0,1	-
Modtagne gebyrer	0,2	-	-
<b>I alt</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>

Spar Nord Koncernens transaktioner med medlemmerne af Spar Nords direktion DKK mio.	Regnskabsår		
	2013	2012	2011
<b>Aktiver</b>			
Lån mv.	0,8	1,0	1,3
Udnyttede lånetilsagn og kaution	4,0	3,9	1,2
<b>I alt</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5</b>
<b>Passiver</b>			
Indlån	6,0	4,1	3,6
<b>I alt</b>	<b>6,0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>
<b>Ikke-balanceførte</b>			
Afgivne garantier	-	-	1,1
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteudgifter	0,1	-	-
Modtagne gebyrer	0,1	-	-
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nedenstående tabel viser den gennemsnitlige rentesats for kreditter til medlemmer af bestyrelsen og direktionen i Spar Nord for regnskabsårene 2013, 2012 og 2011.

<b>Gennemsnitlig rentesats for kreditter til medlemmer af Spar Nord's bestyrelse og direktion</b>			
<b>Pct.</b>	<b>Regnskabsår</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bestyrelse	0,49 - 7,75	0,53 - 7,75	1,25 - 10,23
Direktion	2,49 - 2,60	2,53 - 5,38	1,25 - 3,25

#### 28.4 **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 2012 og 2011.

### 29. **GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER**

#### 29.1 **Finansiell tilstand og driftsresultater**

I det følgende vil udvalgte finansielle forhold for Spar Nord Koncernen blive gennemgået med det formål at give en introduktion til den finansielle tilstand for Spar Nord Koncernen. Der henvises derudover til pkt. 30 samt til hoved- og nøgletal i de offentliggjorte års- og delårsrapporter, som er indarbejdet i krydsreferencetabel i pkt. 30.2.

##### 29.1.1 Primære faktorer, som har indvirkning på Spar Nord Koncernens driftsresultater

Spar Nord 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**

Spar Nord Koncernens indtægter stammer primært fra aktiviteter i Danmark, og Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling afhænger således primært af de økonomiske forhold i Danmark, særligt den økonomiske vækst og det generelle renteniveau.

Efter en periode fra 2008 til 2012, som var præget af vanskelige makroøkonomiske betingelser samt stor uro og volatilitet på finansmarkederne i hele den vestlige verden, har der i 2013 og 2014 været en langsom forbedring af de makroøkonomiske vilkår. Dette har indebåret, at den betydelige tilbagegang i udlånsvolumen, der prægede årene fra 2008 til 2012 er afløst af en mere stabil situation – dog stadig med en meget beskedne kundeefterspørgsel efter finansiering.

#### **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 2011, 2012, 2013 og 2014 er renten forblevet på et meget lavt niveau.

Idet Spar Nord Koncernen optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer, afhænger Spar Nord Koncernens driftsresultater i høj grad af netto-renteindtægter. Netto-rentemarginal, 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 Spar Nord Koncernens lønsomhed. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i netto-renteindtægter og netto-rentemarginal.

Netto-renteindtægter drives af en kombination af udlåns- og indlåns-voluminer og -marginaler. Indlåns-marginalen er generelt mere følsom over for stigende renter end udlåns-marginalen, 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 indlåns-marginalerne.

## Nedskrivninger på udlån

Spar Nord Koncernens basisindtjening er i væsentlig grad påvirket af privat- og erhvervskundernes kreditbonitet og dermed niveauet for nedskrivninger på udlån m.v. Der henvises til pkt. 30.2 for en uddybning af udviklingen i Spar Nord Koncernens nedskrivninger.

## Bidrag til sektorløsninger

Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget i 2008 Lov om finansiel stabilitet (Bankpakke I), som blandt andet introducerede en generel garantiordning, hvorunder Staten stillede en ubetinget garanti for simple kreditors krav mod pengeinstitutter, hvis sådanne krav ikke var dækket på anden måde.

Spar Nord 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.

Spar Nord Koncernen har således afholdt betydelige omkostninger til sektorløsninger, hvilket har haft indvirkning på Spar Nord Koncernens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### 29.1.2 Finansiell tilstand og driftsresultater for Spar Nord Koncernen

#### 1. - 3. kvartal 2014 sammenlignet med 1. - 3. kvartal 2013

Spar Nord koncernens resultat før skat blev på DKK 761 mio. i 1.-3. kvartal 2014 mod DKK 491 mio. i samme periode af 2013. Omregnet til årsbasis svarede resultatet til en egenkapitalforrentning på 14,9 % før skat.

Basisindtægterne steg med 11 % og omkostningerne med 2 % i forhold til 1.-3. kvartal 2013, hvilket medførte en forbedring af Cost/Income Ratio til 0,54. Basisindtjeningen før nedskrivninger blev på DKK 1.107 mio., hvilket er 25 % højere end i samme periode af 2013, og nedskrivninger på udlån mv. faldt med 7 % til DKK 288 mio.

Udviklingen i de enkelte regnskabsposter, som bidrog til den resultatmæssige fremgang, kommenteres i det følgende:

Periodens nettorenteindtægter blev på DKK 1.322 mio., hvilket var DKK 70 mio. eller 5 % lavere end i samme periode af 2013. Faldet kunne forklares med lavere udlånsmarginale, faldende leasingudlån samt lavere renteindtægter på obligationsbeholdningen.

Nettogebyrindtægterne blev på DKK 625 mio., svarende til en fremgang på DKK 93 mio. eller 18 % i forhold til 1.-3. kvartal 2013. Fremgangen kunne henføres til stigende indtægter fra realkreditformidling samt formue- og opsparingsprodukter.

Kursreguleringer og udbytte realiseres på DKK 353 mio., hvilket var DKK 210 mio. højere end i 1.-3. kvartal 2013. Fremgangen kunne især henføres til positive kursreguleringer på DKK 178 mio. på bankens aktiepost i Nets.

De samlede omkostninger blev på DKK 1.313 mio., hvilket var som forventet på grund af bl.a. stigende lønsumsafgift og var 2 % højere end i samme periode af 2013.

Periodens nedskrivninger på udlån mv. blev på DKK 288 mio., hvilket var DKK 23 mio. eller 7 % lavere end i samme periode sidste år, og svarer til en nedskrivningsprocent ekskl. realkreditudlån på 0,83 % p.a. Faldet kan henføres til en generelt styrket tilbagebetalingsevne blandt bankens debitorer, om end der var fortsatte udfordringer for landbrugskunderne.

Regnskabsposten bidrag til sektorløsninger, omfatter Spar Nord's indbetaling samt Spar Nord's andel

af Nørresundby Banks indbetaling til Indskydergarantifonden, blev realiseret på DKK 77 mio., hvilket var 7 % lavere end i samme periode af 2013. Forbedringen kunne henføres til lavere omkostninger til problemramte pengeinstitutter.

Resultatet før skat kan herefter opgøres til DKK 761 mio. mod DKK 491 mio. i 1.-3. kvartal 2013.

### **Koncernregnskabet 2013 sammenlignet med 2012**

Nettorenteindtægterne blev i 2013 på DKK 1.849 mio., svarende til en stigning på DKK 173 mio. eller 10 % i forhold til 2012. Stigningen kunne henføres til øget volumen efter fusionen med Sparbank kombineret med en løbende optimering af Spar Nord Koncernens fundingstruktur. I modsat retning trak de lave markedsrenter og dermed negativ indlånsmargin samt fortsat pres på udlånsmarginale.

Nettogebyrindtægterne blev på DKK 723 mio., svarende til en stigning på DKK 161 mio. eller 29 % i forhold til 2012. Også på gebyrsiden kunne fremgangen til dels henføres til væksten i forretningsomfang, herunder formidlede realkreditlån, affødt af fusionen med Sparbank.

Spar Nord Koncernens samlede omkostninger blev på DKK 1.741 mio., hvilket var DKK 67 mio. højere end i 2012, men lavere end forventet efter fusionen med Sparbank.

Lønomsomkostningerne blev realiseret på DKK 1.026 mio., hvilket var DKK 95 mio. eller 10 % højere end i 2012. Stigningen kunne forklares med almindelige lønomsomkostninger overtaget i forbindelse med fusionen, idet Spar Nord Koncernen ultimo 2013 beskæftigede 161 flere medarbejdere end før fusionen.

Driftsomsomkostningerne blev på DKK 618 mio., hvilket var DKK 26 mio. eller 4 % højere end i 2012. Væksten, som var lidt lavere end det forventede, kunne bl.a. henføres til øgede IT-omsomkostninger og lokaleomsomkostninger som følge af fusionen med Sparbank.

Den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger på udlån mv. blev i 2013 på DKK 405 mio., hvilket var 39 % lavere end i 2012. Driftspåvirkningen svarede til 0,87 % af de samlede udlån og garantier.

På regnskabsposten "Bidrag til sektorløsninger", som primært omfatter Spar Nord's indbetaling samt Spar Nord's andel af Nørresundby Banks indbetaling til Indskydergarantifonden for indskydere og investorer, blev der i 2013 udgiftsført DKK 120 mio. (2012: DKK 58 mio.).

Spar Nord Koncernens resultat før skat udgjorde herefter DKK 670 mio. mod DKK 290 mio. i 2012. Resultatet forrentede egenkapitalen med 10,7 % før skat og 8,6 % efter skat. Efter beregnet skat på DKK 133 mio., udgjorde resultatet DKK 536 mio. Skatten udgjorde 20 % af årets resultat før skat.

### **Koncernregnskabet 2012 sammenlignet med 2011**

Nettorenteindtægterne blev i 2012 på DKK 1.677 mio., hvilket er på niveau med 2011.

Nettogebyrindtægterne blev på DKK 562 mio., svarende til en stigning på DKK 78 mio. eller 16 % i forhold til 2011. Stigningen kunne især henføres til et højt aktivitetsniveau på realkreditområdet, både i form af nyudlån og låneomlægninger. Hertil kom stigende indtægter fra værdipapirhandel samt fortsat vækst i formidling af forsikringsprodukter.

Kursreguleringer og udbytte realiseredes på DKK 244 mio., hvilket var DKK 114 mio. eller 87 % højere end i 2011.

Spar Nord Koncernens samlede omkostninger blev på DKK 1.675 mio., hvilket var DKK 62 mio. lavere end i 2011. Korrigeret for driftsomsomkostninger overtaget i forbindelse med fusionen med Sparbank var der tale om en fald på DKK 101 mio.

Den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger på udlån mv. blev i 2012 på DKK 662 mio., svarende til 1,5 % af de samlede udlån og garantier. Nedskrivningerne var DKK 187 mio. højere end i 2011, hvilket afspejlede, at 2012 var et år med vanskelige konjunkturer og dermed udfordringer for en række brancher i erhvervslivet.

På regnskabsposten "Bidrag til sektorløsninger" blev der i 2012 udgiftsført DKK 58 mio. (2011: DKK -6 mio.).

Koncernens resultat før skat udgjorde herefter DKK 290 mio. mod DKK 345 mio. i 2011. Resultatet forrenter egenkapitalen med 5,5 % før skat. Efter beregnet skat på DKK 66 mio., udgjorde resultatet DKK 224 mio.

### **Spar Nord Koncernens balance**

Spar Nord Koncernens samlede aktiver udgjorde DKK 74.605 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 79.146 mio. pr. 31. december 2012 og DKK 70.081 mio. pr. 31. december 2011. Aktiverne kan i hele perioden i al væsentlighed henføres til udlån vedrørende bankaktiviteter, udlån vedrørende leasingaktiviteter, obligationer til dagsværdi og aktiver tilknyttet puljeordninger.

Spar Nord Koncernens samlede passiver udgjorde DKK 74.605 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 79.146 mio. pr. 31. december 2012 og DKK 70.081 mio. pr. 31. december 2011. Passiverne udgøres primært af gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, indlån i puljeordninger, udstedte obligationer og andre passiver.

### **Regnskabsperioden 2011-2013**

Spar Nord Koncernens leasingaktiviteter havde i perioden fra og med 4. kvartal 2011 til og med 2. kvartal 2014 regnskabsmæssigt karakter af ophørende aktivitet. Dette indebærer, at resultatet af leasingaktiviteterne indgik i koncernregnskabet uden for basisindtjeningen. I 3. kvartal 2014 blev der imidlertid truffet en strategisk beslutning om at genoptage aktiviteterne, hvorfor leasing fra og med 3. kvartal 2014 igen indgår i basisindtjeningen.

I henhold til IFRS, er der i Tilbudsdokumentet derfor foretaget reklassifikation af leasingaktiviteterne fra regnskabslinien "Resultat af aktiviteter under afvikling" til de respektive regnskabslinier, hvilket i overensstemmelse med IFRS sker med tilbagevirkende kraft for perioden 2011 til 3. kvartal 2014. I det offentliggjorte regnskab for 3. kvartal 2014 er der foretaget en tilsvarende reklassifikation. Reklassifikationen påvirker ikke resultatet efter skat for perioden.

## 30. HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER

## 30.1 Udvalgte resultater for Spar Nord koncernen

Koncernregnskaberne for 2013, 2012 og 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og revideret uden forbehold af Spar Nord's uafhængige revisor KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (nu Ernst & Young P/S). De ureviderede koncernregnskaber for 1. - 3. kvartal 2014 og 1.-3. kvartal 2013 er udarbejdet i henhold til IAS 34, som er godkendt af EU.

<b>RESULTATOPGØRELSE (DKK mio.)</b>	<b>1.-3. kvrt. 2014</b>	<b>1.-3. kvrt. 2013</b>	<b>Året 2013</b>	<b>Året 2012</b>	<b>Året 2011</b>
Nettorenteindtægter *)	1.322,3	1.391,9	1.849,4	1.676,8	1.676,1
Nettogebyrindtægter	625,1	531,9	722,6	561,6	483,3
Kursreguleringer og udbytte	353,0	143,1	200,8	243,8	130,1
Andre driftsindtægter	36,3	68,3	99,2	173,9	219,8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	83,1	42,0	66,4	54,8	39,0
<b>Basisindtægter</b>	<b>2.419,8</b>	<b>2.177,2</b>	<b>2.938,4</b>	<b>2.710,9</b>	<b>2.548,3</b>
Lønninger	772,9	742	1.025,6	930,3	960,2
Driftsomkostninger	486,2	475,6	617,5	591,1	561,7
Af- og nedskrivninger	53,5	72,8	98,3	153,5	215,4
<b>Omkostninger</b>	<b>1.312,6</b>	<b>1.290,4</b>	<b>1.741,4</b>	<b>1.674,9</b>	<b>1.737,3</b>
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.107,2</b>	<b>886,8</b>	<b>1.197,0</b>	<b>1.036,0</b>	<b>811,0</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv. *)	288,3	311,2	404,8	661,8	475,1
<b>Basisindtjening</b>	<b>818,9</b>	<b>575,6</b>	<b>792,2</b>	<b>374,2</b>	<b>335,9</b>
Beholdningsindtjening	19,0	41,3	43,6	40,9	3,0
<b>Ordinært resultat</b>	<b>837,9</b>	<b>616,9</b>	<b>835,8</b>	<b>415,1</b>	<b>338,9</b>
Bidrag til sektorløsninger	-76,9	-83,1	-120,2	-58,4	6,0
Særlige fusionsrelaterede poster	0,0	-42,6	-46,1	-66,6	0,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>761,0</b>	<b>491,2</b>	<b>669,5</b>	<b>290,1</b>	<b>344,9</b>
Skat	125,7	107,8	133,4	66,3	70,1
<b>Resultat</b>	<b>635,3</b>	<b>383,4</b>	<b>536,1</b>	<b>223,8</b>	<b>274,8</b>

\*Der er i opstillingen for basisindtjening foretaget reklassifikation mellem posterne Nettorenteindtægter, Andre driftsindtægter og Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv., som vedrører den indtægtsførte del af underkurs på overtagne engagementer fra Sparbank.

<b>BALANCEOPPLYSNINGER (DKK mio.)</b>	<b>1.-3. kvrt. 2014</b>	<b>1.-3. kvrt. 2013</b>	<b>Året 2013</b>	<b>Året 2012</b>	<b>Året 2011</b>
Aktiver i alt	78.816	75.080	74.605	79.146	70.081
Udlån	37.362	37.166	37.648	39.058	38.702
- Udlån, bankaktiviteter	35.953	34.134	33.772	34.916	31.189
- Udlån, reverseforretninger	175	542	1.786	116	393
- Udlån, leasingaktiviteter	1.234	2.490	2.090	4.026	7.120
Indlån	53.199	50.463	50.883	48.923	37.415
- Indlån, bankaktiviteter	42.930	41.998	41.831	41.922	31.088
- Indlån, repoforretninger	0	0	0	0	0
- Indlån i puljeordninger	10.269	8.465	9.052	7.001	6.327
Efterstillede kapitalindskud	1.711	2.319	3.002	2.562	2.317
Egenkapital	7.047	6.377	6.533	5.975	4.627
Eventualforpligtelser	8.021	5.435	5.380	5.767	3.838
Samlet risikoeksponering	48.698	43.111	42.697	46.307	42.188
Kernekapital	6.619	7.400	7.437	6.973	5.622
Nedskrivningskonto og underkurs på overtagne engagementer **)	2.154	2.155	2.117	2.742	1.143
Kontraktuelle udlån med rentestop	624	761	672	1.186	162
Forretningsomfang	192.523	181.933	182.387	179.346	144.207

\*\*Spar Nord's korrektivkonto andrager pr. 3. kvartal 2014 DKK 1.776 mio. (ultimo 2013 DKK 1.606 mio.) og underkurs på overtagne engagementer fra Sparbank andrager pr. 3. kvartal 2014 DKK 378 mio. (ultimo 2013 DKK 511 mio.).

	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013	Året 2013	Året 2012	Året 2011
<b>NØGLETAL</b>					
<b>Kapitalgrundlag</b>					
Kapitalprocent	15,5	17,4	19,4	15,5	14,0
Kernekapitalprocent	13,6	17,2	17,4	15,1	13,3
Egentlig kernekapitalprocent	13,2	14	14,1	12,1	10,4
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	11,2	8	10,7	5,5	7,7
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	9,4	6,2	8,6	4,2	6,1
Omkostningsandel af basisindtægter	0,54	0,59	0,59	0,62	0,68
Omkostningsandel af basisindtægter - inkl. nedskrivning på udlån mv.	0,66	0,74	0,73	0,86	0,87
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko, pct.	1,9	0,1	-0,3	-1,1	-0,5
Valutaposition, pct.	3,4	3,4	3,7	1,4	6,9
Valutarisiko, pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Kreditrisiko</b>					
Udlån plus nedskrivningskonto og underkurs herpå i forhold til indlån	74,3	77,9	78,1	85,4	106,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	5,8	5,8	6,5	8,4
Periodens udlånsvækst, pct.	3,7	-6	-7,9	1,7	-3,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, pct.	194,3	211,8	230,7	211,5	163,9
Summen af store engagementer, pct.	30,9	16,8	26,2	16,5	0,0
Nedskrivningsprocent	0,6	0,7	0,9	1,4	1,1
<b>Medarbejdere og afdelinger</b>					
Antal ansatte (ultimo, heltid)	1.509	1.518	1.512	1.653	1.397
Antal lokale banker	71	76	76	90	69
<b>SPAR NORD BANK - AKTIEN</b>					
Kr. pr. aktie a10 kr.					
Kurs ultimo	60	42	49	26	23
Indre værdi	56	51	52	48	58
Periodens resultat	5,1	3,1	4,3	1,9	3,4
Udbytte	-	-	1	0	0
Afkast	-	-	88	13	-47
Price earning	-	-	11	14	7

Der henvises i øvrigt til punkt 29.1.2 ("Regnskabsperioden 2011-2013) for en nærmere redegørelse for baggrunden for de i noterne til tabellerne ovenfor omtalte reklassificeringer.

### 30.2 Krydsreferencetabel

Dette punkt refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 for Spar Nord Koncernen, samt til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning og ledelsespåtegning for 1-3. kvartal 2014. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henholdsvis seneste kvartalsrapport henvises der til de respektive årsrapporter og kvartalsrapport, der kan downloades fra Spar Nord's hjemmeside [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk).

Ud over Spar Nord Koncernens årsregnskab er der ingen yderligere oplysninger i Tilbudsdokumentet, der er revideret af Spar Nord's revisorer.

<b>Krydsreferencetabel</b>	Henvisning til Kvartalsrapport 1.- 3. kvartal 2014	Henvisning til årsrapport 2013	Henvisning til årsrapport 2012	Henvisning til årsrapport 2011
Hoved- og nøgletal	5-6	8-11	12-15	12-15
Ledelsens beretning	7-11	2-38	2-44	2-44
Ledelsespåtegning	15	39	45	45
Revisionspåtegning	-	40-41	46-47	46-47
Anvendt regnskabspraksis	20	52-59	58-65	58-64
Resultatopgørelse	16	44	50	50
Balance	17	45	51	51
Egenkapitalbevægelser	18	46-48	52-54	52-54
Noter	20-34	51-123	57-129	57-124

## 31. KAPITALRESOURCER

Nedenstående gennemgang af Spar Nord Koncernens kapital og likviditet er baseret på tal pr. 30. september 2014.

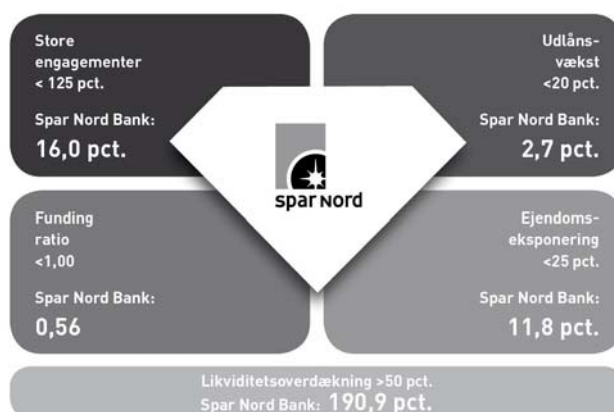
### 31.1 Politikker og målsætninger

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.

Spar Nord Koncernen har en målsætning om en Egentlig Kernekapitalprocent på 12 %. Målsætningen for Spar Nord Koncernens Kapitalprocent er på 15 %. Derudover er det Spar Nord Koncernens hensigt at have en Kapitalprocent, der er minimum 3 procentpoint højere end Det Individuelle Solvensbehov for Spar Nord Koncernen.

På likviditetssiden er det Spar Nord's målsætning, at Spar Nord Koncernens udlån og likviditetsreserve er fundet langsigtet med bankindlån, seniorlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud og egenkapital. I opgørelsen fraregnes efterstillede kapitalindskud, seniorlån og udstedte obligationer med forfald indenfor 1 år. Derudover er det Spar Nord's målsætning at have en likviditetsoverdækning iht. minimumskrav i §152, der opfylder grænseværdien for Finanstilsynets Tilsynsdiamant, samt en finansieringsstruktur som opfylder grænseværdien for Funding ratio i Finanstilsynets Tilsynsdiamant.

#### Tilsynsdiamanten for Spar Nord, 30-09-2014



### 31.2 Kapitalforhold

Spar Nord har tilladelse til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af CRR og Lov om finansiel virksomhed. Der henvises til den nærmere redegørelse i pkt. 12.

CRR foreskriver en samlet Kapitalprocent på minimum 8. Der henvises til nærmere uddybning i pkt. 12.

I henhold til § 125 i lov om finansiel virksomhed, er indført krav for pengeinstitutter om at opfylde et kombineret kapitalbufferkrav. Det kombinerede kapitalbufferkrav skal dækkes af Egentlig Kernekapital og forventes indfaset frem i periode frem til 2019. For 2015 forventes der ikke krav om kapital til opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Et detaljeret regelsæt fastlægger såvel opgørelse af Kapitalgrundlag som risici ("Den Samlede Risikoeksponering"). Kapitalgrundlaget omfatter Egentlig Kernekapital, Hybrid Kernekapital og Supplerende Kapitalinstrumenter efter fradrag. Egentlig Kernekapital svarer stort set til den regnskabsmæssige egenkapital, idet der dog foretages en række fradrag. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og Egentlig Kernekapital fremgår af tabel nedenfor, der viser opgørelsen af Spar Nord Koncernens Kapitalgrundlag. Efterstillet kapital (Hybrid Kernekapital og Supplerende Ka-

pitalinstrumenter) kan under visse forudsætninger og med visse begrænsninger medregnes i Kapitalgrundlaget.

Nedenstående tabel viser opgørelsen af Kapitalgrundlaget pr. 30. september 2014 for Spar Nord Koncernen.

<b>Kapitalgrundlag (DKK mio.)</b>	<b>30.09.2014</b>
Egenkapital	7.047,4
Immaterielle aktiver inkl. andel indregnet i kapitalandele i ass. Virksomheder	222,7
Udskudte skatteaktiver *)	14,8
Øvrige primære fradrag	269,1
Fradrag kapitalandele	119,2
Valutaomregningsreserve	-0,5
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>6.422,1</b>
Hybrid kernekapital **)	435,0
Øvrige fradrag	238,4
<b>Kernekapital</b>	<b>6.618,7</b>
Efterstillede kapitalindskud, ekskl. hybrid kernekapital **)	1.149,9
Øvrige fradrag	238,4
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>7.530,2</b>

*Note: Kapitaldækningsopgørelsen er inkl. indregning af periodens resultat.*

*\*Beløb vedrører særunderskud i datterselskab.*

*\*\*Inklusive beholdning af egne obligationer.*

Den Samlede Risikoeksponering er et risikomål, som bl.a. anvendes ved fastsættelse af Kapitalprocenterne. Endvidere anvendes Den Samlede Risikoeksponering i forbindelse med opgørelse af Det Individuelle Solvensbehov.

Den Samlede Risikoeksponering påvirkes af forskellige faktorer, eksempelvis fordelingen af krediteksponering på kundetyper og produkter. Risikovægtede Poster for kreditrisiko og markedsrisiko opgøres med udgangspunkt i standardmetoden i CRR. Til beregning af modpartsrisikoen anvendes markedsværdimetoden, mens opgørelsen af 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 Kapitalprocenter og Den Samlede Risikoeksponering pr. 30. september 2014 for Spar Nord Koncernen.

<b>Kapitalprocenter og den samlede risikoeksponering</b>	<b>30.09.2014</b>
Den samlede risikoeksponering (DKK mio.)	48.698
Egentlig kernekapitalprocent	13,2
Kernekapitalprocent	13,6
Kapitalprocent	15,5

### Det Individuelle 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 den såkaldte 8+ metode anvendes.

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 eller CRR direkte sætter en nedre grænse for solvensbehovet.

Nedenstående tabel viser en opgørelse af individuelt solvensbehov pr. 30. september 2014 for Spar Nord Koncernen.

Individuelt solvensbehov	Koncern Tilstrækkeligt kapitalgrundlag (DKK mio.)	Koncern Solvensbehov i procent
Kreditrisici	3.706	7,6
Markedsrisici	460	1,0
Operationelle risici	457	0,9
Øvrige risici	108	0,2
Evt. tillæg, som skyldes lovbestemte krav	0	0,0
I alt	4.731	9,7

For Spar Nord er Det Tilstrækkelige Kapitalgrundlag pr. 30. september 2014 opgjort til DKK 4.731 mio. Dette svarer til et individuelt solvensbehov på 9,7 %.

Af Det Tilstrækkelige Kapitalgrundlag skal DKK 3.706 mio. henføres til kreditrisiko. Herudover henføres DKK 460 mio. af Det Tilstrækkelige Kapitalgrundlag til markedsrisici. De sidste DKK 565 mio. kan henføres til operationel risiko samt øvrige risici.

### Kapitalpolitik og fremtidig kapitalplan

Overholdelse af de formulerede kapitalmålsætninger sikres primært gennem den løbende konsolidering via Spar Nord Koncernens ordinære drift, samt løbende fokus på at optimere kapitalstrukturen. Spar Nord Koncernen vil umiddelbart efter overtagelsen af Nørresundby Bank 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 forventning, at Spar Nord Koncernen senest i 3. kvartal 2015 vil leve op til de interne målsætninger.

Det er hensigten, at Spar Nord fortsætter den nuværende praksis med indfrielse af efterstillet kapital til første ordinært kald, hvilket medfører, at Spar Nord i 2015 vil indfri hybrid kernekapital i marts og september måned på hhv. DKK 350 mio. og DKK 200 mio. nominelt. Som følge af indfasningen af den nye kapitaldækningsforordning (CRR) vil disse lån blive indregnet med 70 % af den nominelle værdi, og den kapitalmæssige reduktion vil således udgøre DKK 385 mio. Samtidig forventes det i 1. kvartal 2015 at udstede efterstillet kapital på i alt DKK 700 mio., hvilket vil omfatte såvel hybrid som supplerende kapital. I forbindelse med overtagelsen af Nørresundby Bank vil Spar Nords egenkapital blive forøget med DKK 233 mio., hvilket svarer til betalingen med 2 Spar Nord Aktier pr. 1 Nørresundby Aktie.

### 31.3 Likviditet

Spar Nord Koncernens aktiviteter finansieres overvejende gennem fire fundingkilder:

- Kortfristet funding (Lån eller repo-transaktioner hos andre kreditinstitutter og Nationalbanken)
- Kundeindlån (Bankindlån og repo-transaktioner med kunder)
- Seniorfunding (Udstedte obligationer og seniorlån)
- Egenkapital og efterstillede kapitalindskud

Der gælder ikke begrænsninger i Spar Nord Koncernens brug af kapitalressourcer, bortset fra de begrænsninger der følger i medfør af lovgivning eller er beskrevet under pkt. 22 "Væsentlige kontrakter".

Spar Nord Koncernens primære finansieringskilde er indlån fra kunder, som pr. 30. september 2014 udgjorde 70 % af Spar Nord's samlede funding.

Nedenstående tabel viser en opgørelse af fundingstrukturen pr. 30. september 2014 for Spar Nord Koncernen.

Fundingkilde	30.09.14 DKK mio.	30.09.14 Pct.
Kortfristet funding	9.855	16%
Kundeindlån	42.930	70%
Seniorfunding	72	0%
Egenkapital og efterstillet kapital	8.759	14%
<b>I alt</b>	<b>61.616</b>	<b>100%</b>

Kortfristet funding er funding med restløbetid under 1 år. Kortfristet funding består af usikret gæld til centralbanker og kreditinstitutter, repo- og genkøbsforretninger, samt seniorlån og udstedte obligationer med restløbetid under 1 år. For Spar Nord udgør kortfristet funding 16 % af den samlede funding, svarende til DKK 9,9 mia.

Langfristet funding er funding med restløbetid over 1 år. Langfristet funding består af seniorlån og udstedte obligationer med restløbetid over 1 år. Desuden medregnes indlån, efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Efterstillede kapitalindskud medregnes som langfristet funding, idet det er Spar Nord's praksis at indfri disse ved ordinært kald. Dermed vil den kontraktuelle restløbetid altid være større end 1 år.

Under kortfristet funding medregnes således udstedte obligationer på DKK 23 mio., mens seniorlån med restløbetid over 1 år medregnes som seniorfunding. Kortfristet funding på DKK 9.855 mio. skal således fratrækkes DKK 23 mio. og tillægges DKK 72 mio. for at stemme til bankens samlede gæld til kreditinstitutter og centralbanker.

<b>Overblik over kapitalisering og gældsforpligtelser (DKK mio.)</b>	<b>30.09.2014</b>
<b>Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.904,4
Indlån og anden gæld	42.930,3
Indlån i puljeordninger	10.268,8
<b>Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>63.103,5</b>
<b>Øvrig gæld</b>	
Udstedte obligationer	23,3
Øvrige passiver	6.716,8
<b>Øvrige gæld i alt</b>	<b>6.740,1</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	
Supplerende kapitalindskud	1.156,6
Hybrid kernekapital	554,8
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>1.711,4</b>
<b>Samlede gældsforpligtelser</b>	<b>71.555,0</b>
<b>Egenkapital</b>	
Aktiekapital	1.255,3
Akkumulerede værdiændringer i alt	85,0
Lovpligtige reserver	562,3
Overført overskud	5.144,8
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.047,4</b>
<b>Kapitalisering i alt</b>	<b>78.602,4</b>
Gældsforpligtelser, sikret	9.783,4
Gældsforpligtelser, usikret	61.771,6
<b>Samlede gældsforpligtelser</b>	<b>71.555,0</b>

En del af Spar Nords gæld til kreditinstitutter og centralbanker er sikret. Pr. 30. september 2014 havde Spar Nord deponeret obligationer til sikkerhed for hhv. et pengepolitisk lån og LTRO på samlet DKK 2,5 mia. i Nationalbanken. Endvidere havde Spar Nord i samme periode indgået ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med kreditinstitutter for i alt DKK 5,8 mia.

Deltagelse i den lovpligtige Indskydergarantiordning i Danmark indebærer, at de deltagende institutter betaler et fast årligt bidrag på 2,5 promille af de dækkede nettoindlån (forsikringsbaseret model). Betalingen til Pengeinstitutafdelingen fortsætter, indtil ordningen overstiger 1 % af de dækkede nettoindlån. Pengeinstitutafdelingen oppebærer de umiddelbare tab ved afvikling af danske pengeinstitutter i medfør af Bankpakke 3 og 4, der kan henføres til dækkede nettoindlån. Eventuelle tab ved den endelige afvikling dækkes af garantifonden via Afviklings- og Restruktureringsafdelingen, hvor Spar Nord indestår for i niveauet 4,5 % af eventuelle tab.

Af de samlede indlån pr. 30. september 2014 på DKK 53 mia. er ca. DKK 40 mia. dækket af Indskydergarantifonden på op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000). Det øvrige indlån er usikret.

Pr. 30 september 2014 havde Spar Nord eventualforpligtelser i form af garantier for DKK 8,0 mia.

Spar Nord har ingen gæld, der er garanteret af tredjemand.

#### **Forfaldsstruktur for kapitalmarkedsfunding**

Nedenstående tabel viser forfaldsstrukturen pr. 30. september 2014 på Spar Nord Koncernens kapitalmarkedsfunding. I overensstemmelse med Spar Nords praksis på området og under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse forudsættes efterstillede kapitalindskud indfriet ved første mulige kald.

<b>Forfaldsstruktur (DKK mia.)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017-&gt;</b>	<b>I alt</b>
Seniorlån	0	2.000	0	72	2.072
Udstedte obligationer med statsgaranti	0	0	0	0	0
Udstedte obligationer uden statsgaranti	0	23	0	0	23
Ansvarlig lånekapital	0	56	0	1.100	1.156
Hybrid kernekapital	0	555	0	0	555
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>2.634</b>	<b>0</b>	<b>1.172</b>	<b>3.806</b>

Langsigtet likviditet opgøres i forhold til Spar Nords interne strategiske likviditetsmål samt kravet i Tilsynsdiamanten til Funding ratio. Kortsigtet likviditet opgøres i forhold til kravet i Tilsynsdiamanten til likviditetsmæssig overdækning, jf. Lov om finansiel virksomhed §152, stk. 1, nr. 2.

På baggrund af likviditetsfremskrivninger for 2014-2015 er det Spar Nords Ledelses vurdering, at Spar Nord i perioden frem til ultimo 2015 har behov for optagelse af seniorfunding i et beskedent omfang. Denne vurdering tager udgangspunkt i Spar Nords aktuelle likviditetssituation, der opgjort ved både kortsigtede og langsigtede likviditetsmål vurderes tilstrækkelig. Omfang af optagelse af ny seniorfunding vil i al væsentlighed være relateret til funding af vækst i udlån og leasingaktiviteter i løbet af 2015.

Selv om banken efter Spar Nords Ledelses vurdering i al væsentlighed alene har behov for funding af fremtidige udlånsvækst, vil Spar Nords Ledelse løbende overveje muligheden for at udstede længere løbende kapitalmarkedsfunding for en yderligere styrkelse af bankens fundingstruktur.

I forhold til strategisk likviditet er det Spar Nords målsætning, at bankens udlån og likviditetsreserve er fundet langsigtet med bankindlån, seniorlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud og egenkapital. I opgørelsen fraregnes efterstillede kapitalindskud, seniorlån og udstedte obligationer med forfald inden for 1 år.

Pr. 30. september 2014 havde Spar Nord en strategisk likviditet på DKK 14,0 mia.

<b>Strategisk likviditet (DKK mia.)</b>	<b>30.09.2014</b>
Indlån, bankaktiviteter	42,9
Seniorlån og udstedte obligationer*	2,1
Egenkapital og efterstillede kapitalindskud	8,8
<b>Likviditetsfremskaffelse i alt</b>	<b>53,8</b>
Udlån, bankaktiviteter	36,0
Udlån, leasingaktiviteter	1,2
Forfald seniorlån, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud < 1 år	2,6
<b>Strategisk likviditet i alt</b>	<b>14,0</b>

\* Inkl. Nationalbankens LTRO-facilitet

I forhold til kravet i Lov om finansiel virksomhed §152 havde Spar Nord Koncernen pr. 30. september 2014 en likviditetsmæssig overdækning på 194 %. Finanstilsynets Tilsynsdiamant fastsætter grænseværdi for likviditetsoverdækningen til 50 %.

<b>Likviditetsmæssig overdækning ift. minimumskrav i FIL §152 (DKK mio.)</b>	<b>30.09.2014</b>
Likviditetskrav	7.810
Likviditet til opfyldelse	22.981
<b>§152 likviditetsoverdækning (Pct.)</b>	<b>194 %</b>

#### 31.4 Nøgleoplysninger

Baseret på ovenstående vurderer Spar Nord således, at Spar Nord Koncernens arbejdskapital per Offentliggørelsesdatoen er tilstrækkelig til at dække Spar Nords nuværende behov for en periode på minimum 12 måneder.

Spar Nord vurderer desuden, at Spar Nord Koncernen pr. 30 september 2014 har en passende kapitalstruktur og tilstrækkelige kapitalressurser. Der henvises til punkt 31.3 for en nærmere gennemgang af gælds- og kapitalstrukturen.

**32. VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SPAR NORD KONCERNENS FINANSIELLE STILLING**

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Spar Nord Koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling siden den 31. december 2013.

**33. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER**

Dette Tilbudsdokument indeholder ikke ekspertudtalelser eller ekspertrapporter.

Tilbudsdokumentet 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 Købstilbuddet indeholdte oplysninger efter Spar Nord Ledelses opfattelse er unøjagtige eller misvisende.

Forretningsoversigten indeholder en række observationer, skøn og estimer, i særdeleshed i forhold til markedsstørrelser, markedsandele samt markedstendenser, som er baseret på Spar Nord Ledelses vurderinger samt offentligt tilgængelige informationer. Spar Nord Ledelses vurderinger er generelt baseret på Spar Nord 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 baserer sig. Oplysningerne i relation til markedsforhold er baseret på Spar Nord 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. Spar Nord Ledelse har ikke selvstændigt efterprøvet og kan ikke give nogen sikkerhed for korrektheden af sådanne markedsdata og brancheforventninger indeholdt i Tilbudsdokumentet, som måtte være taget eller stammer fra sådanne branchepublikationer.

**34. IMMATERIELLE RETTIGHEDER**

Spar Nord Koncernen har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter, der giveran ledning til registrerbare immaterielle rettigheder, og har ikke afholdt omkostninger i den henseende i de seneste tre regnskabsår.

Spar Nord Koncernen beskæftiger sig dog med almindelig produktudvikling inden for Spar Nord Koncernens forretningssegmenter

**35. SKATTEMÆSSIGE FORHOLD**

Dette punkt indeholder en kort og helt overordnet redegørelse for danske skattemæssige konsekvenser for Nørresundby Bank Aktionærer, som i forbindelse med Gennemførelse af Købstilbuddet bliver aktionærer i Spar Nord. Endvidere indeholder dette punkt 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 punktet 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 Nørresundby Bank 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. Offentliggørelses-tidspunktet.

## 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 2014 beskattes aktieindkomst med 27 % af aktieindkomst op til DKK 49.200 (DKK 98.400 for ægtefæller, der er samlevede ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst ud over dette beløb. De relevante beløbsgrænser er for indkomståret 2014 og reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person eller det pågældende ægtepar. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27 % udbytteskat. Den bank m.v., 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, Skattefrie Porteføljeaktier og Porteføljeaktier (som defineret nedenfor) med hensyn til udbytte- og avancebeskatning af aktier:

- 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 frafaldes eller nedsættes.
- 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.
- c) "Skattefrie Porteføljeaktier": Aktier i et selskab hvoraf aktionæren ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen, og ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.
- d) "Porteføljeaktier": Aktier der ikke kan kvalificeres som Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktie eller Skattefri Porteføljeaktier.

Et selskab kan, uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af Datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier.

Udbytte fra Skattefri porteføljeaktier og Porteføljeaktier indgår i selskabers skattepligtige indkomst og beskattes derfor med almindelige selskabsskattesats på 24,5 % for indkomståret 2014. Denne sats nedsættes til 23,5 % i 2015 og 22% i 2016. Ved udbetaling af udbytte fra Skattefri porteføljeaktier og Porteføljeaktier den 1. januar 2014 eller senere indeholdes normalt 22 % udbytteskat. Den bank m.v., der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat ved udbetaling af udbytte.

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 2014 beskattes aktieindkomst med 27 % af aktieindkomst op til DKK 49.200 (DKK 98.400 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst ud over dette beløb. De relevante beløbsgrænser er for indkomståret 2014 og reguleres årligt. 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 udnyttede tab, kan disse fremføres i en tidsbegrænset 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 fratregkes 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 Spar Nord 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, Koncernselskabsaktier og Skattefrie Porteføljeaktier.

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 24,5 %.

Der gælder særlige værnsregler for visse holdingselskaber, såkaldte mellemholdingselskaber, der ejer Datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier. Disse regler er ikke beskrevet i dette pkt.

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, er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, skal den sats, der er nævnt i den konkrete dobbeltbeskatningsoverenskomst, anvendes. Hvis der er indeholdt for meget skat, kan aktionæren anmode SKAT om at få refunderet den overskydende skat.

Hvis den fysiske person ejer mindre end 10 % af aktierne i det selskab, der udlodder udbyttet, og som er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller en anden ordning om udveksling af oplysninger mellem landenes skattemyndigheder, efter anmodning få reduceret udbytteskattesatsen 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.

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 2011/96/EU) 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 udbyttmodtagende selskab, er hjemmehørende i EU/EØS.

Udbytte, der kan henføres til Skattefrie Porteføljeaktier eller Porteføljeaktier beskattes altid, uanset ejertid. Det udbyttebetalende selskab indeholder normalt udbytteskat på 27 %. Den bank m.v., der udbetaler udbyttet, er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat ved udbetaling af udbytte.

Hvis det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, skal den sats, der er nævnt i den konkrete dobbeltbeskatningsoverenskomst, anvendes. Hvis der er indeholdt for meget skat, kan selskabet anmode SKAT om at få refunderet den overskydende skat.

Hvis det udbyttmodtagende selskab ejer mindre end 10 % af aktierne i det selskab, der udlover udbyttet, og som er hjemmehørende i en stat, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller en anden ordning om udveksling af oplysninger mellem landenes skattemyndigheder, kan det efter anmodning få reduceret udbytteskattesatsen 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.

#### *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 den danske beskatning af afståelse af aktier. Dog vil avancer og tab på Porteføljeaktier blive beskattet 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.

#### **Tilladelse til skattefri aktieombytning**

Som beskrevet i pkt. 4.2 vederlægges aktionærene i Nørresundby Bank ved (i) udstedelse af Nye Spar Nord Aktier samt (ii) kontant betaling.

Fra et skattemæssigt perspektiv anses ombytning af aktier i et selskab med aktier i et andet selskab i udgangspunktet som et salg. Nørresundby Bank Aktionærer, der er fysiske personer (og skattepligtige til Danmark), eller selskabsaktionærer, der besidder Porteføljeaktier, skal derfor betale skat af den eventuelle fortjeneste på Nørresundby Bank Aktierne, der måtte blive udløst ved ombytningen. Dette skyldes, at Nørresundby Bank Aktionærene vil blive anset for at have solgt Nørresundby Bank Aktier mod et vederlag i form af Nye Spar Nord Aktier (og kontant betaling).

Den tilbudte ombytning af Nørresundby Bank Aktier med Nye Spar Nord Aktier vil derfor i udgangspunktet udløse skat af en eventuel gevinst hos ovenfor omtalte aktionærer. Gevinsten opgø-

res efter de almindelige regler, dvs. som forskellen mellem anskaffessummen og salgssummen. For fysiske personer beskattes gevinsten som aktieindkomst (27/42%), mens gevinsten beskattes som selskabsindkomst med 24,5% (2014) for selskaber (se ovenfor). Den skattepligtige gevinst skal indberettes til SKAT.

Der er imidlertid et særligt regelsæt i aktieavancebeskatningslovens § 36 (skattefri aktieombytning), der giver mulighed for, ved opfyldelse af en række betingelser, at der ikke udløses skat ved ombytning af aktier. I stedet anses Nørresundby Bank Aktionærens anskaffessum for De Nye Spar Nord Aktier for at være den samme, som de ombyttede aktier i Nørresundby Bank. Dermed udskydes skatten til det tidspunkt, hvor de Nye Spar Nord Aktier sælges eller på anden måde afstås.

Der er opnået generel tilladelse fra SKAT til sådan skattefri ombytning af Nørresundby Bank Aktier til Nye Spar Nord Aktier. Enhver Nørresundby Bank Aktionær kan frivilligt vælge at benytte tilladelsen. Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger at benytte tilladelsen, vil således ikke blive beskattet ved aktieombytningen og skal desuden ikke foretage nogen indberetning til SKAT. Tilladelsen fremgår af Bilag 3.

For så vidt angår Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger at benytte tilladelsen, vil den kontante betaling, der også anvendes som delvis vederlæggelse af Nørresundby bank Aktionærene, blive beskattet som udbytte. Dette gælder for både fysiske personer og selskaber. Der henvises til bemærkningerne ovenfor om beskatning af udbytte.

For så vidt angår Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger ikke at benytte tilladelsen, vil hele vederlaget blive beskattet efter reglerne om aktieavancer. Der henvises til bemærkningerne ovenfor om beskatning af aktieavancer. Nørresundby Bank Aktionærer, der vælger ikke at benytte tilladelsen, skal foretage indberetning til SKAT.

## 36. **DE NYE SPAR NORD AKTIER**

### 36.1 **Udstedelse af De Nye Spar Nord Aktier**

Ved Gennemførelsen af Købstilbuddet udstedes der Nye Spar Nord Aktier i Spar Nord til Nørresundby Bank Aktionærene som vederlag for deres aktier i Nørresundby Bank. Det samlede antal Nye Spar Nord Aktier, der udstedes ved Gennemførelse af Købstilbuddet afhænger af accepter fra Nørresundby Bank Aktionærer på Gennemførelsesdatoen.

På Offentliggørelsesdatoen udgør Nørresundby Banks samlede aktiekapital nominelt DKK 46.000.000 fordelt på aktier a nom. DKK 10.

Såfremt Købstilbuddet Gennemføres, modtager en aktionær i Nørresundby Bank 2 Nye Spar Nord Aktier i Spar Nord for hver aktie i Nørresundby Bank à DKK 10. Baseret på en udestående aktiekapital i Nørresundby Bank på nominelt DKK 46.000.000 betyder ombytningsforholdet, at de nuværende Nørresundby Bank Aktionærer efter Gennemførelsen af Købstilbuddet maksimalt kan komme til at eje Spar Nord Aktier svarende til 3,2 % af Spar Nord's aktiekapital.

I henhold til § 3, stk. 3 i Spar Nord Vedtægterne er Spar Nord Bestyrelsen indtil 30. april 2016 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nord's aktiekapital med indtil nominelt DKK 125.529.918 navneaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Spar Nord kan udstede de Nye Spar Nord Aktier indenfor bemyndigelsen. En bestyrelsesbeslutning herom vil blive truffet umiddelbart efter udløbet af Tilbudsperioden, såfremt det konstateres, at Betingelserne i punkt 7.2 er opfyldte. Tegning af aktierne skal ske ved brug af tegningsblanket, som er indeholdt i vedhæftede acceptblanket i Bilag 2.

### 36.2 **De Nye Spar Nord Aktiers rettigheder**

De Nye Spar Nord Aktier har samme rettigheder som Eksisterende Spar Nord Aktier.

Ingen Spar Nord Aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Der henvises til pkt. 10.1.15 for en beskrivelse af visse bestemmelser i Spar Nord Vedtægterne, herunder bestemmelser om møde- og stemmeret på Spar Nord's generalforsamlinger.

### 36.3 **Navneaktier**

I henhold til Spar Nord Vedtægternes § 1, stk. 2 er alle Spar Nord Aktier navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i VP Securities og i Spar Nord's ejerbog.

### 36.4 **Ret til udbytte/ret til andel af overskud**

De Nye Spar Nord Aktier giver ret til udbytte fra og med det tidspunkt, hvor De Nye Spar Nord 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 Nord's vedtægter indeholder ikke bestemmelser om kumulativt udbytte.

Der henvises til pkt. 35 for en beskrivelse af skattemæssige forhold vedrørende udbetaling af udbytte fra Spar Nord.

### 36.5 **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 Spar Nord 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, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind i eller ud af Danmark.

### 36.6 **Fortegningsret**

Såfremt Spar Nord's generalforsamling beslutter at forhøje Spar Nord's aktiekapital ved kontant indskud, gælder Selskabslovens § 162. I henhold til denne bestemmelse har aktionæerne fortegningsret til tegning af nye aktier i Spar Nord 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 Spar Nord Vedtægternes § 4 er Spar Nord's 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 Nord's Basiskapital.

I henhold Spar Nord Vedtægternes § 3 er Spar Nord's bestyrelse indtil den 30. april 2016 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Spar Nord's aktiekapital med indtil DKK nom. 125.529.918 navneaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Udvidelsen af Spar Nord's kapital kan ske med fortegningsret for Spar Nord's aktionærer (§ 3, stk. 1) eller uden fortegningsret for Spar Nord's aktionærer (§ 3, stk. 3). Sker udvidelsen med fortegningsret for Spar Nord's aktionærer kan en sådan tegning gennemføres til favørkurs og skal ske ved kontantindskud. Sker udvidelsen uden fortegningsret for Spar Nord's aktionærer skal en sådan tegning gennemføres til markedskurs, ved kontantindskud eller på anden måde. Nye Spar Nord aktier skal være omsætningspapirer, lyde på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i Spar Nord fra det tidspunkt, Spar Nord's bestyrelse måtte bestemme i forhøjelsesbeslutningen

**36.7 Likvidation**

I tilfælde af likvidation af Spar Nord er Spar Nord Aktionærerne berettiget til at deltage i udlodning af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Spar Nords kreditorer.

**36.8 De Nye Spar Nord Aktiers negotiabilitet og omsættelighed**

Alle Spar Nord Aktier er omsætningspapirer. Erhververen af en Spar Nord 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 Spar Nord Aktier ved kapitalforhøjelser.

Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber. I henhold til Spar Nord Vedtægternes § 1, stk. 3 gælder der ingen indskrænkning i Spar Nord Aktiernes omsættelighed.

**36.9 Indløsning og ombytning af de Nye Spar Nord Aktier**

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine Spar Nord Aktier indløse helt eller delvist, jf. Spar Nord Vedtægternes § 2, stk. 3. Således er ingen aktionær ej heller forpligtet til at ombytte sine Spar Nord Aktier.

**36.10 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 i Tilbudsbekendtgørelsen. Værdipapirhandelslovens § 31 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ Copenhagen) 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 tredjedel 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 ejer mere end tredjedelen af stemmerettighederne i et selskab, vil uanset dette have bestemmende indflydelse, hvis den pågældende har:

- råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet i kraft af en aftale med andre investorer,
- beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale eller
- beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den 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**

#### *Selskabsloven*

I henhold til Selskabslovens § 55, stk. 1 skal enhver, der besidder kapitalandele i et kapitalselskab, give meddelelse herom til selskabet, når kapitalandelens stemmeret udgør mindst 5 % af selskabskapitalens stemmerettigheder eller udgør mindst 5 % af selskabskapitalen, eller når ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50, 90 eller 100 % og grænserne på 1/3 eller 2/3 af selskabskapitalens stemmerettigheder eller selskabskapitalen nås eller ikke længere er nået.

Meddelelse efter § 55 skal gives til selskabet, senest 2 uger efter at en af grænserne i § 55, stk. 1, nås eller ikke længere er nået. Selskabet indfører oplysningerne i ejerbogen.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om dato for erhvervelse eller afhændelse af kapitalandelene, antallet af kapitalandele, og eventuelt hvilken klasse de tilhører, kapitalejerens fulde navn, bopæl eller for virksomheders vedkommende navn, cvr-nummer og hjemsted. Er kapitalejeren en udenlandsk statsborger eller en udenlandsk juridisk person, skal meddelelsen vedlægges anden dokumentation, der sikrer en entydig identifikation af kapitalejeren.

Meddelelsen skal tillige indeholde oplysning om kapitalandelens størrelse henholdsvis pålydende værdi og de stemmerettigheder, der er knyttet hertil.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

#### *Værdipapirhandelsloven*

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 særlige indberetningsforpligtelser vedrørende Spar Nord's insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

### **36.11 Handel og officiel notering af De Nye Spar Nord Aktier**

De Nye Spar Nord Aktier søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen med forventet første handelsdag som angivet i pkt. 5.7. De Nye Spar Nord Aktier optages under samme ISIN kode som Eksisterende Spar Nord Aktier (DK0060036564).

37. **DOKUMENTER**

Dette Tilbudsdokument indeholder en beskrivelse af Købstilbuddet samt Tilbudsgiver, Spar Nord.

Tilbudsdokumentet kan rekvireres hos:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

Tilbudsdokumentet samt følgende dokumenter med relevans for Købstilbuddet findes på Spar Nords hjemmeside, [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk)

- Vedtægter for Spar Nord
- Risikoreport for Spar Nord
- Årsrapporter for 2011, 2012 og 2013 for Spar Nord
- Kvartalsrapport 1. - 3. kvartal 2014 for Spar Nord

Spar Nords stiftelsesdokument er ikke tilgængeligt.

Spar Nords reviderede og konsoliderede årsrapporter for 2011, 2012 og 2013 og kvartalsrapporten for 1. kvartal - 3. kvartal 2014 er delvist indarbejdet ved reference. Der henvises til Spar Nords hjemmeside [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk). Der henvises ligeledes til den i pkt. 30.2 indeholdte krydsreference-tabel vedrørende krydshenvisninger til Spar Nords årsrapporter for 2011, 2012 og 2013 samt kvartalsrapport 1. - 3. kvartal 2014

Nedenstående tabel henviser til risikoreporten for 2013 for Spar Nord. For en detaljeret gennemgang af risikoreporten henvises der til Spar Nords hjemmeside [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk).

<b>Henvisning til risikoreport for Spar Nord</b>	
<b>Emne</b>	<b>Spar Nord risikoreport (side)</b>
Risikopolitik	7
Kreditrisiko	20-34
Markedsrisiko	35-40
Renterisiko	35-37
Valutarisiko	38
Aktierisiko	38-39
Likviditetsrisiko	14-17
Operationel risiko	41

38. **UNDERSKRIFTER**

Aalborg, 8. december 2014

Spar Nord Bank A/S

**Bestyrelsen**

Torben Frstrup  
(Formand)

Per Nikolaj Bukh  
(næstformand)

Kjeld Johannesen

Kaj Christiansen

Laila Mortensen

Fritz Dahl Pedersen

Hans Østergaard

Ole Skov

Jannie Skovsen

Gitte Holmgaard Sørensen

**Direktion**

Lasse Nyby  
(Administrerende direktør)

John Lundsgaard  
(Bankdirektør)

Lars Møller  
(Bankdirektør)

Bent Jensen  
(Bankdirektør)

## DEL III: DEFINITIONER OG BILAG

39. **DEFINITIONER OG ORDLISTE**

Anbefalingerne	Anbefalinger for god selskabsledelse, der blev udstedt af Komiteen for god Selskabsledelse i maj 2013.
Bankdata	Foreningen Bankdata, Erritsø Bygade 102, 7000 Fredericia.
BankInvest	BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.
Bankpakke I	Garantiordning vedtaget af Folketinget den 5. oktober 2008, hvorunder Staten ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket. Ordningen udløb den 30. september 2010.
Bankpakke III	Den ved lov nr. 721 af 25. juni 2010 med senere ændringer etablerede en model, hvorefter Finansiell Stabilitet kan forestå en kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, mens disse er i drift.
Bankpakke IV	Den ved aktstykke nr. 181 tiltrådt af et flertal i finansudvalget den 7. september 2011, hvorefter Erhvervs- og Vækstministeren blev bemyndiget til at foranledige indført en udvidelse af mulighederne for at redde nødlidende pengeinstitutter.
BEC	BEC a.m.b.a, Havsteensvej 4, 4000 Roskilde.
Betingelse(r)	De betingelser for Gennemførelse, der er anført i punkt 7.2 i Tilbudsdokumentet.
CRR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med tilhørende gennemførelsesforanstaltninger.
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 beskattningen af udbyttet skal frafalde eller ned sættes.
Den Samlede Risikoeksponering	De i CRR artikel 92, stk. 3, fastsatte poster.
Den Store Prospektbekendtgørelse	Bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014.

Det Individuelle Solvensbehov	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2.
Det Tilstrækkelige Kapitalgrundlag	Det Individuelle Solvensbehov som procent multipliceret med Den Samlede Risikoeksponering
DKK	Den officielle møntfod i Danmark.
DLR	DLR Kredit A/S, Nyropsgade 21, 1780 København V.
Egentlig Kernekapital	Kapital, der opfylder kravene for egentlig kernekapital i artikel 26 i CRR.
Egentlig Kernekapitalprocent	Egentlig Kernekapital skal udgøre mindst 4,0 % af Den Samlede Risikoeksponering, stigende til 4,5 % fra 1. januar 2015.
Eksisterende Spar Nord Aktier	På Offentliggørelsesdatoen udgjorde Spar Nords aktiekapital nom. DKK 1.255.299.180 bestående af 125.529.918 stk. aktier a nom. DKK 10.
EU	Den Europæiske Union.
EUR	Den fælles europæiske valuta.
EØS	Det Europæiske Økonomiske Samarbejde
Finanstilsynet	Det danske finanstilsyn.
Finansiel Stabilitet	Det statsejede selskab Finansiel Stabilitet A/S, der blev etableret ved lov nr. 1003 af 10. oktober 2008. Selskabets formål er at medvirke til sikring af finansiel stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Endvidere er selskabets formål på vegne af den danske stat at administrere de indgåede aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for en nærmere afgrænset del af institutternes gæld.
G-SIFI buffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 38.
Gennemførelse	Gennemførelse, herunder afvikling, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene og Betingelserne i Tilbudsdokumentet, og "Gennemføre"/"Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed.
Gennemførelsesdatoen	Den dato hvor Købstilbuddet Gennemføres.
Handels- og Udlandsområdet	Forretningssegment i Spar Nord Bank A/S.
Hybrid Kernekapital	Kapital, der opfylder kravene for hybrid kernekapital i artikel 52 i CRR.
IFRS	International Financial Reporting Standards, de internationaleregnskabsstandarder, som godkendt af EU.

Indskydergarantidirektivet	Direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger.
Indskydergarantifonden	Indskydergarantifonden 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 investeringsforvaltningsselskaber med tilladelse til at drive virksomhed efter lov om finansiel virksomhed skal være tilsluttet og yde bidrag til Indskydergarantifonden. Det gælder også danske filialer af udenlandske institutter, der hører hjemme uden for EU.
Indskydergarantiordning	Indskydergarantiordninger og tilsvarende midler.
Kapitalbevaringsbufferen	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34.
Kapitalgrundlaget	Som defineret i CRR artikel 4, stk. 1, nr. 118.
Kapitalprocenten	Kapitalprocenten beregnes ved at dividere Kapitalgrundlaget (Egentlig Kernekapital, Hybrid Kernekapital og Supplerende Kapitalinstrumenter efter fradrag) med Den Samlede Risikoeksponering.
Kapitalprocenterne	Samlet betegnelse for Kapitalprocenten, Egentlig Kernekapitalprocenten og Kernekapitalprocenten
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.
Kernekapitalprocenten	Kernekapitalen skal udgøre mindst 5,5 % af Den Samlede Risikoeksponering.
Kombinerede kapitalbufferkrav	Summen af den samlede Egentlige Kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en kapitalbevaringsbuffer, forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en systemisk buffer.
Kommissionen	EU-kommissionen.
Koncernselskabsaktier	Aktier i et selskab, som aktionæren er sam-beskattet 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

Købstilbuddet	anden måde udøver bestemmende indflydelse
	Købstilbud som fremsat ved nærværende Tilbudsdokument.
Letpension	Letpension A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.
Likviditetsdækningskravet	Kravet til likviditetsdækning i CRR artikel 412, stk. 1.
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	Lovbekendtgørelse nr. 928 af 8. august 2014 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.
LTRO	Long term refinancing operation.
NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen A/S.
Nets	Nets Denmark A/S.
Ny Spar Nord Aktie	1 ny aktie à nom. DKK 10 i Spar Nord, der udstedes som vederlag til Nørresundby Banks Aktionærerne ved Gennemførelse af Købstilbuddet.
Noterede aktier	Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.
Nørresundby Bank	A/S Nørresundby Bank.
Nørresundby Bank Aktierne	Samtlige Nørresundby Banks udstedte aktier, hvilket svarer til 46.000.000 aktier a nominelt DKK 10, som ikke på Offentliggørelsestidspunktet er ejet af Spar Nord selv (hver især en "Nørresundby Aktie").
Nørresundby Bank Aktionærer(ne)	Aktionærer i Nørresundby Bank pr. Offentliggørelsestidspunktet (undtagen Spar Nord selv).
Nørresundby Banks Vedtægter	Nørresundby Banks vedtægter af 11. marts 2014.
Obligationsbeholdning	Spar Nords værdipapirportefølje bestående af obligationer.
Offentliggørelsesdatoen	8. december 2014, datoen for offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet.
PFA	PFA Pension, forsikringsaktieselskab, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.
Porteføljeaktier	Aktier der ikke kan kvalificeres som Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktie eller Skattefri Porteføljeaktier.

Privatsikring	Forsikringselskabet Privatsikring A/S, Gammel Kongevej 60, 1790 København V.
Prospektforordningen	Kommissionens forordning (EU) 2004/809/EF.
Risikovægtede Poster	Jf. Lov om finansiel virksomhed § 142, stk. 2.
SDC	Skandinavisk Data Center A/S, Borupvang 1A, 2750 Ballerup.
Selskabsloven	Lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) (jf. lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011, med senere ændringer).
SIFI-institut	Institut udpeget systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) I medfør af § 308 i Lov om finansiel virksomhed.
Skat	Den danske skattemyndighed.
Skattefrie porteføljeaktier	Aktier i et selskab hvoraf aktionæren ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen, og ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.
Sparbank	Sparbank A/S, som Spar Nord fusionerede med i 2012.
Spar Nord	Spar Nord Bank A/S.
Spar Nord Aktier	Eksisterende Spar Nord Aktier samt de Nye Spar Nord Aktier.
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.
Spar Nord Vedtægterne	Spar Nords vedtægter af 24. april 2013.
Spar Nords bestyrelse	Bestyrelsen i Spar Nord på Offentliggørelsesdatoen.
Spar Nords Direktion	Direktionen i Spar Nord på Offentliggørelsesdatoen.
Spar Nords Ledelse	Bestyrelsen og direktionen i Spar Nord på Offentliggørelsestedspunktet.
Spar Nords Lokale Banker	Forretningssegment i Spar Nord Bank A/S.
Spar Vest Fonden	Spar Vest Fonden, Adelgade 2, 2., 7800 Skive.
Staten	Den danske stat.
Supplerende Kapitalinstrumenter	Kapitalinstrumenter og efterstillede lån, der opfylder kravene i artikel 63 i CRR.
Systemisk buffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed

	§ 5, stk. 1, nr. 40.
Tilbudsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud.
Tilbudsdokumentet	Dette dokument.
Tilbudsgiver	Spar Nord Bank A/S.
Tilbudskursen	Tilbudt kurs ved overtagelse i henhold til Tilbudsdokumentet.
Tilbudsperioden	Den periode, hvori tilbuddet er åbent for accept, fra 8. december 2014 til 15. januar 2015.
Tilsynsdiamanten	De af Finanstilsynet fastlagte grænseværdier på en række særlige risikoområder, som pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge indenfor.
Totalkredit	Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. 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.
Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 37.
VP Securities	VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S.
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 af lov om værdipapirhandel.
Væsentlig Negativ Begivenhed	En begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling.

40. **BILAG**

BILAG 1: TILBUDSANNONCE

BILAG 2: ACCEPTBLANKET

BILAG 3: TILLADELSE TIL SKATTEFRI AKTIEOMBYTNING

## Bilag 1

*Denne tilbudsannoncer ("Tilbudsannoncer") og købstilbuddet, som denne Tilbudsannoncer relaterer til ("Købstilbuddet"), er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Købstilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor afgivelse af Købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af dette tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.*

*Denne Tilbudsannoncer udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe værdipapirer eller en opfordring til at tilbyde at købe værdipapirer i henhold til Købstilbuddet eller i øvrigt. Købstilbuddet fremsættes udelukkende ved hjælp af Tilbudsdokumentet, som indeholder de fuldstændige vilkår og betingelser for Købstilbuddet, herunder oplysninger om hvordan Købstilbuddet kan accepteres. Nørresundby Banks aktionærer rådes til at læse Tilbudsdokumentet, da det indeholder vigtige oplysninger. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i, til eller fra USA, Canada, Australien og Japan eller nogen anden jurisdiktion, såfremt dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien eller Japan eller nogen anden jurisdiktion hvor Købstilbuddet udgør en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion.*

### **KØBSTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I A/S NØRRESUNDBY BANK**

#### **Tilbudsannoncer**

(i overensstemmelse med reglerne i § 31 i Værdipapirhandelsloven (Lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 af lov om værdipapirhandel) og § 2 i bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen")).

Spar Nord Bank A/S, Skelagervej 15, 9000 Aalborg, CVR-nr. 13 73 75 84 ("Spar Nord" eller "Tilbudsgiver"), fremsætter herved et frivilligt, betinget købstilbud ("Købstilbuddet"), til aktionærene i A/S Nørresundby Bank, Torvet 4, 9400 Nørresundby, CVR-nr. 34 79 05 15 ("Nørresundby Bank" eller "Selskabet") i henhold til tilbudsdokumentet af 8. december 2014 (som det måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid) ("Tilbudsdokumentet").

Spar Nord tilbyder aktionærene i Nørresundby Bank (samlet "Aktionærene" og hver for sig en "Aktionær") et vederlag i form af i alt 2 aktier i Spar Nord a nominelt DKK 10 og en kontant betaling på DKK 309 ("Tilbudskursen"), svarende til en samlet kurs på DKK 425 (opgjort på baggrund af Spar Nord-aktiens lukkekurs (58) på NASDAQ Copenhagen A/S ("NASDAQ Copenhagen") den sidste handelsdag forud for Spar Nord's offentliggørelse af hensigten om, at fremsætte dette Købstilbud) pr. aktie a nominelt DKK 10 i Nørresundby Bank.

Baseret på ovenstående modsvarer Tilbudskursen en præmie på (i) 63 % sammenlignet med lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 9. oktober 2014 (sidste handelsdag inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse nr. 15 af 10. oktober 2014 om at banken planlagde, at fusionere med Nordjyske Bank A/S), (ii) 43 % sammenlignet med lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 7. november 2014 (sidste handelsdag inden Spar Nord's selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014 der redegjorde for, at Spar Nord ville fremsætte dette Købstilbud), (iii) 106 % sammenlignet med lukkekursen på NASDAQ Copenhagen den 30. december 2013 (sidste handelsdag i 2013), (iv) 58 % sammenlignet med den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ Copenhagen i de sidste tre måneder frem til og med den 9. oktober 2014 (sidste handelsdag inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse nr. 15 af 10. oktober 2014 om at banken planlagde, at fusionere med Nordjyske Bank A/S), og (v) 60 % sammenlignet med den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ Copenhagen i de sidste seks måneder frem til og med den 9. oktober 2014 (sidste handelsdag inden Nørresundby Banks selskabsmeddelelse nr. 15 af 10. oktober 2014 om at banken planlagde, at fusionere med Nordjyske Bank A/S).

Tilbudsgiver fremsætter Købstilbuddet med henblik på at købe alle aktier i Nørresundby Bank, der ikke allerede er ejet af Tilbudsgiver. Hvis og når Købstilbuddet gennemføres, og Tilbudsgiver erhverver mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank, vil Tilbudsgiver indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de aktier, der ejes af eventuelle resterende minoritetsaktionærer i Nørresundby Bank, og søge at afnotere Nørresundby Bank fra NASDAQ Copenhagen.

## Uddrag af vilkår og betingelser for købstilbuddet

**Vederlag for aktier:** Aktionærerne i Nørresundby Bank tilbydes i alt 2 aktier i Spar Nord a nominelt DKK 10 samt DKK 309 kontant pr. Nørresundby Bank aktie a nominelt DKK 10.

Hvis Nørresundby Bank udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne før afregningen af Købstilbuddet, forbeholder Tilbudsgiver sig ret til at nedsætte Tilbudskursen med sådant udbytte eller udlodning pr. aktie på krone for krone-basis.

De sælgende aktionærer skal betale alle mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med salget af deres aktier, og Tilbudsgiver skal ikke afholde disse gebyrer eller omkostninger.

**Tilbudsperiode:** Købstilbuddet er gyldigt fra den 8. december 2014 og udløber den 15. januar 2015, kl. 24:00 dansk tid.

Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 9, stk. 2-4 og som anført i Tilbudsdokumentet.

**Fremgangsmåde ved accept:** Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge Nørresundby Bank aktier til Tilbudsgiver på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget kontoførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg  
Attn.: Back Office Fonds  
E-mail: ifonds@sparnord.dk  
Telefon: +45 96 34 44 55

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan benytte den acceptblanket, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal meddeles aktionærernes eget kontoførende institut i tide til, at det kontoførende institut kan behandle og fremsende accepten til Spar Nord, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 15. januar 2015 kl. 24:00 dansk tid.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af Aktionærernes aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

**Afvikling:** Afvikling af Købstilbuddet vil ske ved overdragelse af i alt 2 Spar Nord Bank A/S aktier a nominelt DKK 10 og ved kontant betaling af DKK 309 pr. Nørresundby Bank aktie a nominelt DKK 10.

Tilbudsgiver forventer, at afvikling vil ske den 19. januar 2015. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter den 15. januar 2015 vil udskyde afviklingsdatoen.

**Betingelser for købstilbuddet:** Gennemførelse af Købstilbuddet er betinget af, at følgende betingelser opfyldes eller efter Tilbudsgivers eget valg helt eller delvist frafaldes eller begrænses inden Tilbudsperiodens udløb:

- i. At Tilbudsgiver har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet, der bevirker, at Tilbudsgiver efter Købstilbuddets gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktierne og stemmerettighederne i Nørresundby Bank;
- ii. At der vedtages ændringer i Nørresundby Banks Vedtægter, således at stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves;
- iii. At der, indtil Købstilbuddet er gennemført, ikke vedtages andre ændringer af Nørresundby Banks vedtægter, end hvad der fremgår umiddelbart ovenfor;
- iv. At Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser og tilladelser fra de relevante myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne og Finanstilsynet;
- v. At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udsteder nye aktier eller øvrige finansielle instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nørresundby Bank;
- vi. At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne;
- vii. At Nørresundby Bank ikke i Tilbudsperioden træffer beslutning om at gennemføre en spaltning eller fusion eller indgår transaktioner med en væsentlig del (forstået som mere end 5 % af Nørresundby Banks samlede aktiver) af Nørresundby Banks aktiver; og
- viii. At der ikke fra Købstilbuddets fremsættelse og indtil dets gennemførelse er indtrådt en begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling (en "Væsentlig Negativ Begivenhed"), og at Nørresundby Bank ikke i perioden har offentliggjort eller offentliggør oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

Købstilbuddet bortfalder, hvis en eller flere af ovennævnte betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb. I tilfælde af Købstilbuddets bortfald vil Tilbudsgiver ikke være forpligtet til at købe nogen aktier, der tilbydes i henhold til Købstilbuddet, og enhver accept af at sælge aktier i henhold til Købstilbuddet vil være uden retsvirkning.

Tilbudsgiver kan dog efter eget valg inden Tilbudsperiodens udløb frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af ovennævnte betingelser ved offentliggørelse af et tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Tilbudsbekendtgørelsens § 25, stk. 2. Et sådant frafald eller en sådan begrænsning giver ikke Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

Meddelelse om frafald eller begrænsning af betingelser vil blive offentliggjort af Tilbudsgiver gennem Finanstilsynet, NASDAQ Copenhagen og gennem elektroniske medie før Tilbudsperiodens udløb.

**Andre vilkår og betingelser:** Undtagen i nedennævnte tilfælde vedrørende konkurrerende tilbud er accept af Købstilbuddet uigenkaldelig og bindende for de aktionærer i Nørresundby Bank, der har accepteret Købstilbuddet, frem til (i) Købstilbuddets gennemførelse eller (ii) det tidspunkt efter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Købstilbuddet ikke bliver gennemført.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår til fordel for aktionærerne i Nørresundby Bank, vil aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs, forudsat at Købstilbuddet gennemføres.

Såfremt et konkurrerende tilbud (jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26) offentliggøres af tredjemand, kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, i tre hverdage

efter det konkurrerende tilbudsdokumentets offentliggørelse tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet, jf. Tilbudsbekendtgørelsens § 26, stk. 3. Med forbehold herfor, er accept af Købstilbuddet og salg af aktier i henhold hertil bindende og uigenkaldelig for Aktionærerne.

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden kan dog maksimalt være 10 uger fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet (bortset fra situationer hvor forlængelse kan ske i forbindelse med et eller flere konkurrerende tilbud som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 26) og i tilfælde, hvor betingelsen om myndighedernes godkendelse, ikke er opfyldt, maksimalt 9 måneder fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder samtlige vilkår og betingelser for Købstilbuddet, og hvortil der henvises. Dette sammendrag indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for aktionærer i Nørresundby Bank.

Tilbudsgiver vil med visse begrænsninger anmode Nørresundby Bank om at foranledige, at alle navnenoterede aktionærer modtager et eksemplar af denne Tilbudsannonce og acceptblanketten.

Eksemplarer af Tilbudsdokumentet kan rekvireres hos Spar Nord Bank A/S, Back Office Fonds, telefon: +45 96 34 44 55, e-mail: ifonds@sparnord.dk, og kan desuden findes på [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk).

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut eller:

Spar Nord Bank A/S  
CVR-nr. 13737584  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg  
Attn.: Back Office Fonds  
E-mail: [ifonds@sparnord.dk](mailto:ifonds@sparnord.dk)  
Telefon: +45 96 34 44 55

## Bilag 2

(Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling)

Accept skal afgives gennem aktionærens eget kontoførende institut og skal være Spar Nord Bank A/S, Back Office Fonds, i hænde senest den 15. januar 2015 kl. 24:00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte A/S Nørresundby Bank aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Købstilbuddet fremsat af Spar Nord Bank A/S den 8. december 2014, accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af 2 Spar Nord Bank A/S aktier a nominelt DKK 10 samt DKK 309 kontant pr. A/S Nørresundby Bank aktie a nominelt DKK 10 og angiver ordre om salg af følgende antal aktier a nominelt DKK 10 A/S Nørresundby Bank (ISIN kode DK0060135549):

	Antal A/S Nørresundby Bank aktier
--	-----------------------------------

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af A/S Nørresundby Bank aktier fra min/vores konto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af det kontante provenu for de solgte A/S Nørresundby Bank aktier skal overføres til min/vores konto i:

Pengeinstitut:	Reg. nr. / Kontonr.:

Jeg/vi giver tilladelse til, at aktier i Spar Nord Bank A/S overføres til min/vores depotkonto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr. / CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:
E-mail:	

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte A/S Nørresundby Bank aktier til Spar Nord Bank A/S, såfremt Spar Nord Bank A/S efter eget rimelige skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet dateret 8. december 2014 om erhvervelse af aktier, og at betingelserne for Købstilbuddet er blevet opfyldt eller frafaldet af Spar Nord Bank A/S:

CVR-nr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

Denne acceptblanket tjener samtidig som tegningsblanket for de ved accept af Købstilbuddet tegnede aktier i Spar Nord Bank AS, jf. Selskabslovens § 163.

### Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den 15. januar 2015 kl. 24:00 (dansk tid) (eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til Spar Nord Bank A/S.



Kromann Reumert  
Att.: Jacob Girke Nordlander  
Rådhuspladsen 3  
8000 Aarhus C

Kundeservice  
Erhverv

Skrivebyggevej 5  
8000 Aalborg

Telefon 72 22 18 18  
E-mail via [www.skat.dk/kontakt](http://www.skat.dk/kontakt)  
[www.skat.dk](http://www.skat.dk)

2. december 2014

J.nr. 14-5110722  
CVR-nr. 34 79 05 15  
CVR-nr. 13 73 78 84

## **A/S Nørresundby Bank og Spar Nord Bank A/S – Skattefri aktieombytning**

### **Ansøgning**

I har ved brev af 26. november 2014 på vegne kapitalejerne i A/S Nørresundby Bank med undtagelse af Spar Nord Bank A/S ansøgt om tilladelse til skattefri aktieombytning af kapitalandele i A/S Nørresundby Bank med kapitalandele i Spar Nord Bank A/S.

### **Afgørelse**

SKAT tillader uden vilkår skattefri aktieombytning, således at kapitalejerne i A/S Nørresundby Bank (bortset fra Spar Nord Bank A/S) kan apportindskyde deres kapitalandele i Spar Nord Bank A/S mod at erhverve de som følge af ombytningen nyudstedte kapitalandele i Spar Nord Bank A/S samt en kontant udligningssum. Hver Nørresundby Bank aktie vederlægges med 2 Spar Nord Bank aktier samt en kontant udligningssum på kr. 309.

Tilladelsen er efter en konkret vurdering af de foreliggende omstændigheder givet uden det sædvanligt anvendte anmeldelsesvilkår, fordi det ikke giver mening at pålægge den enkelte aktionær at foretage anmeldelse af ændringer i Spar Nord Bank A/S, hvor den enkelte aktionærs indflydelse typisk vil være ganske beskedne.

Afgørelsen er truffet efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 36.

For god ordens skyld henleder vi opmærksomheden på, at den tilladte succession angår vederlaget i form af Spar Nord aktier, medens den kontante udligningssum anses for en skattepligtig aktieafståelse, som omfattes af de øvrige regler i aktieavancebeskatningsloven. Den skattemæssige virkning er nærmere beskrevet i SKATs juridiske vejledning afsnit C.D.6.3.8.

### **Værdiansættelse**

Vi har ikke taget stilling til kapitalandelens overdragelseskurs.

Hvis I beder om det, kan vi tage stilling til værdiansættelsen i et bindende svar. I kan finde vejledning om, hvordan I får bindende svar, på

skat.dk/juridiskvejledning →A.A.3 Bindende svar samt bindende tarifieringsoplysninger og bindende oprindelsesoplysninger.

#### Tilladelsens gyldighed

Ombygningen skal foretages senest 6 måneder fra datoen på denne afgørelse.

Ombygningen kan ikke skattemæssigt ske med tilbagevirkende kraft. Det står i aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 4.

#### Begrundelse

Skattemyndighedernes tilladelse skal indhentes for at sikre, at hovedformålet eller et af hovedformålene med aktieombygningen ikke er skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

SKAT finder det ud fra en samlet vurdering af de oplysninger, som vi har fået, sandsynliggjort, at hovedformålet eller et af hovedformålene ikke er skatteundgåelse eller skatteunddragelse. Derfor giver vi tilladelsen med det nævnte vilkår.

Vi har især lagt vægt på, at parterne har oplyst, at formålet med aktieombygningen navnlig er, at opnå driftsmæssige fordele ved konsolidering og dermed skabe en bank med en endnu stærkere position i Aalborg-området, herunder henset til bl.a.

- nye lovkrav samt at kundernes krav om billigere produkter og højere rådgivningsniveau stiller krav om større enheder og
- udnyttelse af det potentiale for forbedret effektivitet og indtjeningskraft, der på længere sigt forventes at ligge i at betjene et større antal kunder på den samme produktions- og supportplatform.

#### Sagsfremstilling

Advokatfirmaet Kromann Reumert har i et brev fra den 26. november 2014 oplyst følgende til sagen:

##### 1. Baggrund

Spar Nord og Nørresundby Bank er begge pengeinstitutter noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Spar Nord ejer på nuværende tidspunkt 54,6% af aktiekapitalen i Nørresundby Bank.

Ved selskabsmeddelelse nr. 21 af 10. november 2014 ("Selskabsmeddelelsen") offentliggjorde Spar Nord en beslutning om at fremsætte et frivilligt købstilbud på alle (resterende) aktier i Nørresundby Bank. Selskabsmeddelelsen er vedlagt som [bilag 1](#).

I henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud skal Spar Nord hurtigst muligt og senest 4 uger efter offentliggørelse af beslutningen om at fremsætte et frivilligt købstilbud offentliggøre et godkendt tilbudsdokument. Det godkendte tilbudsdokument vil derfor senest blive fremsat d. 8. december 2014. Udkast til dette tilbudsdokument ("Købstilbuddet") er vedlagt som [bilag 2](#).

Som vederlag for aktierne i Nørresundby Bank vil aktionærerne i Nørresundby Bank ("Nørresundby Bank Aktionærerne") blive tilbudt dels ak-

tier i Spar Nord (ombytning), dels en kontantbetaling, jf. nærmere nedenfor.

Følgende betingelser gælder for Købstilbuddet:

- \* At Spar Nord har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet, der bevirker, at Spar Nord efter Købstilbuddets gennemførelse vil eje mere end 90 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Nørresundby Bank;
- \* At der gennemføres ændringer i Nørresundby Bank Vedtægterne, således at stemmeloftet i Nørresundby Bank Vedtægternes § 10, stk. 2 ophæves (se nærmere pkt. 1.3.2 og 1.3.3);
- \* At Spar Nord har opnået alle nødvendige godkendelser og tilladelser fra relevante myndigheder, herunder konkurrencemyndighederne og Finanstilsynet;
- \* At Nørresundby Bank ikke i tilbudsperioden udsteder nye aktier eller øvrige finansielle instrumenter, der kan konverteres til aktier i Nørresundby Bank;
- \* At Nørresundby Bank ikke i tilbudsperioden udbetaier udbytte eller foretager anden form for udlodning til Nørresundby Bank Aktionærerne;
- \* At Nørresundby Bank ikke i tilbudsperioden træffer beslutning om at gennemføre en spaltning eller fusion eller indgår transaktioner med en væsentlig del (forstået som mere end 5 % af Nørresundby Banks samlede aktiver) af Nørresundby Banks aktiver; og
- \* At der ikke fra Købstilbuddets fremsættelse og indtil dets gennemførelse er indtrådt en begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Nørresundby Banks økonomiske eller finansielle stilling (en "Væsentlig Negativ Begivenhed"), og at Nørresundby Bank ikke i perioden har offentliggjort eller offentliggjør oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

Idet aktieavancebeskatning antageligt vil kunne udgøre en hindring for accept af Købstilbuddet, er det i henhold til SKATs praksis om massetilgældeelser blevet besluttet at anmode om generel tilladelse til skattefri aktieombytning forud for fremsættelsen af Købstilbuddet på vegne af Nørresundby Bank Aktionærerne for så vidt angår aktier i Nørresundby Bank, der i henhold til Købstilbuddet ombyttes med aktier i Spar Nord, jf. også Købstilbuddets pkt. 35 (Anmodning om skattefri aktieombytning).

### 1.1 Ansøgerne - Nørresundby Bank Aktionærerne

Nørresundby Bank er et børsnoteret selskab, og det er dermed en uoverkommelig opgave at identificere samtlige af Nørresundby Bank Aktionærerne. Det kan dog oplyses, at størstedelen af Nørresundby Bank Aktionærerne antageligt er fysiske personer, herunder kunder i Nørresundby Bank, med små aktiebesiddelser og dermed uden reel indflydelse på driften af Nørresundby Bank. Ud over Spar Nord besidder ingen aktionærer i Nørresundby Bank 5 % eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. Vedtægterne indeholder en stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær i Nørresundby Bank har mere end 11 stemmer.

## 1.2 Erhvervende selskab - Spar Nord

### 1.2.1 Forretningen

Spar Nord er et børsnoteret pengeinstitut, der blev grundlagt i Aalborg i 1824. Spar Nord har historisk været funderet i det nordjyske område, hvor banken stadig er markedsledende. I perioden fra 2002 til 2010 har Spar Nord etableret og tilkøbt 27 lokale banker (filialer) uden for Nordjylland, og i 2012 fusionerede banken med Sparbank med 23 filialer, således at banken i dag har et landsdækkende distributionsnet med 71 filialer.

Spar Nord tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter og har forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

For en nærmere beskrivelse henvises der til Købstilbuddet, navnlig pkt. 3.3, 10.1 og 11.1.

### 1.2.2 Kapitalforhold

På nuværende tidspunkt udgør Spar Nords aktiekapital DKK 1.255.299.180 fordelt på 125.529.918 aktier à nom. DKK 10.

Under forudsætning af, at Købstilbuddet gennemføres og baseret på, at den samlede nominelle aktiekapital i Spar Nord pr. datoen for gennemførelse af Købstilbuddet udgør DKK 1.255.299.180, vil Spar Nord udstede ny aktiekapital på op til DKK 41.583.400 fordelt på 4.158.340 Nye Spar Nord aktier à nom. DKK 10, hvorefter den samlede nominelle aktiekapital i Spar Nord vil udgøre DKK 1.296.882.580 svarende til 129.688.258 Spar Nord aktier à nom. DKK 10.

For en nærmere beskrivelse henvises der til Købstilbuddet, navnlig pkt. 10.1.10-13.

### 1.2.3 Ejerskab

Spar Nord havde ultimo 2013 ca. 124.000 aktionærer. 37 pct. af kapitalen kan henføres til aktionærer, som hver især havde færre end 20.000 aktier.

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 og selskabslovens § 55 har Spar Nord modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer i Spar Nord:

- Spar Nord Fonden, Aalborg
- Nykredit Realkredit A/S, København
- FMR LLC, Boston, MA
- Wellington Management Company LLP, Boston, MA

## 1.3 Erhvervede selskab - Nørresundby Bank

### 1.3.1 Forretningen

Nørresundby Bank er et børsnoteret pengeinstitut, der tilbyder alle former for finansielle ydelser, rådgivning og produkter. Nørresundby Bank har

forretningsmæssigt fokus på private kunder samt mindre og mellemstore virksomheder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

### 1.3.2 Kapitalforhold

Nørresundby Banks aktiekapital udgør DKK 46.000.000 fordelt på 4.600.000 aktier à nominelt DKK 10.

Der er et stemmeloft på aktierne i Nørresundby Bank, jf. Nørresundby Banks vedtægter, § 10, stk. 2 (Bilag 3).

### 1.3.3 Ejerskab

Nørresundby Banks aktier er fordelt på ca. 23.000 aktionærer. Spar Nord besidder dags dato i alt 2.520.63 af aktierne (54,8 %) og råder således over i alt 11 stemmer svarende til en ubetydelig del af stemmerettighederne i Nørresundby Bank. Ud over Spar Nord besidder ingen aktionærer i Nørresundby Bank 5 % eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne.

Det skal dog påpeges, at det som ovenfor nævnt er en betingelse for Købstilbuddet, at det ovenfor nævnte stemmeloft på aktierne i Nørresundby Bank ophæves, samt at Spar Nord erhverver minimum 90 % af aktierne, således at Spar Nord ved erhvervelsen af aktierne i Nørresundby Bank minimum kommer til at råde over minimum 90 % af stemmerne i selskabet.

Der henvises i øvrigt til Købstilbuddet pkt. 7.2.

### 1.4 Begrundelse

Baggrunden for den påtænkte fremsættelse af Købstilbuddet og dermed aktieombytningen er navnlig at opnå driftsmæssige fordele ved konsolidering og dermed skabe en bank med en endnu stærkere position i Aalborgområdet, herunder henset til bl.a.

- nye lovkraft samt at kundernes krav om billigere produkter og højere rådgivningsniveau stiller krav om større enheder,
- udnyttelse af det potentiale for forbedret effektivitet og indtjeningskraft, der på længere sigt forventes at ligge i at betjene et større antal kunder på den samme produktions- og supportplatform og
- at der er tale om to banker, der for så vidt angår geografisk placering, kundefokus, produkter, IT-plattform, kultur og værdier har mange fællestræk.

Hvis Købstilbuddet gennemføres vil Spar Nord drive Nørresundby Bank videre som et selvstændigt datterselskab i en periode på op til tre år.

Der henvises i øvrigt til Købstilbuddet, navnlig pkt. 2.4 samt Selskabsmeddelelsen.

### 2. Den påtænkte disposition

På baggrund af de ovenfor skitserede hensyn, ønsker Nørresundby Bank Aktionærerne at foretage følgende disposition:

- Skattefrie aktieombytning i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 36

Nørresundby Bank Aktionærerne vil ombytte deres aktier i Nørresundby mod aktier i alt 2 nye aktier i Spar Nord á nominelt DKK 10 og en kontant betaling på DKK 309.

Der henvises i øvrigt til Købstilbuddet for en nærmere beskrivelse af vilkår og betingelser.

### 3. Objektive betingelser

Alle objektive betingelser for skattefri aktieombytning i aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 1 og 2 er opfyldt, idet

- der er tale om ombytning af aktier omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 1,
- det erhvervende såvel som det erhvervede selskab er et aktieselskab og
- det erhvervende selskab erhverver et flertal af stemmerne i det erhvervede selskab.

For så vidt angår stemmerflertalskravet, vil der som nævnt i pkt. 1.3 skulle foretages en ophævelse af stemmeofteret i Nørresundby Banks vedtægter, forinden ombytningen gennemføres. SKAT kan derfor lægge til grund i deres vurdering af anmodningen, at Spar Nord - hvis købstilbuddet gennemføres - vil erhverve stemmeflertallet i Nørresundby Bank.

Endvidere bemærkes, at aktieombytningen vil blive gennemført inden for en periode på højst 6 måneder regnet fra den første ombytningsdag (tilbudsdag), og at ombytningen ikke vil ske med tilbagevirkende kraft, jf. aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 4.

### 4. Subjektive betingelser

Da de objektive betingelser er opfyldt, består der et retskrav på den ønskede tilladelse, men mindre transaktionen har skattesvig eller skatteunddragelse som hovedformål, jf. fusionsskattedirektivet artikel 11 og EF-domstolen dom af 17. juli 1997 i Leur Bloem-sagen.

Det fremgår af fusionsskattedirektivets artikel 11, stk. 1, litra a, 2. led, at skattemyndighederne er berettigede til at anlægge en formodning om, at hovedformålet med den enkelte transaktion er skatteundgåelse, hvis det må konstateres, at transaktionen ikke er baseret på gyldige forretningsmæssige årsager.

Som det fremgår ovenfor skyldes den påtænkte fremsættelse af Købstilbuddet og dermed aktieombytningen navnlig en ønske om udnytte driftsmæssige fordele ved konsolidering.

Transaktionen har således ikke skatteundgåelse eller -uddragelse som hovedformål eller som et af hovedformålene, men er derimod udelukkende begrundet i forretningsmæssige hensyn. Der anmodes derfor om tilladelse uden vilkår i overensstemmelse med sædvanlig praksis for massetiladelser.

## 5. Afsluttende bemærkninger

Vi skal høfligt anmode om, at sagen behandles hurtigst muligt, da Købstilbuddet efter § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud senest skal fremsættes d. 8. december 2014, og da Nørresundby Bank Aktionærernes skattemæssige stilling ønskes endeligt afklaret forinden.

SKAT bedes forudsætte, at det vedlagte Købstilbud i det væsentligste vil svare til det endelige købstilbud.

Såfremt SKAT ikke på foreliggende grundlag kan tage stilling til nærværende anmodning, herunder henset til at Købstilbuddet alene foreligger i udkastform, står vi til rådighed for uddybning og/eller afklaring i enhver henseende.

Idet Købstilbuddet endnu ikke er fremsat, skal vi venligst anmode om, at SKAT behandler sagen, herunder oplysningerne i Købstilbuddet, i strengeste fortrolighed.<sup>1)</sup>

### Løve og regler

I kan finde de love og regler, vi henviser til, på:

- [skat.dk/skattelove](http://skat.dk/skattelove)
- [skat.dk/juridiskvejledning](http://skat.dk/juridiskvejledning) → *C.D.6.3 Aktieombytning med tilladelse*
- [skat.dk/afgørelser](http://skat.dk/afgørelser).

Med venlig hilsen



Finn Vium Mikkelsen

[finn.vium.mikkelsen@skat.dk](mailto:finn.vium.mikkelsen@skat.dk)  
Direkte telefon 72 36 49 66