



**Sparekassen Sjælland-Fyn A/S**  
(et dansk aktieselskab, CVR-nr. 36 53 21 30)

## **Udbud og optagelse til handel og officiel notering af op til 4.343.743 stk. nye aktier à nominelt DKK 10 til DKK 105 pr. aktie med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 3:1**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med et udbud og optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("Nasdaq Copenhagen") af aktier i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S ("Sparekassen Sjælland-Fyn" eller "Sparekassen") omfattende op til 4.343.743 stk. nye aktier à nominelt DKK 10 (de "Udbudte Aktier") med fortegningsret for Sparekassens Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 3:1 ("Udbuddet"), der medfører et bruttoprovenu på DKK 456.093.015.

Beslutningen om at forhøje Sparekassens aktiekapital er besluttet af Sparekassens bestyrelse ("Bestyrelsen") den 22. marts 2018 i henhold til bemyndigelsen i § 4.1 i Sparekassens vedtægter ("Vedtægterne").

Sparekassen har én aktieklasse, og Sparekassens aktiekapital udgør pr. datoen for Prospektet ("Prospektdatoen"), og umiddelbart før Udbuddet, nominelt DKK 130.312.300 fordelt på 13.031.230 stk. aktier à nominelt DKK 10, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"). De Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier benævnes samlet "Aktierne". De Udbudte Aktier har samme rettigheder som de Eksisterende Aktier. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil Sparekassens aktiekapital udgøre nominelt op til DKK 173.749.730 fordelt på 17.374.973 Aktier à DKK 10.

Den 4. april 2018 kl. 18.00 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP Securities") som aktionær i Sparekassen ("Eksisterende Aktionærer"), gennem VP Securities elektronisk få tildelt en (1) tegningsret ("Tegningsret") for hver Eksisterende Aktie. Der skal anvendes tre (3) Tegningsretter til tegning af én (1) Udbudt Aktie à nominelt DKK 10 mod betaling af DKK 105 pr. Udbudt Aktie ("Tegningskursen"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 5. april 2018 kl. 9.00 dansk tid til den 18. april 2018 kl. 17.00 dansk tid ("Tegningsperioden").

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060950384. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid) ("Handelsperioden"). Tegningsretter, som ikke udnyttes inden udløbet af Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehavere af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Udnyttede Tegningsretter kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Tegningsretter, som ikke ønskes udnyttet, kan sælges i Handelsperioden.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Sparekassens Aktionærer eller investorer, som har erhvervet Tegningsretter, inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændeherne af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Sparekassens Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Sparekassens Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer elektronisk blive tildelt midlertidige aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060950467. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil efter afslutningen af Udbuddet blive registreret i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. april 2018. De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "SPKSJF" og ISIN-koden DK0060670776. De Udbudte Aktier vil snarest muligt efter registrering blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 26. april 2018. Handel med Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko.

Sydbank A/S og Fonden for Sparekassen Sjælland har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 503.333 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 52.849.965. Sparekassen har derudover indgået en garantiaftale med Sydbank A/S ("Garanten") om Garantens tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 stk. Udbudte Aktier, som ikke måtte blive tegnet ved Udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier, til Tegningskursen, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 426.843.270. Det samlede Udbud er således omfattet af enten de afgivne bindende forhåndstilsagn eller den af Garantens afgivne garanti.

**Investorer skal være opmærksomme på, at investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Investorer bør nøje overveje alle juridiske krav samt relevante risici, herunder de forhold, der er beskrevet i "Risikofaktorer" side 20-41 i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier.**

Dette dokument er udarbejdet i henhold til dansk ret i overensstemmelse med lovbekendtgørelse nr. 650 af 8. juni 2017 om kapitalmarkeder ("Lov om Kapitalmarkeder") med senere ændringer, bekendtgørelse nr. 1176 af 31. oktober 2017 om prospekter ("Prospektbekendtgørelsen") samt Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer ("Prospektforordningen"). Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark med fortegningsret for Sparekassens Eksisterende Aktionærer. Dette dokument udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tegne eller købe Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring i den pågældende jurisdiktion.

Prospektet må ikke distribueres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse eller udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Sparekassen henholdsvis modtager eller kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Sparekassen fremsætter ikke noget tilbud eller nogen opfordring til nogen person i nogen jurisdiktion eller under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger, herunder begrænsninger beskrevet i foranstående og nedenstående afsnit. Manglende overholdelse af disse restriktioner kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen i en sådan jurisdiktion.

De Udbudte Aktier og Tegningsretterne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og udbydes og sælges udelukkende udenfor USA i henhold til Regulation S.

Dette Prospekt er dateret den 22. marts 2018 ("Prospektdatoen")

## GENEREL INFORMATION

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk lovgivning, herunder Lov om Kapitalmarkeder, Prospektforordningen, Prospektbekendtgørelsen og Prospektforordning II. Prospektet foreligger alene på dansk.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller godkendt af Sparekassen. Sparekassen påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller erklæringer.

Oplysningerne i dette Prospekt stammer fra Sparekassen og andre kilder, der er angivet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet gælder pr. Prospektdatoen, medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Sparekassens forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet og starten af handlen med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort som et tillæg til Prospektet i henhold til gældende love og regler i Danmark.

Potentielle investorer bør selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for deres egne forhold, og et eventuelt køb af Tegningsretter eller Udbudte Aktier bør baseres på de undersøgelser af Prospektet og investorrelaterede forhold, som potentielle investorer finder nødvendige for deres egne forhold.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Sparekassen. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om køb af Tegningsretter og tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

## SALGSBEGRÆNSNINGER

Eksisterende Aktionærer omfattet af LEI-kode kravene, som ikke inden Tegningsperiodens udløb er korrekt registreret med LEI-kode og andre oplysninger hos deres kontoførende institut, vil kunne være afskåret fra at udnytte eller sælge Tegningsretter uden adgang til kompensation.

Udlevering af Prospektet og udbud eller salg af de Udbudte Aktier og/eller Tegningsretterne er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Investorer, der tegner Udbudte Aktier, anses for at have afgivet visse bekræftelser og indeståelser og indgået visse aftaler som beskrevet i Prospektet. Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at de muligvis vil skulle bære den økonomiske risiko ved en sådan investering i en ubestemt periode. Sparekassen har ikke truffet og vil ikke træffe foranstaltninger til at søge om tilladelse til et offentligt udbud i andre jurisdiktioner end Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Sparekassen selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Prospektet må ikke anvendes med henblik på eller i forbindelse med et tilbud til eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion eller under omstændigheder, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er tilladt. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tegne eller købe Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring.

Der henvises til Del II, afsnit 6.18 – "Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

## MEDDELELSE TIL PERSONER HJEMMEHØRENDE I USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (the Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud eller salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed samt Finanstilsynets regler om regnskabsaflæggelse, og er muligvis ikke sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investors rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Sparekassen er hjemmehørende i Danmark, og alle i Sparekassens Ledelse (Bestyrelse og Direktion) er bosiddende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod et ikke-amerikansk selskab som Sparekassen eller dets Ledelse ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab som Sparekassen og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

## MEDDELELSE VEDRØRENDE DET EUROPÆISKE ØKONOMISKE SAMARBEJDE

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer ("Prospektdirektivet") (hvor især herefter en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter eller Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet.

Uanset det forudgående kan der dog uden et godkendt eller anmeldt prospekt foretages et udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- i. Til Kvalificerede Investorer, jf. Artikel 3 i Prospektdirektivet,
- ii. Til færre end 150 fysiske eller juridiske personer pr. land (bortset fra Kvalificerede Investorer som defineret i Prospektdirektivet Artikel 3), eller
- iii. Under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Sparekassen offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden" en kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat.

Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF (med efterfølgende ændringer, herunder ændringsdirektiv 2010/73/EU) og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater. Prospektforordning II, EU's nye prospektforordning, finder anvendelse fra den 21. juli 2019, bortset fra visse regler vedrørende undtagelser til prospektpligten, som trådte i kraft den 21. juli 2017, og visse regler vedrørende indtræden af prospektpligt, som træder i kraft den 21. juli 2018.

## **MEDDELELSE TIL PERSONER HJEMMEHØRENDE I CANADA, AUSTRALIEN, JAPAN, SCHWEIZ OG ANDRE JURISDIKTIONER UDEN FOR DANMARK**

Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

## **TVANGSFULDBYRDELSE AF DOMME**

Sparekassen Sjælland-Fyn er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning. Alle medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen er bosiddende i Danmark, og alle eller en væsentlig del af Sparekassens og sådanne personers aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Sparekassen eller disse personer, eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

## **MARKEDS- OG BRANCHEOPLYSNINGER SAMT OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND**

Dette Prospekt indeholder oplysninger om de markeder, hvor Sparekassen Sjælland-Fyn driver virksomhed. En del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og Sparekassen afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Sparekassens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Sparekassen påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Sparekassen, at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og efter Sparekassens overbevisning, og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne tredjemand, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

## **PRÆSENTATION AF REGNSKABER OG VISSE ANDRE OPLYSNINGER**

Sparekassens koncernregnskaber for 2017 og 2016 (med tilhørende sammenligningstal for 2015) udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for Sparekassen er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

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

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller "DKK" henvisninger til den danske valuta og alle henvisninger til "euro", "EUR", "Euro" og "€" er til den fællesmønt for medlemslande, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer.

## **FREMADRETTEDE UDSAGN**

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende blandt andet Sparekassen Sjælland-Fyns strategi, vækst, aktiviteter, resultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan", "vil", og tilsvarende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Sparekassen finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Sparekassen. Sparekassens faktiske udvikling kan afvige sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til de faktorer, der er omtalt i "Risikofaktorer" side 20-41.

De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Sparekassens aktiviteter, finansielle stilling, resultat eller målsætninger samt værdien af Aktierne. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Sparekassen ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til "Risikofaktorer" side 20-41. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Sparekassen efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Sparekassen ikke at påtage sig nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.

# INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                                                                      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----|
| GENEREL INFORMATION .....                                                            | 1  |
| INDHOLDSFORTEGNELSE .....                                                            | 3  |
| ANSVAR OG ERKLÆRINGER .....                                                          | 7  |
| RESUMÉ .....                                                                         | 8  |
| RISIKOFAKTORER .....                                                                 | 20 |
| RISICI RELATERET TIL GLOBALE OG NATIONALE ØKONOMISKE FORHOLD .....                   | 21 |
| KREDITRISICI .....                                                                   | 22 |
| MARKEDSRISICI .....                                                                  | 25 |
| KAPITAL- OG LIKVIDITETSRISICI .....                                                  | 28 |
| OPERATIONELLE RISICI .....                                                           | 33 |
| SEKTORRISICI .....                                                                   | 36 |
| RISICI FORBUNDET MED UDBUDET .....                                                   | 39 |
| DEL I.    BESKRIVELSE AF SPAREKASSEN .....                                           | 42 |
| 1    ANSVARLIGE .....                                                                | 42 |
| 2    REVISOR .....                                                                   | 43 |
| 2.1    NAVN OG ADRESSE PÅ SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS REVISOR .....                    | 43 |
| 3    UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER .....                                             | 44 |
| 4    RISIKOFAKTORER .....                                                            | 45 |
| 5    OPLYSNINGER OM SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYN .....                                   | 46 |
| 5.1    NAVN, HJEMSTED M.V. ....                                                      | 46 |
| 5.2    VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I SPAREKASSENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING .....     | 46 |
| 5.3    VÆSENTLIGE INVESTERINGER .....                                                | 48 |
| 6    FORRETNINGSOVERSIGT .....                                                       | 49 |
| 6.1    FORRETNINGSBESKRIVELSE .....                                                  | 49 |
| 6.2    SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS STRATEGI .....                                      | 54 |
| 6.3    MARKEDSBESKRIVELSE OG KONKURRENCESITUATION .....                              | 56 |
| 6.4    RISIKOSTYRING OG RISIKOEKSPONERING .....                                      | 57 |
| 6.5    KREDITPOLITIK OG KREDITEKSPONERING .....                                      | 58 |
| 7    KONCERNSTRUKTUR .....                                                           | 62 |
| 7.1    SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS KONCERNSTRUKTUR .....                               | 62 |
| 7.2    DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER .....                | 63 |
| 8    EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr .....                                                | 64 |
| 8.1    DOMICILEJENDOMME .....                                                        | 64 |
| 8.2    INVESTERINGSEJENDOMME .....                                                   | 66 |
| 9    GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER .....                                         | 67 |
| 9.1    HOVED- OG NØGLETAL .....                                                      | 67 |
| 9.2    VÆSENTLIGE FAKTORER, DER HAR INDVIRKNING PÅ SPAREKASSENS RESULTAT .....       | 69 |
| 9.3    VÆSENTLIGE ELEMENTER I REGNSKABSPRAKSIS .....                                 | 70 |
| 9.4    ÅRSREGNSKAB FOR REGNSKABSÅRENE 2017, 2016 OG 2015 .....                       | 73 |
| 9.5    VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER .....                                                 | 79 |
| 9.6    STATSLIGE, ØKONOMISKE, SKATTEMÆSSIGE, MONETÆRE OG POLITISKE INITIATIVER ..... | 80 |
| 10   KAPITALRESSOURCER .....                                                         | 81 |
| 10.1   POLITIKKER OG MÅLSÆTNINGER .....                                              | 81 |
| 10.2   KAPITALBEREDSKAB .....                                                        | 82 |

|      |                                                                                                           |     |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3 | LÅNEBEHOV OG FINANSIERINGSSTRUKTUR .....                                                                  | 85  |
| 10.4 | FREMTIDIGT LÅNEBEHOV OG KAPITALKILDER.....                                                                | 87  |
| 10.5 | PENGESTRØMME.....                                                                                         | 88  |
| 10.6 | BEGRÆNSNINGER I BRUGEN AF KAPITALRESSOURCER .....                                                         | 88  |
| 11   | REGULATORISKE FORHOLD .....                                                                               | 89  |
| 11.1 | LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER FOR PENGEINSTITUTTER.....                                                       | 89  |
| 11.2 | TILSYNSMYNDIGHEDER MV. ....                                                                               | 89  |
| 11.3 | ORGANISATORISKE KRAV .....                                                                                | 92  |
| 11.4 | KAPITALFORHOLD.....                                                                                       | 93  |
| 11.5 | AFVIKLING, RESTRUKTURERING OG INSOLVENS .....                                                             | 97  |
| 12   | PATENTER, LICENSER, INDUSTRI-, HANDELS- ELLER FINANSKONTRAKTER .....                                      | 102 |
| 13   | TRENDOPLYSNINGER.....                                                                                     | 103 |
| 14   | RESULTATFORVENTNINGER .....                                                                               | 104 |
| 14.1 | LEDELSENS ERKLÆRING VEDRØRENDE RESULTATFORVENTNINGER FOR REGNSKABSÅRET 2018 .....                         | 104 |
| 14.2 | DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATFORVENTNINGER FOR 2018 FOR<br>SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYN ..... | 105 |
| 14.3 | METODIK OG FORUDSÆTNINGER.....                                                                            | 106 |
| 14.4 | RESULTATFORVENTNINGER FOR 2018 .....                                                                      | 108 |
| 15   | BESTYRELSE, DIREKTION SAMT TILSYNSORGANER .....                                                           | 109 |
| 15.1 | SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS BESTYRELSE .....                                                                | 109 |
| 15.2 | SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS DIREKTION .....                                                                 | 114 |
| 15.3 | SLÆGTSKAB .....                                                                                           | 116 |
| 15.4 | DOMME, ANKLAGER OG INTERESSEKONFLIKTER.....                                                               | 116 |
| 15.5 | LEDELSESHVERV I LIKVIDEREDE OG KONKURS RAMTE SELSKABER.....                                               | 116 |
| 16   | AFLØNNING OG GODER .....                                                                                  | 117 |
| 17   | BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS.....                                                                          | 119 |
| 17.1 | BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS .....                                                                         | 119 |
| 17.2 | BESTYRELSESUDVALG .....                                                                                   | 120 |
| 17.3 | EMBEDSPERIODE FOR NUVÆRENDE BESTYRELSES MEDLEMMER OG DIREKTION .....                                      | 122 |
| 17.4 | FRATRÆDELSESVILKÅR FOR BESTYRELSE OG DIREKTION .....                                                      | 122 |
| 17.5 | CORPORATE GOVERNANCE .....                                                                                | 122 |
| 18   | PERSONALE .....                                                                                           | 124 |
| 18.1 | MEDARBEJDERE .....                                                                                        | 124 |
| 18.2 | VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE .....                                                                             | 124 |
| 18.3 | ORGANISATIONEN .....                                                                                      | 124 |
| 18.4 | AFLØNNINGSPROGRAMMER FOR MEDARBEJDERE .....                                                               | 125 |
| 18.5 | AKTIEBEHOLDNINGER OG –OPTIONER.....                                                                       | 126 |
| 19   | STØRRE AKTIONÆRER .....                                                                                   | 127 |
| 20   | TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER .....                                                                | 128 |
| 20.1 | TRANSAKTIONER MED BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN .....                                                        | 128 |
| 20.2 | TRANSAKTIONER MED DATTERSELSKABER.....                                                                    | 129 |
| 20.3 | TRANSAKTIONER MED ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER .....                                                          | 129 |
| 21   | OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER .....                    | 131 |
| 21.1 | HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER .....                                                                     | 131 |
| 21.2 | KRYDSREFERENCETABEL .....                                                                                 | 131 |
| 21.3 | UDBYTTEPOLITIK.....                                                                                       | 131 |
| 21.4 | RETS- OG VOLDGIFTSSAGER.....                                                                              | 132 |

|         |                                                                                                                                 |     |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 21.5    | VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SPAREKASSENS FINANSIELLE ELLER HANDELSMÆSSIGE STILLING .....                                             | 132 |
| 22      | YDERLIGERE OPLYSNINGER .....                                                                                                    | 133 |
| 22.1    | AKTIEKAPITAL .....                                                                                                              | 133 |
| 22.2    | VEDTÆGTER .....                                                                                                                 | 134 |
| 23      | VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....                                                                                                      | 140 |
| 23.1    | BANKDATA - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE .....                                                                                        | 140 |
| 23.2    | TOTALKREDIT - SAMARBEJDSAFTALE .....                                                                                            | 140 |
| 23.3    | DLR KREDIT - SAMARBEJDSAFTALE .....                                                                                             | 140 |
| 23.4    | KØBSTÆDERNES FORSIKRING - SAMARBEJDSAFTALE .....                                                                                | 141 |
| 23.5    | NÆRPENSION A/S - AFTALE OM FORSIKRINGSADMINISTRATION .....                                                                      | 141 |
| 23.6    | AP PENSION - SAMARBEJDSAFTALE .....                                                                                             | 141 |
| 23.7    | BANKINVEST FONDSMÆGLERSELSKAB - AFTALE OM MARKEDSFØRING OG<br>INVESTERINGSRÅDGIVNING .....                                      | 141 |
| 23.8    | LOKAL PULJEPENSION / SEB – AFTALE OM PORTEFØLJEFORVALTNING .....                                                                | 142 |
| 23.9    | LEASING FYN BANK - SAMARBEJDSAFTALE .....                                                                                       | 142 |
| 23.10   | NYBOLIG MÆGLER - SAMARBEJDSAFTALE .....                                                                                         | 142 |
| 23.11   | SYDBANK - GARANTIAFTALE .....                                                                                                   | 142 |
| 23.12   | ANDRE AFTALER .....                                                                                                             | 142 |
| 24      | OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER .....                                                     | 143 |
| 25      | DOKUMENTATIONSMATERIALE .....                                                                                                   | 144 |
| 26      | RISIKORAPPORTER .....                                                                                                           | 145 |
| 27      | KAPITALBESIDDELSER .....                                                                                                        | 146 |
| 27.1    | INVESTERINGSELSKABET SJÆLLAND-FYN A/S .....                                                                                     | 146 |
| 27.2    | EJENDOMSELSKABET SJÆLLAND-FYN A/S .....                                                                                         | 147 |
| 27.3    | LEASING FYN FAABORG A/S .....                                                                                                   | 147 |
| 27.4    | REGIONAL INVEST FYN A/S, FINANCEZEALAND A/S OG ALUTEC HOLDING APS .....                                                         | 148 |
| DEL II. | UDBUDET .....                                                                                                                   | 149 |
| 1       | ANSVARLIGE .....                                                                                                                | 149 |
| 2       | RISIKOFAKTORER .....                                                                                                            | 150 |
| 3       | VÆSENTLIGE OPLYSNINGER .....                                                                                                    | 151 |
| 3.1     | ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITALEN .....                                                                                             | 151 |
| 3.2     | KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION .....                                                                                          | 151 |
| 3.3     | FYSISKE OG JURIDISKE PERSONERS INTERESSE I UDBUDET .....                                                                        | 153 |
| 3.4     | BAGGRUND FOR UDBUDET OG ANVENDELSE AF PROVENUET .....                                                                           | 153 |
| 4       | OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES OG OPTAGES TIL HANDEL .....                                                         | 155 |
| 4.1     | VÆRDIPAPIRTYPE OG FONDSKODE .....                                                                                               | 155 |
| 4.2     | LOVVALG OG VÆRNETING .....                                                                                                      | 155 |
| 4.3     | REGISTRERING .....                                                                                                              | 155 |
| 4.4     | VALUTA .....                                                                                                                    | 156 |
| 4.5     | TEGNINGSRETTERNE OG DE UDBUDTE AKTIERS RETTIGHEDER .....                                                                        | 156 |
| 4.6     | BESLUTNINGER, BEMYNDIGELSER OG GODKENDELSER .....                                                                               | 157 |
| 4.7     | UDSTEDELSES DATO FOR TEGNINGSRETTERNE OG DE UDBUDTE AKTIER .....                                                                | 157 |
| 4.8     | AKTIERNES NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED .....                                                                                 | 157 |
| 4.9     | DANSK LOVGIVNING VEDRØRENDE PLIGTMÆSSIGE OVERTAGELSESTILBUD OG INDLØSNING AF<br>AKTIER SAMT OPLYSNING OM AKTIEBESIDDELSER ..... | 158 |
| 5       | SKATTEMÆSSIGE FORHOLD .....                                                                                                     | 160 |
| 5.1     | INDLEDNING .....                                                                                                                | 160 |

|          |                                                                                                                     |     |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5.2      | BESKATNING AF AKTIONÆRER, DER ER SKATTEMÆSSIGT HJEMMEHØRENDE I DANMARK .....                                        | 160 |
| 5.3      | DANSK BESKATNING AF INVESTORER, DER IKKE ER FULDT SKATTEPLIGTIGE I DANMARK.....                                     | 163 |
| 5.4      | AKTIEAFGIFT .....                                                                                                   | 164 |
| 6        | VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET .....                                                                             | 165 |
| 6.1      | BETINGELSER, UDBUDSSTATISTIK, FORVENTET TIDSPLAN OG NØDVENDIGE FORANSTALTNINGER<br>VED BENYTTELSE AF TILBUDET ..... | 165 |
| 6.2      | UDBUDET OG PROVENU .....                                                                                            | 165 |
| 6.3      | TEGNINGSPERIODE .....                                                                                               | 166 |
| 6.4      | FORVENTET TIDSPLAN FOR DE VIGTIGSTE BEGIVENHEDER .....                                                              | 166 |
| 6.5      | ANNULLERING ELLER TILBAGEKALDELSE AF UDBUDET .....                                                                  | 166 |
| 6.6      | NEDSÆTTELSE AF TEGNING .....                                                                                        | 167 |
| 6.7      | MINDSTE OG/ELLER STØRSTE TEGNINGSBELØB .....                                                                        | 167 |
| 6.8      | TILBAGEKALDELSE AF TEGNINGSORDRER .....                                                                             | 167 |
| 6.9      | BETALING OG LEVERING AF UDBUDTE AKTIER .....                                                                        | 167 |
| 6.10     | OFFENTLIGGØRELSE AF RESULTATET AF UDBUDET .....                                                                     | 167 |
| 6.11     | UDNYTTELSE AF TEGNINGSRETTER OG HANDEL MED TEGNINGSRETTER .....                                                     | 168 |
| 6.12     | TEGNING AF RESTERENDE AKTIER.....                                                                                   | 168 |
| 6.13     | FORDELINGSPLAN OG TILDELING .....                                                                                   | 169 |
| 6.14     | OVERTILDELING .....                                                                                                 | 169 |
| 6.15     | KURSFASTSÆTTELSE .....                                                                                              | 169 |
| 6.16     | PLACERING OG GARANTI .....                                                                                          | 169 |
| 6.17     | HENSIGT HOS STØRRE AKTIONÆRER, BESTYRELSE OG DIREKTION OM AT DELTAGE I UDBUDET .....                                | 170 |
| 6.18     | JURISDIKTIONER HVOR UDBUDET GENNEMFØRES OG RESTRIKTIONER KNYTTET TIL UDBUDET .....                                  | 170 |
| 7        | OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER.....                                                                         | 173 |
| 7.1      | NOTERING OG OPTAGELSE PÅ ET REGULERET MARKED .....                                                                  | 173 |
| 7.2      | ANDRE REGULERED E MARKEDER, HVOR VÆRDIPAPIRER OPTAGES PÅ .....                                                      | 173 |
| 7.3      | LIKVIDITETSMÆGLERE .....                                                                                            | 173 |
| 7.4      | STABILISERING .....                                                                                                 | 173 |
| 8        | VÆRDIPAPIRHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE .....                                                                    | 174 |
| 8.1      | AKTIONÆRER, DER HAR TILKENDEGIVET, AT DE FORVENTER AT SÆLGE AKTIER .....                                            | 174 |
| 8.2      | LOCK-UP .....                                                                                                       | 174 |
| 9        | UDGIFTER VED UDBUDET .....                                                                                          | 175 |
| 9.1      | OMKOSTNINGER .....                                                                                                  | 175 |
| 9.2      | NETTOPROVENU .....                                                                                                  | 175 |
| 10       | UDVANDING .....                                                                                                     | 176 |
| 11       | YDERLIGERE OPLYSNINGER .....                                                                                        | 177 |
| 11.1     | RÅDGIVERE .....                                                                                                     | 177 |
| 11.2     | REKVIRERING AF PROSPEKTET .....                                                                                     | 177 |
| 11.3     | OPLYSNINGER REVIDERET AF REVISOR.....                                                                               | 177 |
| 11.4     | OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND .....                                                                                    | 177 |
| 11.5     | FINANSKALENDER 2018 .....                                                                                           | 178 |
| DEL III. | DEFINITIONER OG ORDLISTE .....                                                                                      | 179 |
| DEL IV.  | VEDTÆGTER .....                                                                                                     | 186 |
| DEL V.   | TEGNINGSBLANKET .....                                                                                               | 193 |

## ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, hvis hovedkontor er beliggende Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk, er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning.

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet på vegne af Sparekassen, har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Holbæk, den 22. marts 2018

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

### Bestyrelse

Thomas Kullegaard  
Bestyrelsesformand

Jakob Nørrekjær Andersson  
Næstformand

Bent Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Per Bjørnsholm  
Bestyrelsesmedlem

Erik Larsen  
Bestyrelsesmedlem

Otto Frederik Spliid  
Bestyrelsesmedlem

Michael Agergaard  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Helle Lindhof Bjørnøe  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Per Olsen  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Mads Wallin  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Thomas Kullegaard er uddannet arkitekt og stifter af firmaet Kullegaard A/S.

Jakob Nørrekjær Andersson er økonomidirektør og medindehaver af HM Gruppen A/S.

Bent Andersen er forhenværende direktør i DLR Kredit.

Per Bjørnsholm er advokat, MBA og direktør i og ejer af Bjørnsholm A/S.

Erik Larsen er selvstændig gårdejer og driver 5 ejendomme.

Otto Spliid er partner og advokat (L) hos Focus-Advokater P/S.

Michael Agergaard er IT-medarbejder i Sparekassen.

Helle Lindhof Bjørnøe er kunderådgiver i Sparekassen.

Per Olsen er udviklingschef i Sparekassen.

Mads Wallin er filialdirektør i Sparekassen.

### Direktion

Lars Petersson  
Adm. Direktør

Leo Bruno Riis-Nielsen  
Sparekassedirektør

## RESUMÉ

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes "elementer". De enkelte elementer er nummereret i afsnit A-E (A.1-E.7). Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapir og udsteder i henhold til Prospektforordningen nr. 809/2004/EF med senere ændringer. Da enkelte elementer ikke kræves medtaget, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne. Selvom et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapir og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af elementet med angivelsen "ikke relevant".

### Afsnit A – indledning og advarsler

- |            |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>A.1</b> | <b>Advarsel til investorer</b> | <p>Dette resumé skal læses som indledning til Prospektet.</p> <p>Enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier og Tegningsretter bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</p> <p>Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til national lovgivning i EU-medlemsstaterne, være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.</p> |
| <b>A.2</b> | <b>Tilsagn til formidlere</b>  | <p>Ikke relevant. Sparekassen Sjælland-Fyn er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

### Afsnit B – udsteder

- |            |                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>B.1</b> | <b>Juridisk navn og binavne</b>                     | <p>Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.</p> <p>Sparekassen Sjælland-Fyn har registreret følgende binavne:</p> <p>Sparekassen Vestsjælland A/S, Sparekassen Nordvestsjælland A/S, Sparekassen Trundholm A/S, Vig-Egebjerg-Asmindrup Sparekasse A/S, Vig-Asmindrup Sparekasse A/S, Amtssparekassen for Vestsjælland A/S, Holbæk Amts Sparekasse A/S, Amtssparekassen i Holbæk A/S, Amtssparekassen i Høng A/S, Amtssparekassen i Jyderup A/S, Amtssparekassen i Kalundborg A/S, Amtssparekassen i Nykøbing Sjælland A/S, Amtssparekassen i Tølløse A/S, Grevinge Sparekasse A/S, Egebjerg Sparekasse A/S, Kirke Helsing Sparekasse A/S, Reersø Sparekasse A/S, Dianalund Sparekasse A/S, Holbæk Sparekasse A/S, Høng Sparekasse A/S, Jyderup Sparekasse A/S, Kalundborg Sparekasse A/S, Mørkøv Sparekasse A/S, Nykøbing Sparekasse A/S, Ruds-Vedby Sparekasse A/S, Svinninge Sparekasse A/S, Tølløse Sparekasse A/S, Vig Sparekasse A/S, Vipperød Sparekasse A/S, Sparekassen Frederikssund A/S, Sparekassen Næstved A/S, Sparekassen Allerød A/S, Sparekassen Selandia A/S, Sparekassen Amager A/S, Hillerød Sparekasse A/S, Sparekassen Sjælland A/S og Sparekassen Fyn A/S.</p> |
| <b>B.2</b> | <b>Domicil, retlig form og indregistreringsland</b> | <p>Sparekassen har hjemsted på adressen Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk, Danmark, i Holbæk Kommune.</p> <p>Sparekassen er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Hovedreglerne for danske aktieselskaber findes i selskabsloven.</p> <p>Sparekassens historie går tilbage til den 23. december 1825, hvor en sparekasse blev stiftet på det daværende Frydendal nu Torbenfeldt Gods ved Mørkøv i Nordvestsjælland.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S blev stiftet og indregistreret i Danmark den 22. december 2014 under navnet Isefjords Alle A/S.

Sparekassen har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed samt til bl.a. at udføre værdipapirhandel i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Sparekassen er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Lov om Kapitalmarkeder med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Sparekassen er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Lov om Kapitalmarkeder samt Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier.

Sparekassen Sjælland-Fyn er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af blandt andet Lov om Finansiell Virksomhed, Markedsmisbrugsforordningen, Lov om Kapitalmarkeder og regler udstedt i medfør heraf.

### **B.3 Virksomheds- beskrivelse**

Sparekassen er et regionalt pengeinstitut med 49 filialer og 4 erhvervscentre på Sjælland og Fyn, inklusive filialen i Helsingør, som forventes åbnet i første halvår 2018 og har dermed en position som et af de største pengeinstitutter øst for Lillebælt.

Sparekassens forretningsmodel er baseret på ønsket om at være det foretrukne pengeinstitut i Sparekassens markedsområder for privatkunder samt små og mellemstore erhvervskunder. Sparekassen har ligeledes et ønske om at være pengeinstitut for offentlige institutioner samt kultur- og fritidsinstitutioner. Sparekassen ønsker langsigtede kunderelationer og har som målsætning at være værdiskabende for kunden i både medgang og modgang. Sparekassen centrerer sine aktiviteter omkring at skabe de nødvendige og rigtige løsninger for kundernes pengeinstitutforretninger. Produkter og ydelser er i al væsentlighed begrænset til basale, enkle og forståelige pengeinstitutprodukter. Der er således bevidst fravalgt visse finansielle produkter og ydelser af spekulativ eller meget kompleks karakter.

Det samlede Forretningsomfang for Sparekassen udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 34,4 mia. Stigningen på DKK 3,1 mia. fra 31. december 2016 til 31. december 2017 skyldes en stigning i udlån på DKK 1.207 mio., som kan henføres til stor efterspørgsel på formidling af lån til boligfinansiering. Derudover er indlånet steget DKK 1.454 mio. Det er særligt indlån i puljer, der har udviklet sig positivt.

I perioden 2015-2017 er antallet af kunder øget fra ca. 143.000 til over 156.000. Åbning af nye filialer i hovedstadsområdet og Nordsjælland er de væsentligste årsager til fremgangen.

Sparekassens målgruppe er kreditværdige privatkunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder med en sund økonomi samt formuende kunder i Sparekassens geografiske område, som er Sjælland, Fyn og øerne. Minimum 90 % af Sparekassens udlån og garantier skal være relateret til det primære geografiske markedsområde.

Sparekassen tilbyder derfor først og fremmest helt traditionelle pengeinstitutprodukter, herunder ind- og udlånsforretninger samt opsparings- og formueforvaltningsprodukter m.v. Det er her, at Sparekassen har sine primære kompetencer, og det er her, at Sparekassen kan tilbyde produkter på konkurrencedygtige vilkår.

Pr. 31. december 2017 udgjorde udlån og garantier til privatkunder 53,5 % af Sparekassens samlede udlån og garantier, mens de resterende 46,5 % vedrørte erhvervskunder (45,5 %) og offentlige kunder (1,0 %).

Sparekassens primære kundefokus er således almindelige privatkunder, mindre og mellemstore erhvervskunder samt formuende kunder. Sparekassen har fravalgt en række risikofyldte produkter.

Sparekassen ønsker ikke at være afhængig af ekstern funding, og politikken er således til enhver tid at fastholde et indlånsoverskud samtidig med, at Sparekassens indlån ikke er baseret på enkeltstående store indlån.

I november 2017 præsenterede Sparekassen sin strategiplan "Nye veje", som kan findes på Sparekassens hjemmeside ([www.spks.dk](http://www.spks.dk)). Strategiplanen har som et centralt omdrejningspunkt et fortsat stærkt fokus på Sparekassens privatkunder, mens Sparekassen i de kommende år tillige vil fokusere stærkt på at styrke positionen som stærk erhvervssparekasse, ligesom formueområdet vil blive forstærket markant. Disse tre områder skal styrke, supplere og forstærke hinanden. Ved at dele viden og arbejde sammen om fælles målsætninger kan Sparekassen give vores kunder en bedre oplevelse og skabe nye forretningsmuligheder

#### **B.4a Tendenser**

Sparekassen Sjælland-Fyn er påvirket af en række generelle makroøkonomiske og markedsmæssige faktorer, der kan få betydning for Sparekassens indtjening, omkostninger og kapitalforhold. De væsentligste faktorer er udviklingen i den økonomiske vækst, udviklingen i boligpriserne på såvel private boliger som erhvervsejendomme, udviklingen i beskæftigelsen, renteniveauet samt antallet af tvangsauktioner og konkurser. Sparekassen påvirkes i nogen grad af udviklingen i afregningspriser inden for landbruget.

Der har over de seneste år været en stigende efterspørgsel på udlån fra både privat- og erhvervskunder. Efterspørgslen er primært drevet af øget aktivitet på boligområdet samt tilgang af mange kunder primært i Sparekassens nye filialer i Hovedstadsområdet og Nordsjælland. Sparekassen nyder i disse år generelt godt af de aktuelt gunstige konjunkturer på både arbejds- og ejendomsmarkederne. Efter at have stået i skyggen af udviklingen i Hovedstadsregionen, har Sparekassens markedsområder på Sjælland og Fyn fået del i opsvinget med tiltagende kraft, blandt andet hjulpet af en række offentlige infrastruktur-investeringer i motorvejsnettet og den kommende højhastighedsjernbane mellem København og Ringsted. I takt med at boligpriserne stiger, særligt i København, breder det sig ud over resten af Sjælland. På Fyn er det særligt Nyborg-Odense-Middelfart aksen, hvor der opleves vækst og udvikling. Med syv filialer og et erhvervscenter på denne akse står Sparekassen stærkt på Fyn.

Den positive udvikling i beskæftigelsen samt udviklingen i boligpriserne på Sjælland og Fyn, herunder omsætningshastigheden, er de væsentligste faktorer, der øver indflydelse på Sparekassen. På både Sjælland og Fyn har der de seneste år været stigende priser og en øget omsætningshastighed af ejendomme primært i de større provinsbyer. De gode konjunkturer afspejler sig i faldende nedskrivninger. Et fortsat positivt ejendomsmarked særligt i provinsbyerne på Sjælland og Fyn vil være gunstigt for Sparekassens nedskrivninger.

Som følge af en skærpet konkurrencesituation på udlånsområdet kan Sparekassen registrere pres på udlånsrentesatserne, hvilket presser Sparekassens indtjening. Herudover medfører det lave renteniveau pres på rentemarginalen som følge af de lave indlånsrentesatser og meget begrænsede muligheder for reduktion heraf. Sparekassens eventuelle indførelse af negative renter vil bero på en forretnings- og markedsmæssig vurdering. Endvidere medfører det lave renteniveau et mindre afkast af Sparekassens overskudslikviditet. En stigende rente vil på kort sigt have en negativ indflydelse på Sparekassens kursreguleringer, men vil på længere sigt give mulighed for at øge rentemarginalen samt øge renteindtægterne på Sparekassens overskudslikviditet.

#### **B.5 Koncernstruktur**

Sparekassen Sjælland-Fyn er moderselskab i Koncernen, som tillige omfatter de 100 % ejede Datterselskaber Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Leasing Fyn Faaborg A/S.

#### **B.6 Større Aktionærer**

Pr. Prospektdatoen har Sparekassen ca. 26.000 navnenoterede Eksisterende Aktionærer, og Sparekassen har pr. Prospektdatoen modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af Aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra tre Aktionærer: Fonden for Sparekassen Sjælland (6,5 % af stemmerettighederne), AP Pension Livsforsikringsaktieselskab (5,3 %) og Sydbank A/S (5,2 %).

Sparekassen Sjælland-Fyn har følgende regler for udøvelse af stemmeret på Sparekassens Aktier. Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier

**B.7 Udvalgte  
historiske  
regnskabs-  
oplysninger**

tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.

Sparekassen er ikke bekendt med, at den direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Sparekassen ikke har kendskab til aftaler, som direkte eller indirekte giver en eller en gruppe af Aktionærer mulighed for at overtage kontrollen med Sparekassen.

Nedenfor er udvalgte hoved- og nøgletal for Sparekassen Sjælland-Fyn gengivet for 2017, 2016 og 2015.

De udvalgte regnskabsoplysninger er uddraget af Sparekassens offentliggjorte reviderede koncernregnskaber for 2017 og 2016 med tilhørende sammenligningstal for 2015. Koncernregnskabet for 2017 og 2016 (med tilhørende sammenligningstal for 2015) er udarbejdet efter IFRS som godkendt af EU, og årsregnskaberne for Sparekassen er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed.

Koncernregnskaberne for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015 er revideret af Sparekassen Sjælland-Fyns uafhængige revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og de er alle forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold.

## Hoved- og nøgletal - Sparekassen Sjælland-Fyn

| DKK mio.                                                       | 2017   | 2016   | 2015   |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>Resultatopgørelsen i hovedposter</b>                        |        |        |        |
| Netto renteindtægter                                           | 542    | 551    | 602    |
| Netto rente- og gebyrindtægter                                 | 999    | 973    | 1.020  |
| Kursreguleringer                                               | 43     | 47     | -58    |
| Udgifter til personale og administration                       | 691    | 644    | 613    |
| Af- og nedskrivninger på aktiver                               | 59     | 52     | 31     |
| Nedskrivninger på udlån m.v.                                   | 33     | 107    | 150    |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder           | 3      | 2      | 3      |
| Skat                                                           | 16     | 12     | -8     |
| Årets resultat                                                 | 257    | 216    | 144    |
| <b>Balancen i hovedposter</b>                                  |        |        |        |
| Udlån                                                          | 11.681 | 10.474 | 9.763  |
| Fondsbeholdning                                                | 5.593  | 6.124  | 6.445  |
| Indlån inkl. indlån i puljer                                   | 17.495 | 16.041 | 15.011 |
| Egenkapital                                                    | 2.812  | 2.588  | 2.469  |
| Aktiver i alt                                                  | 21.487 | 19.859 | 18.730 |
| Efterstillede kapitalindskud                                   | 403    | 466    | 465    |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                                   |        |        |        |
| Garantier mv.                                                  | 5.213  | 4.735  | 3.808  |
| <b>Nøgletal</b>                                                |        |        |        |
| Kapitalprocent                                                 | 16,3   | 15,6   | 15,5   |
| Kernekapitalprocent                                            | 14,0   | 12,9   | 13,0   |
| Egentlig Kernekapitalprocent                                   | 10,7   | 9,9    | 10,0   |
| Egenkapitalforrentning før skat                                | 10,1   | 9,0    | 5,8    |
| Egenkapitalforrentning efter skat                              | 9,5    | 8,5    | 6,2    |
| Indtjening pr. omkostningskrone                                | 1,3    | 1,3    | 1,2    |
| Renterisiko i.f.t. kernekapital efter fradrag                  | 1,1    | -0,2   | 1,3    |
| Valutaposition i.f.t. kernekapital efter fradrag               | 0,7    | 0,2    | 0,6    |
| Valutarisiko i.f.t. kernekapital efter fradrag                 | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Udlån plus nedskrivn. herpå i forhold til indlån               | 72,2   | 71,7   | 75,5   |
| Udlån i forhold til egenkapital                                | 4,2    | 4,0    | 4,0    |
| Årets udlånsvækst                                              | 11,5   | 7,3    | -2,2   |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet                | 216,6  | 171,8  | 240,1  |
| LCR-nøgletal <sup>1</sup>                                      | 263,0  | 200,0  | n.a.   |
| Sum af store engagementer i.f.t. kapitalgrundlag               | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Årets nedskrivningsprocent                                     | 0,2    | 0,7    | 1,0    |
| Akk. Nedskrivningsprocent                                      | 5,6    | 6,8    | 9,1    |
| Afkastningsgrad                                                | 1,2    | 1,1    | 0,8    |
| Årets resultat pr. aktie (kr.) <sup>2</sup>                    | 15,5   | 12,3   | 6,5    |
| Indre værdi pr. aktie (kr.) <sup>3</sup>                       | 170,9  | 159,1  | 149,7  |
| Udbytte pr. aktie (kr.)                                        | 0,0    | 3,1    | 3,0    |
| Børskurs/årets resultat pr. aktie (price/earning) <sup>2</sup> | 7,4    | 8,7    | 15,1   |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie (price/equity) <sup>3</sup>     | 0,7    | 0,7    | 0,7    |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Kilde: Koncernregnskabet, ledelsesberetningen. Ikke revideret.

<sup>2</sup> Beregnet på grundlag af gennemsnitligt antal aktier over året. I beregningen for 2015 indgår kun resultatet for perioden fra børsnoteringen 3. december 2015 til ultimo året.

<sup>3</sup> Beregnet med udgangspunkt i antal aktier i omløb ultimo året.

Sparekassen erklærer, at der ikke – bortset fra de beskrevne forhold omkring Sparekassens opjustering af forventningerne til årets resultat den 21. marts 2018 som følge af en engangsgevinst ved opskrivning af værdien af Sparekassens ejerandel i BI Holding A/S (Bankinvest) på DKK 35 mio. og forventede kursreguleringer af obligationer og øvrige områder på DKK -10 mio. – er sket væsentlige ændringer i Sparekassens virksomhed, resultat, pengestrømme og/eller finansielle stilling siden offentliggørelsen af den seneste årsrapport pr. 31. december 2017.

### B.8 Proforma-regnskabsoplysninger

Ikke relevant.

|             |                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>B.9</b>  | <b>Resultat-forventninger for 2018</b> | <p>Sparekassen forventer et resultat før skat i 2018 i niveauet DKK 215 til 245 mio.</p> <p>Sparekassen forventer for koncernen et resultat før skat – eksklusive nedskrivninger og kursreguleringer – i intervallet DKK 210-240 mio.</p> <p>Nedskrivninger på udlån m.v. forventes at udgøre DKK 50 mio. netto. Dette er dog forbundet med usikkerhed på grund af de nye regler om nedskrivninger (IFRS 9), der er trådt i kraft den 1. januar 2018.</p> <p>For kursreguleringer forventes kursreguleringer på sektoraktier på DKK 65 mio. Kursreguleringen af obligationer og øvrige områder forventes ved uændret renteniveau i resten af 2018 at udgøre DKK -10 mio. Kursreguleringen af sektoraktier er påvirket af en engangsgevinst ved opskrivning af værdien af Sparekassens ejerandel i BI Holding A/S (Bankinvest).</p> |
| <b>B.10</b> | <b>Forbehold i revisions-rapporten</b> | Ikke relevant. Der er ikke taget forbehold i revisionspåtegningerne for koncernregnskaberne for 2017, 2016 og 2015.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>B.11</b> | <b>Bemærkninger til arbejdskapital</b> | Ikke relevant. Sparekassen Sjælland-Fyn vurderer, at Sparekassens arbejdskapital pr. Prospektdatoen (fraregnet gennemførelsen af Udbuddet) er tilstrækkelig til at dække det nuværende og kommende likviditets- og kapitalbehov, samt NEP-krav, for en periode på minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

#### Afsnit C – værdipapirer

|            |                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>C.1</b> | <b>Aktierne</b>                                                                                      | <p>Sparekassen Sjælland-Fyn har én aktieklasse både før og efter Udbuddet.</p> <p>Tegningsretterne er godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN kode DK0060950384, således at Handelsperioden løber fra den 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).</p> <p>Tegningsretter kan udnyttes den 5. april 2018, kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 18. april 2018, kl. 17.00 (dansk tid).</p> <p>Efter registreringen af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, der forventes at finde sted den 25. april 2018, forventes de Udbudte Aktier at blive udstedt og optaget til handel og officiel notering i den eksisterende ISIN kode den 26. april 2018.</p> <p>De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060670776.</p> <p>De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og skal noteres på navn i Sparekassen Sjælland-Fyns ejerbog gennem Aktionærens kontoførende institut.</p> |
| <b>C.2</b> | <b>Valuta</b>                                                                                        | De Udbudte Aktier er denomineret i DKK.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>C.3</b> | <b>Antallet af udstedte fuldt indbetalte aktier og af udstedte, men ikke fuldt indbetalte aktier</b> | Sparekassens registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 130.312.300, fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, som alle er fuldt indbetalt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>C.4</b> | <b>Rettigheder, knyttet til Aktierne</b>                                                             | <p>De Udbudte Aktier vil have samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder fuld ret til udbytte, fra tidspunktet for registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen. Ingen Aktier har særlige rettigheder.</p> <p>Sparekassens vedtægter indeholder ikke regler om kumulativt udbytte. Krav på betaling af udbytte, der ikke er hævet af Aktionærerne, forældes som udgangspunkt tre år efter</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

udbyttet er deklareret. Deklareret udbytte, som ikke har kunnet overføres til en Aktionær, tilfalder efter forældelse Sparekassen.

Beslutning om udlodning af ordinært eller ekstraordinært udbytte, herunder bemyndigelse til Bestyrelsen om beslutning om udbytteudlodning, træffes i henhold til Selskabslovens regler af generalforsamlingen.

Der gælder ingen særlige udbyttebegrænsninger eller procedurer for Aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark.

Udbetaling af eventuelt udbytte sker i danske kroner (DKK). Udbetaling til Aktionærene sker i overensstemmelse med VP Securities' regler og vil blive foretaget til Aktionærene via Aktionærernes konto hos et kontoførende institut eller anden finansiell formidler.

Med hensyn til stemmeret giver hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital. Aktier, som (i) tilhører en anden for en Aktionærs regning, eller som (ii) tilhører en virksomhed, der er afhængig af eller koncernforbundet eller associeret med Aktionæren, eller som (iii) tilhører Aktionærer, der - bortset fra Ledelsen og Sparekassens medarbejdere – udgør en interessegruppe, anses i henseende til foranstående grænse som tilhørende én Aktionær.

Enhver, der besidder Aktier i Sparekassen på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har anmeldt sin deltagelse til Sparekassen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på Aktierne, at disse er noteret på navn i Sparekassen ejerbog eller, at Aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Efter tegning af de Udbudte Aktier, vil de Udbudte Aktier have fortegningsret til nye aktier i Sparekassen på lige fod med Sparekassens Eksisterende Aktier i henhold til Selskabslovens nærmere regler herfor.

Overdragelse af Sparekassen Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af Sparekassens aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, kræver Bestyrelsens samtykke. I henhold til Vedtægternes pkt. 5.6 er en Aktionær, der uden indhentet samtykke overskrider grænsen for aktiebesiddelse forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del af sine Aktier. Hvis Aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er Sparekassen berettiget til at indløse den overskydende post Aktier til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100.

I tilfælde af solvent likvidation af Sparekassen skal den bundne sparekassereserve på DKK 561 mio. i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og Vedtægternes punkt 6 anvendes til almenyttige eller velgørende formål i Sparekassens markedsområde. Først herefter er Aktionærene berettiget til at deltage i udlodningen af et eventuelt likvidationsprovenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning.

Ingen Aktier har indfrielses- eller konverteringsrettigheder eller nogen andre særlige rettigheder.

**C.5 Indskrænkninger i Sparekassen Sjælland-Fyn Aktiernes omsættelighed**

Alle Aktier er omsætningspapirer i henhold til dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, dog således at overdragelse af Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af Sparekassens aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, ifølge Vedtægternes pkt. 5 kræver Bestyrelsens samtykke.

**C.6 Optagelse til handel og officiel notering**

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060950384. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegningsperioden for udnyttelse af Tegningsretter løber fra den 5. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til den 18. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, der forventes at finde sted den 25. april 2018, forventes de Udbudte Aktier at blive udstedt og optaget til handel og officiel notering i den eksisterende ISIN kode den 26. april 2018.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060670776.

#### **C.7 Udbytte-politik**

Bestyrelsen har vedtaget følgende målsætning for udbetaling af udbytte til Sparekassens Aktionærer, under hensyntagen til Aktionærernes interesse samt hensyntagen til sikring af kapital til opretholdelse af ønsket kapitaloverdækning og kapitalprocent:

”Det er Bestyrelsens mål at udbetale 25 % af årets resultat efter skat og betaling af rente til Hybrid Kernekapital under hensyntagen til kapitalmål samt hensyntagen til at sikre, at Sparekassen har tilstrækkelig kapital til at opfylde lovgivningsmæssige krav samt forretningsmæssige og samfundsøkonomiske forhold. Udbetalingen kan ske i form af egentlig udbytte eller som aktietilbagekøb afhængigt af, hvad Bestyrelsen vurderer mest hensigtsmæssigt.”

I overensstemmelse med baggrunden for Udbuddet blev det på den ordinære generalforsamling i 2018 vedtaget, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2017.

### **Afsnit D – risici**

#### **D.1 Nøgle-oplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for Sparekassen Sjælland-Fyn eller dennes branche**

##### **Risici relateret til globale og nationale økonomiske forhold**

- Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling påvirkes af globale og regionale makroøkonomiske forhold samt den økonomiske udvikling i Danmark.

##### **Kreditrisici**

- Sparekassen har væsentlige kreditrisici på kunder og modparter.
- Sparekassens risici på den kommercielle ejendomssektor er højere end gennemsnittet for danske pengeinstitutter.
- Sparekassen har risici på landbrugsrelaterede udlån og garantier og Sparekassens eksponering mod Landbrugssektoren er højere end gennemsnittet for danske pengeinstitutter.
- Et fald i værdien af eller likviditeten i de sikkerheder, der er stillet for Sparekassens udlån, kan medføre, at Sparekassen må øge sine nedskrivninger.
- Risici forbundet med rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed.
- Risici forbundet med kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan forøge nedskrivningsniveauet og reducere kapitaldækningen
- Nedskrivningsniveauet er behæftet med usikkerhed og risiko, og det kan vise sig utilstrækkeligt til løbende at dække de faktiske tab.
- Risici relateret til kunders eksponeringer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på Sparekassen.
- Risici relateret til Sparekassens eksponering mod finansielle modparter i form af afviklings- eller kreditrisiko.

##### **Markedsrisici**

- Risici forbundet med rente-, aktie- og valutarisici samt kreditrisici forbundet med øvrige finansielle aktiver.
- Renteudsving samt ændringer i rentemarginaler kan få negativ indvirkning på Sparekassens lønsomhed.
- Risici forbundet med Sparekassens positioner i afledte finansielle instrumenter.

- Ejendomsrisici.

#### **Kapital- og likviditetsrisici**

- Sparekassen er afhængig af at kunne generere og tiltrække kapital for at opfylde kravene til et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag.
- Sparekassens aktiviteter er forbundet med likviditetsrisiko, og Sparekassen er afhængig af adgang til tilstrækkelig likviditet.
- Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Sparekassens mulighed for at rejse likviditet og kapital, samt øge kapital- og fundingomkostningerne i negativ retning.
- Mulighederne for refinansiering af Sparekassens efterstillede kapital kan forværres eller umuliggøres, hvis Sparekassens finansielle mål ikke opfyldes, eller hvis markedets vurdering af Sparekassen eller markedsbetingelserne udvikler sig i en negativ retning.
- Refinansieringen af Sparekassens efterstillede kapital kan påvirkes negativt, hvis Sparekassens egentlige kernekapitalprocent og kapitalprocent reduceres.
- Risici forbundet med indførelsen og overholdelsen af NEP-kravet samt øgning af kapitalkravene som følge af forslag til ændring af BRRD.
- Risici forbundet med ændring af Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet, der kan medføre forøgede kapital-, gearing- og likviditetskrav.
- Risici forbundet med indfasningen af Basel IV regelsættet.
- Risici forbundet med, at Sparekassen Sjælland-Fyn ikke formår at overholde interne kapital- og likviditetsmålsætninger.

#### **Operationelle risici**

- Generelle operationelle risici.
- Sparekassens risikostyringsmetoder og kontrolmiljø kan vise sig utilstrækkelige til at afdække relevante væsentlige risici, hvilket kan medføre væsentlige direkte eller indirekte tab.
- Risici forbundet med, at Sparekassen Sjælland-Fyns strategi ikke kan gennemføres, eller at strategien viser sig ikke at have den forventede effekt.
- Ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner kan have en negativ indvirkning på Sparekassens lønsomhed.
- Risici forbundet med ikke at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere.
- Risikoen for tab afledt af brugen af IT.
- Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjælland-Fyns virksomhed og resultater.
- Risikoen for misbrug af Sparekassen til hvidvask og terrorfinansiering samt risici forbundet med Sparekassens overholdelse af reglerne om forebyggelse og bekæmpelse heraf.
- Sparekassen Sjælland-Fyn kan blive involveret i retssager, skattesager, klagesager og myndighedssager, som kan medføre tab og skade Sparekassens omdømme.
- Et stagnerende eller faldende Forretningsomfang kan få negativ indvirkning på indtjeningen.

#### **Sektorrisici**

- Som en del af den finansielle sektor er Sparekassen udsat for væsentlig konkurrence.
- Sparekassen er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici.
- Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndighederne.

- Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne væsentligt.
- Risici forbundet med afholdelse af yderligere omkostninger til Garantiformuen og Afviklingsformuen og EU's bankunions fælles afviklingsfond.
- Risici forbundet med overholdelse af grænseværdier i Tilsynsdiamanten.

### **D.3 Risici vedrørende Sparekassens Aktier og Udbuddet**

#### **Risici forbundet med Udbuddet**

- Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet.
- Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan være meget svingende.
- Risiko for at Sparekassens market-maker aftale ophører.
- Risiko for at Udbuddet ikke gennemføres eller forsinkes.
- Risiko for at Udbuddet ikke fuldtegnes desuagtet at Sparekassen har indgået en garantiaftale vedrørende Udbuddet samt modtaget bindende forhåndstilsagn.
- Sparekassen kan i fremtiden udstede yderligere Aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne og/eller medføre udvanding for Sparekassens aktionærer.
- Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 18. april 2018), vil bortfalde uden adgang til kompensation.
- Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder, og denne udvanding kan være væsentlig.
- Juridiske personer omfattet af LEI-kode kravet, som ikke inden Tegningsperiodens udløb er registreret med en LEI-kode, vil kunne være afskåret fra at udnytte og/eller sælge Tegningsretter uden adgang til kompensation.
- Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes i jurisdiktioner uden for Danmark.
- Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark.
- Sparekassens Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici.
- Risici forbundet med anvendelse af nettoprovenu

## **Afsnit E – Udbuddet**

### **E.1 Nettoprovenu og estimerede udgifter**

De skønnede omkostninger, som skal betales af Sparekassen Sjælland-Fyn i forbindelse med Udbuddet udgør i alt ca. DKK 18 mio.

Tegning af samtlige Udbudte Aktier (4.343.743 stk.) vil medføre et bruttoprovenu på DKK 456.093.015.

Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Sparekassen i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu ved tegning af de Udbudte Aktier udgør således DKK 438 mio.

### **E.2a Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu**

Sparekassen har en egentlig kernekapitalprocent, der inden gennemførelsen af Udbuddet udgør 10,7, hvilket er lavere end niveauet for Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter. Sparekassens ønsker derfor at forbedre og optimere sammensætningen af Sparekassens Kapitalgrundlag, herunder ved at øge andelen af den egentlige kernekapital.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil styrke Sparekassens egentlige kernekapital og Kapitalgrundlaget og dermed understøtte den forventede vækst blandt andet som følge af gennemførelsen af Sparekassens "Nye veje" strategi. Sparekassen påtænker endvidere, at Sparekassens styrkelse af den egentlige kernekapital ved gennemførelsen af Udbuddet samt en påtænkt optagelse af ny Hybrid Kernekapital og ny Supplerende Kapital i perioden juni til oktober 2018 kan danne grundlag for indfrielse af Sparekassens eksisterende

**E.3****Udbuds-  
betingelser**

Hybride Kernekapital på DKK 520 mio. og Supplerende Kapital på DKK 118 mio., der begge har første call-dato i oktober 2018, betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Udbuddet vil kun blive gennemført, såfremt kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier registreres i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018.

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Udbuddet sker i forholdet 3:1, hvilket betyder, at Eksisterende Aktionærer den 4. april 2018 tildeles en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie, og at tre (3) Tegningsretter giver ret til tegning af en (1) styk Udbudt Aktie á nominelt DKK 10. Det samlede antal Tegningsretter, der tildeles gennem VP Securities, udgør således 13.031.230.

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060950384. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegning af de Udbudte Aktier sker ved udnyttelse af Tegningsretterne mod betaling af Tegningskursen på DKK 105 pr. Udbudt Aktie.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt midlertidige aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN kode DK0060950467. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN kode.

Eksisterende Aktier, der handles efter den 28. marts 2018, kl. 17.00 (dansk tid) vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at de pågældende Aktier handles med sædvanlig valør på to Børsdage.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "SPKSJF" og ISIN-koden DK0060670776. De Udbudte Aktier vil snarest muligt efter registrering blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 26. april 2018.

Den midlertidige ISIN-kode for midlertidige aktier og ISIN-koden for de Eksisterende Aktier vil i den forbindelse blive sammenlagt i VP Securities.

Tegningsretter og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved registrering på konti i VP Securities.

Udbuddet omfatter op til 4.343.743 stk. Aktier á nominelt DKK 10.

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse senest tre Børsdage efter Tegningsperiodens udløb via Nasdaq Copenhagen, forventeligt den 23. april 2018.

Sparekassen kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, herunder såfremt det vurderes, at der er forhold der gør, at Udbuddet ikke kan gennemføres. En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via Nasdaq Copenhagen.

Garantitilsagnet er blandt andet betinget af, at Bestyrelsen træffer beslutning om at gennemføre Udbuddet, at Finanstilsynet godkender Prospektet, samt at Sparekassen opnår betinget godkendelse af optagelse af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Garantitilsagnet kan, indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018, opsiges, såfremt Sparekassen offentliggør et prospekttillæg som følge af en væsentlig ugunstig ændring i Sparekassens forhold. Sparekassen har afgivet indeståelser, der vurderes at være sædvanlige over for Garanten i garantiaftalen.

**E.4****Fysiske og  
juridiske  
personers  
interesse i  
Udbuddet**

Der foreligger ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen eller medlemmerne af Direktionen over for Sparekassen og disse personers personlige interesser og/eller pligter over for andre personer.

|     |                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                               | <p>Der foreligger ingen aftale med større Aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige samarbejdspartnere, hvorefter medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen er blevet medlem af ledelsen hos sådanne større Aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige samarbejdspartnere, med undtagelse af Leasing Fyn Bank A/S, hvor medlem af Direktionen Bruno Riis-Nielsen er bestyrelsesmedlem.</p> <p>Der eksisterer Sparekassen bekendt intet slægtskab mellem nogen af de eksisterende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen i Sparekassen.</p> <p>Sparekassen har ydet lån til og modtaget sikkerhedsstillelser fra medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. Sparekassen har endvidere eksponeringer med virksomheder, hvor medlemmer af Bestyrelsen tillige sidder i ledelsen.</p> <p>Sydbank A/S og Fonden for Sparekassen Sjælland har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 503.333 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 52.849.965. Sparekassen har derudover indgået en garantiaftale med Sydbank A/S ("Garanten") om Garantens tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 stk. Udbudte Aktier, som ikke måtte blive tegnet ved Udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier, til Tegningskursen, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 426.843.270. Det samlede Udbud er således omfattet af enten de afgivne bindende forhåndstilsagn eller den af Garantens afgivne garanti. Sparekassen yder Garantens en provision på 1,5 % af Garantens samlede forpligtelser i henhold til aftalen indgået mellem Garantens og Sparekassen. Garantens er Aktionær i Sparekassen.</p> |
| E.5 | Sælgende Aktionærer og lock-up-aftaler        | <p>Sparekassen er ikke bekendt med, at der er indgået aftaler om restriktioner i forbindelse med afhændelse af Aktier i Sparekassen.</p> <p>Fonden for Sparekassen Sjælland har indgået betinget aftale med Sydbank om overdragelse af en del af de til Fonden for Sparekassen Sjælland tildelte Tegningsretter. Sydbank har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 270.260 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse disse overdragede Tegningsretter, svarende til et tegningsbeløb på DKK 28.377.300, hvilket indgår i Sydbanks samlede bindende forhåndstilsagn på 490.260 stk. Udbudte Aktier.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| E.6 | Udvanding                                     | <p>Eksisterende Aktionærer, der har fået tildelt og udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 25,0 % som følge af Udbuddet. Provenu ved salg af Tegningsretter vil ikke nødvendigvis være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.</p> <p>Den 31. december 2017 udgjorde egenkapitalen (eksklusive Hybrid Kernekapital) DKK 2.228 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 170,9. Den indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital (eksklusive Hybrid Kernekapital) med antallet af Aktier.</p> <p>Ved Udbuddets gennemførelse med tegning af de Udbudte Aktier (4.343.743 stk.) og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen pr. 31. december 2017 udgøre ca. DKK 2.666 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 153,4. Dette udgør en umiddelbar reduktion af den indre værdi pr. Aktie på DKK 17,5 og dermed en udvanding på 10,2 % for alle Eksisterende Aktionærer, og en umiddelbar forøgelse af den justerede egenkapital pr. Aktie på DKK 48,4 svarende til 46,1 % for nye investorer.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| E.7 | Udgifter, som investorer pålægges af udsteder | Ikke relevant. Der opkræves ikke kurtage ved tegning af de Udbudte Aktier gennem Sparekassen Sjælland-Fyn.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## RISIKOFAKTORER

Sparekassen Sjælland-Fyns aktiviteter er som andre virksomheders aktiviteter behæftet med risici, og investorer skal være opmærksomme på, at der er en væsentlig økonomisk risiko forbundet med en investering i Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier. Hvis man overvejer at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier, bør man derfor omhyggeligt vurdere de risici og usikkerheder, der er beskrevet i dette afsnit – tillige med de øvrige oplysninger i Prospektet. Hvis nogle af de risici, der er beskrevet i dette afsnit faktisk indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for Sparekassen. De bør tages som et udtryk for de risikofaktorer, som Sparekassens Ledelse pr. Prospektdatoen vurderer kan være relevante for Sparekassen. Dette afsnit omhandler generelle risikofaktorer relateret til den branche, Sparekassen driver virksomhed i, samt specifikke risici i forbindelse med dets virksomhed. Dog kan yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Sparekassens Ledelse i øjeblikket ikke kender til, eller som Sparekassens Ledelse på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne. Kursen på Aktierne kan falde, og en Aktionær kan miste hele eller en del af værdien af Aktierne. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed.

Tegningsretterne og Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til § 4, stk. 3, i bekendtgørelse nr. 553 af 1. juni 2016 om risikomærkning af investeringsprodukter. Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder særligt Lov om Finansiell Virksomhed samt Kapitalkravsforordningen og bekendtgørelse nr. 295 af 27. marts 2014 om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov med senere ændringer, har Sparekassen offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring mv. i form af risikorapporter. Den seneste risikorapport vedrører regnskabsåret 2017. Sparekassens risikorapporter er tilgængelige på Sparekassens hjemmeside ([www.spks.dk](http://www.spks.dk)<sup>1</sup>).

Sparekassens faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i de fremadrettede udsagn som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til de risici, som Sparekassen er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet.

Efter Sparekassens Ledelses opfattelse er der ikke siden datoen for offentliggørelse af Sparekassens seneste risikorapport sket væsentlige ændringer i Sparekassens risikosituation.

Risikofaktorerne, som knytter sig til Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne, er nedenfor opdelt i følgende kategorier:

- Risici relateret til globale og nationale økonomiske forhold
- Kreditrisici
- Markedsrisiko
- Kapital- og likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Sektorrisici
- Risici forbundet med Udbuddet

Risikofaktorerne i dette afsnit er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Sparekassen, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang og få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

---

<sup>1</sup> <https://www.spks.dk/wps/wcm/connect/996a0661-aoba-49ff-93ce-dcded82560a8/risiko2017.pdf?MOD=AJPERES>

## RISICI RELATERET TIL GLOBALE OG NATIONALE ØKONOMISKE FORHOLD

### Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling påvirkes af globale og regionale makroøkonomiske forhold samt den økonomiske udvikling i Danmark

I de senere årtier har de finansielle markeder været stærkt volatile over hele verden. Den finansielle uro siden 2008 og dens eftervirkninger på den bredere økonomi har medført generelt vanskeligere indtjeningsforhold for den finansielle sektor og har resulteret i afvikling af nogle af de finansielle institutter i både Danmark og globalt set.

Den finansielle stabilitet har siden 2008 været forsøgt genoprettet gennem interventioner og finanspolitiske tiltag fra forskellige markedsaktører, herunder stater, centralbanker og andre regulatorer. Som resultat heraf er de finansielle markeder i bedring, men samtidig er ubalancerne i den globale og europæiske økonomi blevet synliggjort, og de har været genstand for bekymring eftersom mange kæmper med store budgetunderskud og høje gældsniveauer.

Dansk økonomi har siden slutningen af 2012 været inde i et opsving med støt, balanceret vækst i bruttonationalproduktet og beskæftigelsen. Sparekassen har siden 2014 oplevet en markant bedring i de økonomiske forhold og forretningsforholdene med stigende efterspørgsel på især låneomlægninger og lånefinansiering inden for boligområdet, men der er som følge af et vedvarende lavt renteniveau fortsat tale om forringede indtjeningsvilkår i forhold til årene før finanskrisen.

Økonomien befinder sig for nuværende i en konjunkturmæssig neutral position. Udsigterne for væksten i de lande, som har betydning for dansk økonomi, har generelt ikke ændret sig i 2017 og starten af 2018, og dermed er afsættet for udviklingen i dansk økonomi som udgangspunkt stadig gunstigt. Der eksisterer imidlertid væsentlige usikkerhedsmomenter i den internationale økonomi. Hvis økonomier, der er væsentlige for bankmarkedet i Danmark, eksempelvis lempes finanspolitikken, kan det føre til, at Danmarks eksport stiger på kort sigt, men hvis sådanne lempelser måtte føre til overophedning, kan det medføre pludselige stigninger i renterne, som smitter af på resten af verden. Det kan ramme Danmarks eksport til andre lande negativt og desuden generelt trække efterspørgslen ned i Danmark.

Den forberedede økonomi har medført, at sektorens nedskrivninger har ligget på et lavt niveau de senere år.

Sparekassen har pr. 31. december 2017 en Korrektivkonto, på i alt DKK 1.143 mio., og på 76 % af den samlede Korrektivkonto betales der stadig rente. Sparekassen har i alt rentenulstillede eksponeringer på DKK 420 mio., og af disse er DKK 276 mio. nedskrevet/underkursreguleret og dermed medtaget i Korrektivkontoen. Sparekassens Korrektivkonto er opstået som følge af Sparekassens historiske nedskrivninger, og sammenhængen mellem Korrektivkontoen og Sparekassens andel af lån med en svag bonitet indebærer, at Korrektivkontoens størrelse er Sparekassens bedste vurdering af det samlede nedskrivningsbehov givet de gældende makroøkonomiske forhold, kundernes betalingsevne og værdien af de aktiver, som Sparekassen har pant i.

Hvis et tilbageslag, uanset årsag, i den globale, europæiske eller danske økonomi, herunder ejendomssektoren, indtræffer i fremtiden, vil det få betydning for Sparekassens drift gennem blandt andet reduceret efterspørgsel på Sparekassens produkter, påvirkning på generelle renteniveauer, og dermed omkostninger og indtægter på udlån og indlån samt øgede nedskrivninger. Særligt vil en stigende arbejdsløshed i Sparekassens markedsområder svække tilbagebetalingsevnen for de af Sparekassens kunder, der berøres heraf. Faldende huspriser vil indebære fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for udlån og garantier, og dette vil kunne medføre, at Sparekassen kan blive nødt til at øge sine nedskrivninger. Dele af Sparekassens markedsområder er under tidligere økonomiske kriser blevet ramt hårdere end andre dele af landet både med hensyn til stigende arbejdsløshed og fald i huspriser. Sparekassens filialetableringer har gennem de senere år sikret en større diversitet i kundeporteføljen for så vidt angår økonomisk baggrund og geografiske udgangspunkt, hvilket har balanceret risikoen, som imidlertid fortsat består.

Et økonomisk tilbageslag vil desuden påvirke værdien af Sparekassens sikkerheder, og dermed såvel Sparekassens mulighed for at inddrive og søge sig fyldestgjort i sådanne sikkerheder, samt boniteten af Sparekassens udlånsportefølje, som igen kan få betydning for Sparekassens opfyldelse af krav stillet af myndigheder og regulering inden for Sparekassens forretningsområde. En negativ udvikling i økonomien kan således få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## KREDITRISICI

### Sparekassen har væsentlige kreditrisici på kunder og modparter

Sparekassen er udsat for en lang række forskellige kreditrisici som følge af sine pengeinstitutforretninger, herunder primært udlån og garantier til privat- og erhvervskunder. Sparekassen er eksponeret mod kreditrisici, på kunder og tredjemænd, der skylder Sparekassen penge, værdipapirer eller andre aktiver, og som muligvis ikke betaler eller opfylder deres forpligtelser, eller hvor eventuelle stillede sikkerheder ikke dækker forpligtelserne. Sådanne kunder og tredjemænd omfatter debitorer på lån ydet af Sparekassen, værdipapirudstedere, hvis værdipapirer Sparekassen ejer, handelsmodparter, modparter i swap-, kredit- og andre finansielle instrumenter, clearingagenter, clearinghuse og andre finansielle modparter. Disse parter kan misligholde deres forpligtelser over for Sparekassen på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Krediteksponeringen mod privatkunder, der pr. 31. december 2017 udgjorde 53,5 %, vedrører primært finansiering af bolig samt øvrige forbrugslån. De primære faktorer, som kan medføre øgede kreditrisici for denne del af porteføljen, vurderes at være faldende boligpriser, stigende renter, arbejdsløshed, skilsmisse og dødsfald, men også andre faktorer kan medføre, at kreditboniteten forringes med deraf følgende øgede kreditrisici.

Krediteksponeringen mod erhvervskunder, der pr. 31. december 2017 udgjorde 45,5 %, vedrører primært mindre og mellemstore virksomheder. Kreditrisici på erhvervskundeporteføljen udgør den største del af Sparekassens samlede kreditrisiko, som ikke kan imødegås alene ved yderligere branchespredning. De generelle økonomiske konjunkturer påvirker i høj grad erhvervskunder, og forværrede økonomiske konjunkturer udgør således den største kreditrisiko på denne del af udlånsporteføljen, blandt andet i form af faldende efterspørgsel og driftsindtjening, forringede formue- og finansieringsforhold, ændringer i renteniveau samt aktie- og valutakurser og andre forhold, som kan medføre, at kundernes betalingsevne forringes.

En kreditrisiko kan blive forstærket, hvis Sparekassen ikke er i stand til at håndhæve sine rettigheder over for tredjemand. En forværring eller en opfattet forværring af kreditboniteten hos tredjemand, hvis værdipapirer eller forpligtelser Sparekassen ejer, kan medføre tab for Sparekassen og/eller have en negativ indvirkning på Sparekassens mulighed for at genbelåne eller på anden måde anvende sådanne værdipapirer eller forpligtelser til likviditetsformål.

En kraftig nedjustering i kreditvurderinger af Sparekassens modparter kan desuden få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens indtægter og risikovægtningen af Sparekassens aktiver, hvilket kan medføre øgede kapitalkrav.

Hvis nogen af ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### Sparekassens risici på den kommercielle ejendomssektor er højere end gennemsnittet for danske pengeinstitutter

Den ejendomsrelaterede kreditrisiko for Sparekassen består af såvel udlån og garantier til ejendomssektoren, som udlån og garantier etableret med sikkerhed i ejendomsrelaterede aktiver. Endvidere har Sparekassen en indirekte ejendomseksponering, idet kunder i øvrige brancher kan have investeret i ejendomme enten som en del af driften eller som investering.

Sparekassen havde med en samlet eksponering mod den kommercielle ejendomssektor på 11,8 % af det samlede udlån og garantier pr. 31. december 2017 og 12,8 % pr. 31. december 2016 en højere ejendomseksponering end gennemsnittet af Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter, som ved udgangen af 2016 var på 10,7 % (tal for 2017 er ikke tilgængelige pr. Prospektdatoen).

Sparekassens nedskrivninger på ejendomsrelaterede udlån og garantier udgjorde 0,0 % af Sparekassens samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2017, idet årets nedskrivninger på DKK 55,2 mio. blev modsvaret af tilbageførte nedskrivninger på DKK 55,2 mio. Krediteksponeringen relateret til den kommercielle ejendomssektor for Sparekassen udgjorde DKK 1.986 mio. pr. 31. december 2017, svarende til 11,8 % af den samlede krediteksponering.

Selvom det er Sparekassens politik, at ejendomsrelaterede udlån og garantier generelt bør ydes mod sikkerhed, ydes udlån og garantier tillige uden sikkerhedsstillelse. I den forbindelse henvises til Tabel 6 – "Opgørelsen af blanco krediteksponering for Sparekassen Sjælland-Fyn" på side 61. Endvidere kan den forventede værdi af sikkerheden vise sig at være urealiserbar.

Sparekassen kan i fremtiden blive nødt til at foretage nedskrivninger og tabsafskrivninger på ejendomseksponeringer, hvis sikkerhederne viser sig at falde i værdi eller ikke kan håndhæves. Dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Som et led i Sparekassens normale forretning og i forbindelse med afviklingen af kundeeksponeringer kan Sparekassen blive nødsaget til at overtage ejendomme, som kunderne har givet Sparekassen pant i som sikkerhed for Sparekassens udlån og garantier, ligesom Sparekassen ejer øvrige domicil- og investeringsejendomme. Sådanne overtagne ejendomme og porteføljen af investeringsejendomme generelt søger Sparekassen til stadighed at afvikle bedst muligt, hvilket indebærer, at porteføljen af investeringsejendomme kan variere ganske betydeligt henover året.

Ejendomsbranchen kan blive ramt af negative økonomiske konjunkturer, blandt andet i form af økonomiske problemer hos eksisterende lejere og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer. Forringede markedsforhold for fast ejendom kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Sparekassen har risici på landbrugsrelaterede udlån og garantier, og Sparekassens eksponering mod Landbrugssektoren er højere end gennemsnittet for danske pengeinstitutter**

Sparekassen havde pr. 31. december 2017 en samlet eksponering mod sektoren, der omfatter dansk landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri ("Landbrugssektoren") på 7,4 % af det samlede udlån og garantier og på 7,2 % pr. 31. december 2016, hvorved Sparekassens eksponering mod denne sektor er højere end gennemsnittet af danske pengeinstitutter, som ved udgangen af 2016 havde en eksponering på 4,2 % mod Landbrugssektoren (tal for sektoren for 2017 er ikke tilgængelige pr. Prospektdatoen). Sparekassen vurderer dog, at eksponeringen mod Landbrugssektoren er lavere end hos Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter.

Sparekassen er desuden eksponeret mod Landbrugssektoren igennem aktieposten i DLR Kredit A/S ("DLR Kredit"), som yder lån til landbrugs- og byerhvervsejendomme mod pant i fast ejendom baseret på udstedelse af obligationer.

Sparekassens nedskrivninger på udlån og garantier relateret til Landbrugssektoren udgjorde 22,9 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2017.

Landbrug er en branche præget af høj gældsætning og langsomt omsættelig aktivmasse. Landbrug er som følge af den høje gældsætning meget følsom over for stigninger i renteniveauet, og negative udsving i afsætningspriser, hvilket udgør de væsentligste risikoparametre for indtjeningen i sektoren. Landbrug har de senere år være kendetegnet ved vanskelige markedsvilkår, herunder blandt andet handelskrisen med Rusland som begyndte i 2015, hvilket har forringet markedsforholdene og forstærket de økonomiske udfordringer for sektoren.

Selvom det er Sparekassens politik, at udlån og garantier til Landbrugssektoren generelt bør ydes mod sikkerhed, primært i landbrugsejendomme, ydes udlån og garantier tillige uden sikkerhedsstillelse. I den forbindelse henvises til Tabel 6 – "Opgørelse af blanco krediteksponering for Sparekassen Sjælland-Fyn på side 61.

Fortsat dårlige eller forringede markedsforhold for Landbrugssektoren, herunder hvis priser på kød, mælk eller korn falder eller priserne på foder stiger, indebærer en for Sparekassen forøget risiko for øget misligholdelse af landbrugseksponeringer, reduceret værdi af sikkerheder samt øget illikviditet af sikkerheder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Et fald i værdien af eller likviditeten i de sikkerheder, der er stillet for Sparekassens udlån, kan medføre, at Sparekassen må øge sine nedskrivninger**

Sparekassen har fået stillet visse sikkerheder for eksponeringer med henblik på at reducere kreditrisikoen. De hyppigst forekommende sikkerheder er ejendoms-, virksomheds- og fordringspant, pant i værdipapirer og indlånsmidler samt garantier og kautioner. De omfattede aktiver er blandt andet fast ejendom, værdipapirer og driftsmidler og inventar.

Opgørelsen af værdien af Sparekassens modtagne sikkerheder sker med udgangspunkt i en række regler og politikker fastlagt af Finanstilsynet og supplerende og/eller uddybende regler og politikker fastlagt af Sparekassens ledelse. Det kan vise sig, at de stillede sikkerheder ikke kan realiseres eller kun kan realiseres til en lavere værdi end forventet.

Faldende salgspriser for fast ejendom, herunder erhvervsejendomme, landbrug og private ejendomme, generelle økonomiske konjunkturer eller andre forhold, der fører til faldende priser på værdipapirer eller andre sikkerheder, kan medføre, at værdien af de overfor Sparekassen stillede sikkerheder falder, og at sikkerhederne således ikke vil være tilstrækkelige til at dække kundens forpligtelser. Hvis sikkerhederne er illikvide, kan sikkerhederne muligvis ikke

realiseres til dækning af kundens forpligtelser. En meget stor del af Sparekassens sikkerheder er stillet i form af fast ejendom, hvorfor Sparekassen, i lighed med øvrige danske pengeinstitutter, er særligt eksponeret over for et fald i ejendomspriserne.

Sparekassens vurdering af stillede sikkerheder i fast ejendom tager udgangspunkt i en konkret vurdering af ejendommenes handelsværdi belyst enten ved (i) en aktuel vurdering, eller (ii) rentabilitetsberegning med en skønnet afkastfaktor fastsat ud fra ejendommens beliggenhed, anvendelse samt alternative anvendelsesmuligheder, indretning, lejers bonitet, længde af lejekontrakten mv. Finanstilsynet eller andre myndigheder kan endvidere til enhver tid ændre love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Værdien og de forudsætninger og skøn der ligger til grund for Sparekassens sikkerheder, er derfor forbundet med en betydelig risiko, herunder at ændringer i markedsforholdene kan føre til et behov for en revurdering af værdien af de stillede sikkerheder. Selv for eksponeringer, hvor de stillede sikkerheder er tilstrækkelige efter Sparekassens nuværende vurdering, er der fremadrettet en væsentlig risiko på Sparekassens udlån og garantier til ejendomssegmentet, idet værdien af de stillede sikkerheder og nedskrivningsbehov kan ændre sig, såfremt markedet ændrer sig.

Et fald i værdien af en sikkerhed stillet for udlån, og/eller hvis Sparekassen ikke kan opnå yderligere sikkerhed eller ikke kan realisere sikkerheder som forventet, eller hvis de lovgivningsmæssige krav til opgørelse af sikkerheder ændrer sig kan påføre Sparekassen tab eller medføre, at Sparekassen skal foretage yderligere nedskrivninger på udlån og garantier eller forøge Sparekassens behov for kapitaldækning, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed**

En række af Sparekassens kunder har realkreditgæld bestående af rentetilpasningslån med aktuelt meget lave renter. En rentestigning ved kommende rentetilpasninger vil medføre en øget rentebyrde og dermed faldende disponibel indkomst, hvilket vil kunne forværre kundernes betalingsevne og derved repræsentere en øget risiko for Sparekassen. Dette forhold kan være specielt udtalt for de kunder, som har en stor finansiell gearing og en lav eller negativ disponibel indkomst. En rentestigning ved kommende rentetilpasninger, herunder i 2018 og 2019 hvor en række afdragsfrie lån udløber, kan således have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat, finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

En række af Sparekassens kunder har yderligere realkreditlån med afdragsfrihed. Såfremt kundernes afdragsfrihed udløber, samtidig med at ejendomsværdien falder, opstår der risiko for, at det eksisterende lån i ejendommen ikke kan omlægges til nyt afdragsfrit lån. Dette kan medføre, at kunderne skal betale afdragene på lånet, hvilket vil belaste deres økonomi. En sådan belastning af kundernes økonomi kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat, finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan forøge nedskrivningsniveauet og reducere kapitaldækningen**

Med virkning fra 1. januar 2018 er der i IFRS 9 og Regnskabsbekendtgørelsen indført nye nedskrivningsregler. Efter disse regler skal der nedskrives til forventede tab mod hidtil kun indtrådte tab. Det er Finanstilsynets forventning, at de nye nedskrivningsregler generelt vil medføre et højere niveau for nedskrivninger. Der er således en risiko for, at de nye nedskrivningsregler kan indebære forøgede nedskrivninger udover, hvad indregningen i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018 viste og dermed vil kunne påvirke Sparekassen negativt efterhånden, som disse nedskrivningsmetoder endeligt indføres og implementeres i 2018 og fremover.

Sparekassen har tilsluttet sig overgangsordningen på 5 år med en gradvis indfasning af den kapitalmæssige effekt efter følgende model: 5 % i 2018, 15 % i 2019, 30 % i 2020, 50 % i 2021, 75 % i 2022 og 100 % i 2023. Dette indebærer, at effekten på kapitalen vil være DKK 5 mio. i 2018, DKK 16 mio. i 2019, DKK 32 mio. i 2020, DKK 53 mio. i 2021, DKK 80 mio. i 2022 og DKK 108 mio. i 2023. Det er på den baggrund Ledelsens vurdering, at de nye nedskrivningsreglers virkning på den kapitalmæssige dækning vil være af mindre betydning ved reglernes ikrafttræden i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige dækning fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

Indregningen på åbningsbalancen af de nye nedskrivningsregler er i årsrapporten for 2017 estimeret til DKK 108 mio., efter fradrag af hidtidige gruppevisse nedskrivninger og skat, som indregnes på egenkapitalen.

Såfremt de nye nedskrivningsregler medfører yderligere nedskrivninger, udover hvad indregningen via åbningsbalancen ovenfor angiver, efterhånden som nedskrivningsreglerne indføres endeligt i løbet af 2018 og

fremover, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat, finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Nedskrivningsniveauet er behæftet med usikkerhed og risiko, og det kan vise sig utilstrækkeligt til løbende at dække de faktiske tab**

Sparekassen foretager nedskrivninger til dækning af tab på udlån mv. i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og Regnskabsbekendtgørelsen. Ledelsen tilstræber, at Sparekassens nedskrivningsniveau er retvisende for kreditboniteten i kreditporteføljen. Nedskrivningerne er baseret på risikoklassificering af kunden, tilgængelige oplysninger, budgetter, estimer og vurderinger, og således forhold der i sagens natur vil være forbundet med usikkerhed som følge af, at disse kan være behæftet med fejl, samt at elementer af skøn indgår, hvorfor der ikke kan gives sikkerhed for, at nedskrivningerne vil være tilstrækkelige til løbende at dække tab på udlån. Såfremt de foretagne nedskrivninger ikke er tilstrækkelige, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling.

### **Risici relateret til kunders eksponeringer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på Sparekassen**

Sparekassens kunder kan have eksponeringer med andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, som kan have negativ effekt på Sparekassen, uden at Sparekassen har indflydelse herpå. Der kan for eksempel være tale om, at kundernes eksponeringer med andre pengeinstitutter opsiges eller udvikler sig negativt, eller at kundernes øvrige kreditorer kræver deres tilgodehavende udbetalt. Risikoen vurderes dog at være mindre nu end før den finansielle krise.

Disse forhold kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre Sparekassen tab eller indebære, at Sparekassens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne eksponeringer eller behov for kapitaldækning øges, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici relateret til Sparekassens eksponering mod finansielle modparter i form af afviklings- eller kreditrisiko**

Manglende betalinger, "bank runs" og andre typer økonomiske vanskeligheder i et dansk eller udenlandsk pengeinstitut eller andre selskaber, der tilbyder finansielle ydelser, kan medføre likviditetsproblemer, tab samt betalings- og andre vanskeligheder i andre virksomheder, der opererer inden for den finansielle sektor, da de danske og globale finansielle systemer og kapitalmarkeder er indbyrdes forbundne, som følge af indbyrdes kreditgivning, handelsforhold, clearing eller andre forhold. I overensstemmelse med praksis i pengeinstitutsektoren, har Sparekassen en række ubekræftede lines hos andre pengeinstitutter. Under normale konjunkturforskydninger fungerer dette pengemarked ubesværet, men i krisetider kan markedet være mindre funktionelt eller i værste fald være ikke eksisterende eller bortfalde, eftersom de ydede lines ikke repræsenterer juridiske forpligtelser.

Hvis en virksomhed, der tilbyder finansielle ydelser, får vanskeligheder – eller der er formodning om dette – kan det få afsmittende effekt på andre aktører i den finansielle sektor, herunder i forbindelse med manglende betaling af ydede lån, manglende betaling eller levering af aktiver i forbindelse med afvikling af værdipapir- og valutahandler, misligholdelse af forpligtelser på indgåede finansielle kontrakter eller andre forbindelser mellem udbydere af finansielle ydelser. Sådanne risici benævnes ofte "systemiske risici". Hvis systemiske risici indtræder, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på de markeder, hvor Sparekassen opererer, og dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat, finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **MARKEDSRISICI**

### **Risici forbundet med rente-, aktie- og valutarisici samt kreditrisici forbundet med øvrige finansielle aktiver**

Eksponering mod markedsrisici opstår blandt andet som følge af Sparekassens deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet og Sparekassens egenbeholdning af værdipapirer. Sparekassens egenbeholdning af værdipapirer består hovedsageligt af obligationer og aktier.

Markedsværdien af Sparekassens finansielle instrumenter, herunder stats-, erhvervs- og realkreditobligationer, aktieinvesteringer, råvarer og afledte finansielle instrumenter (herunder kreditderivater), er afhængig af volatiliteten

i, og korrelationen mellem forskellige markedsvARIABLE, herunder rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser. Sparekassens væsentligste markedsrisici er risici som følge af ændringer i renteniveau samt aktie- og valutakurser.

Dagsværdien af finansielle instrumenter fastsættes ved hjælp af finansielle modeller, hvori der indgår forudsætninger, vurderinger og skøn, som i sagens natur er usikre og kan ændre sig over tid, og som i sidste ende kan vise sig ikke at være nøjagtige. Dagsværdien af Sparekassens handelsbeholdning kan falde fremover og medføre, at Sparekassen må foretage negative værdireguleringer.

### **Renterisici**

Renterisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Sparekassens renterisici relaterer sig primært til obligationer i handelsbeholdningen, til renteindtægter på udlånsporteføljen og renteudgifter på indlånsporteføljen samt udstedte kapitalinstrumenter.

Beholdningen af obligationer udgjorde DKK 4.940 mio. pr. 31. december 2017. Sparekassen har en politik om at opretholde en forholdsvis lav varighed (den gennemsnitlige restløbetid udtrykt i antal år) på obligationsbeholdningen, som ikke må overstige 3,0. Den samlede renterisiko, som angiver den del af kernekapitalen, som tabes ved en generel rentestigning på 1 %-point, var på 1,1 % pr. 31. december 2017. Renterisikoen i Sparekassens handelsbeholdning må ifølge Sparekassens politikker ikke overstige 4,0 % af Sparekassens kernekapital efter fradrag. I 2017 havde Sparekassen positive kursreguleringer på obligationsbeholdningen på DKK 29 mio.

Såfremt Sparekassen bliver udsat for tab som følge af ændringerne i markedsrenterne kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Kreditrisici, øvrige finansielle aktiver**

Sparekassens kreditrisici relaterer sig til Sparekassens beholdning af virksomhedsobligationer og pantebreve.

Pr. 31. december 2017 udgjorde beholdningen af virksomhedsobligationer DKK 86 mio. Pr. samme dato udgjorde beholdningen af pantebreve DKK 200 mio., hvoraf DKK 190 mio. ejes af Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S. Negative ændringer i de enkelte debitorers betalingsevne, kan medføre behov for nedskrivninger på de enkelte pantebreve. En udvidelse i kreditspændet på Sparekassens beholdning af virksomhedsobligationer, kan medføre et behov for nedskrivninger af markedsværdien. Disse forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Aktierisici**

Aktierisici vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på Sparekassens aktiebeholdning. Ud af en samlet aktiebeholdning på DKK 654 mio. pr. 31. december 2017 udgjorde aktier i sektorselskaber DKK 303 mio. og i tillæg til Sektoraktierne har Sparekassen en aktiebeholdning på DKK 290 mio. i to fonde, som investerer i virksomhedsobligationer.

Sparekassen er aktionær i en række sektorselskaber, herunder DLR Kredit, PRAS og BankInvest. Såfremt den underliggende forretning i disse selskaber udvikler sig negativt, kan dette medføre et behov for nedskrivninger af markedsværdien og kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Illikviditet kan gøre det vanskeligt at værdiansætte Sparekassens Sektoraktier. Disse forhold kan bevirke, at Sparekassen må udgiftsføre tab, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Valutarisici**

Valutarisiko er risiko for tab som følge af, at Sparekassen har positioner i flere valutaer. Sparekassens aktiviteter foregår i flere forskellige valutaer, som i hvert enkelt tilfælde skal omregnes til danske kroner med de gældende valutakurser med henblik på indarbejdelse i regnskabet. Da regnskabet angives i danske kroner, kan omregningseffekten af væsentlige valutaudsving få negativ indvirkning på Sparekassens resultat og finansielle stilling, og den kan påvirke sammenligneligheden mellem forskellige regnskabsperioder.

Valutarisikoen for Sparekassen er opgjort som valuta indikator 1, der beregnes som den største af summen af alle de korte valutapositioner og summen af alle de lange valutapositioner og udtrykker et forenklet mål for omfanget af instituttets positioner i fremmed valuta.

Valutaindikator 1 opgøres i % af kernekapitalen og udgjorde 0,7 % pr. 31. december 2017.

Valutakursbevægelser kan påvirke Sparekassen negativt, bl.a. med hensyn til Sparekassens gæld i fremmede valutaer. Valutakursbevægelser kan også indvirke negativt på Sparekassens indlånsmasse og låntagere samt på Sparekassens eksponering mod sine långivere.

Således kan valutakursudsving, især hvis de forekommer uventet eller pludseligt, få negativ indvirkning på Sparekassens lønsomhed og pengestrømme og kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Renteudsving samt ændringer i rentemarginaler kan få negativ indvirkning på Sparekassens lønsomhed**

Sparekassen optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine kunder med indlån og andre kreditorer. Sparekassens resultater afhænger derfor i høj grad af Sparekassens nettorenteindtægter. Nettorenteindtægter udgjorde i 2017 54,3 % af Sparekassens samlede netto rente- og gebyrindtægter. Sparekassens nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på dens rentebærende aktiver og udgifterne til dens rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer og udgør en væsentlig faktor i beregningen af Sparekassens lønsomhed. Nettorentemarginaler bliver typisk reduceret i et lavrentemiljø. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i Sparekassens nettorenteindtægter og i dens nettorentemarginal, og hver enkelt eller begge faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Renteniveauet er meget følsomt over for mange faktorer, som er uden for Sparekassens kontrol, herunder regeringers og centralbankers finans- og pengepolitik. I særdeleshed er virkningen af EU's Økonomiske og Monetære Union samt den førte politik i Danmark meget væsentlig for Sparekassen og er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed. For eksempel har nogle centralbanker fastholdt rekordlave rentesatser de senere år, og renterne forblev lave i hele 2017 og 2018 frem til Prospektdatoen. I et lavrentemiljø sænkes mange indlånsrenter næsten til nul, hvilket vanskeliggør en yderligere reduktion af indlånsrenter for at kompensere for et yderligere fald i renteniveauet. Sparekassen har alene indført negative renter overfor et begrænset antal kunder. Sparekassens eventuelle indførelse af negative renter overfor yderligere kunder vil bero på en forretnings- og markedsmæssig vurdering. Lavere renter som følge af virkningen fra pengepolitikken vil få negativ indvirkning på Sparekassens afkast på rentebærende aktiver med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorenteindtægterne. Sparekassen er ikke i stand til at forudsige, hvornår der eventuelt sker en ændring i denne lavrentepolitik, eller hvilken virkning stigende renter vil få, men det er givet, at renteudsving kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med Sparekassens positioner i afledte finansielle instrumenter**

Sparekassen beskæftiger sig med afledte finansielle instrumenter både for sine kunders og for egen regning ved at handle med afledte finansielle instrumenter som f.eks. terminskontrakter, swapaftaler og optioner. Omfanget af handlen vurderes dog at være begrænset. Værdien af kontrakter afhænger af ændringer i værdien af kontraktens underliggende aktiv, kursudsving, ændringer i renteniveauer, kontraktens udløbsdato og andre faktorer. Derudover er aktiviteterne inden for afledte finansielle instrumenter forbundet med risici i tilfælde af, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser, at den eventuelle sikkerhed, som modparten måtte have stillet over for Sparekassen, viser sig at være utilstrækkelig, eller at modparten ikke har forstået de forpligtelser, denne har påtaget sig i henhold til kontrakten. De risici, der er forbundet med aktiviteterne inden for afledte finansielle instrumenter, omfatter blandt andet fejlagtig vurdering af dagsværdien af de underliggende aktiver eller værdipapirer og risiko for, at Sparekassen ikke er i stand til at realisere den afledte position på gunstige vilkår, om overhovedet, på grund af markedsf forholdene.

Lider Sparekassen et tab som følge af handel med afledte finansielle instrumenter, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat, finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Ejendomsrisici**

Sparekassens markedsrisiko på ejendomme relaterer sig primært til værdiansættelsen af Koncernens domicil- og investeringsejendomme. Der henvises i øvrigt til Sparekassens kreditrisiko knyttet til kundernes besiddelse af ejendomme, som Sparekassen har ydet lån til og eventuelt har sikkerhed i, jf. "Risikofaktorer", underafsnittet "Kreditrisici", herunder "Sparekassen risici på den kommercielle ejendomssektor er højere end gennemsnittet for danske pengeinstitutter", "Et fald i værdien af eller likviditeten i de sikkerheder, der er stillet for Sparekassens udlån,

kan medføre, at Sparekassen må øge sine nedskrivninger” samt ”Risici forbundet med rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed”.

Mange forskellige faktorer har betydning for værdiansættelsen af en ejendom. Generelle parametre er eksempelvis udbud og efterspørgsel, lejeniveau, krav til afkast (i forhold til alternative investeringsmuligheder), inflation og renteniveau, konjunkturudvikling, likviditet, finansieringsmuligheder, ændringer i skatter, afgifter, love og regler, ændringer i mønstret for bosætning og erhvervsetablering, efterspørgsel efter lejemål, udløb af uopsigelighe i lejekontrakter etc. Konkrete parametre for værdiansættelsen af en ejendom er blandt andet vedligeholdelsesstand, anvendelighed, alternativ anvendelse ved lejeres fraflytning, krav til størrelse, tomgang og kommune- og lokalplaner mv.

Ændringer i ovennævnte parametre og/eller i Finanstilsynets praksis for værdiansættelse af ejendomme kan betyde en ændret værdiansættelse af den enkelte ejendom og kan potentielt få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## KAPITAL- OG LIKVIDITETSRISICI

### **Sparekassen er afhængig af at kunne generere og tiltrække kapital for at opfylde kravene til et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag**

Kapitalrisiko er risikoen for ikke løbende at have tilstrækkelig kapital til at kunne dække NEP-kravet samt kapitalkravene i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og de fælleseuropæiske krav udformet i Kapitalkravsforordningen.

Sparekassen Sjælland-Fyn er underlagt de generelle kapital- og likviditetsdækningskrav i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og Kapitalkravsforordningen. For nærmere information herom henvises til Del I, afsnit 11.4 – ”Kapitalforhold”.

Sparekassen skal blandt andet opfylde et minimumskapitalkrav på 8 %. Hvis Sparekassen Sjælland-Fyn ikke kan overholde Minimumskapitalkravet, skal Finanstilsynet, med særlige undtagelser, inddrage Sparekassens tilladelse til at drive pengeinstitut. For nærmere information om størrelsen af Sparekassens kapitalberedskab, herunder kapitalgrundlag, solvensprocent og individuelle solvensbehov henvises til Del I, afsnit 10.2 – ”Kapitalberedskab”.

Sparekassen skal endvidere opfylde Sparekassens Individuelle Solvensbehov som opgjort af Sparekassens Ledelse på grundlag af en vurdering af Sparekassens risici. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enig i Sparekassens opgørelse af det Individuelle Solvensbehov, fastsætte et individuelt solvenskrav, der er højere. Hvis kapitalprocenten bliver lavere end det Individuelle Solvensbehov, og Sparekassen dermed ikke lever op til det Individuelle Solvensbehov, vil dette medføre en dialog med Finanstilsynet, der kan offentliggøre et påbud med krav om, at Sparekassen iværksætter et eller flere genopretningstiltag jf. den lovpligtige udarbejdede genopretningsplan, der er godkendt af Finanstilsynet. Dialogen med Finanstilsynet om genopretningen skal indeholde en beskrivelse af de tiltag, som Sparekassen påtænker at gennemføre for at bringe Kapitalprocenten op over det Individuelle Solvensbehov. Endvidere kan påbuddet indeholde dispositionsbegrænsende foranstaltninger, herunder eksempelvis forbud mod at udbetale udbytte eller betale renter til indehavere af Sparekassens supplerende kapitalinstrumenter. Såvel offentliggørelsen af et eventuelt påbud som gennemførelse af elementerne i en genopretningsplan kan få en væsentlig negativ påvirkning på Sparekassen.

Indfasningen af Kapitalbevaringsbufferkravet betyder, at kravene til Sparekassens kapital forøges frem til bufferkravet er fuldt indfaset i 2019. Kravet til kapital forøges tillige, når den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffer aktiveres pr. 31. marts 2019, ligesom kapitalkravet løbende kan forøges, såfremt den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffersats hæves. Det Kombinerede Kapitalbufferkrav vil alt andet lige reducere Sparekassens kapitaloverdækning. Hvis et pengeinstitut ikke opfylder det Kombinerede Kapitalbufferkrav, må det ikke foretage udlodning, der vedrører den egentlige kernekapital, i et omfang det reducerer den egentlige kernekapital til et niveau, hvor det Kombinerede Kapitalbufferkrav ikke længere er opfyldt, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 a, stk. 1. Endvidere kan Finanstilsynet i visse tilfælde påbyde pengeinstituttet at øge kapitalgrundlaget inden for en nærmere fastsat frist.

Foruden en stabil tilfredsstillende indtjening, der løbende kan øge den Egentlige Kernekapital og Kapitalgrundlaget, er det centralt for et robust Kapitalgrundlag, at Sparekassen evner at gennemføre kapitalfremskaffelser og tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Udviklingen i Sparekassens Kapitalgrundlag og solvensoverdækning vil bl.a. afhænge af udviklingen i kreditrisici, herunder kunders kreditbonitet og værdiforringelse eller illikviditet i stillede sikkerheder, markedsrisici, operationelle risici eller andre forhold, der kan medføre tab eller øge nedskrivninger og hensættelser eller behov for kapitaldækning, Sparekassens muligheder for at gennemføre strategier, udvikling i indtjeningen, adgangen til kapital m.v.

En anden faktor i forhold til at fastholde et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag er påvirkningen fra udlodningen af udbytter til Sparekassens Aktionærer. Sparekassen har udfærdiget en politik for udlodning af udbytte, der overordnet tilsiger, at det under hensyntagen til Sparekassens kapitalmål, herunder hensyntagen til de lovgivningsmæssige kapitalkrav, er målsætningen at udbetale udbytter på 25 % af årets resultat efter skat og efter betaling af renter til en eventuel Hybrid Kernekapital. Udlodningen kan i øvrigt være underlagt yderligere krav og godkendelse fra Finanstilsynet.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte faktorer, kan dette have en væsentlig negativ påvirkning på Sparekassens nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet, kapitaldækning og kapitalfremskaffelsesmuligheder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Sparekassens aktiviteter er forbundet med Likviditetsrisiko, og Sparekassen er afhængig af adgang til tilstrækkelig likviditet**

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Sparekassen ikke har likviditet til at kunne indfri sine betalingsforpligtelser efterhånden som de forfalder på kort eller mellemlangt sigt. Fundingrisiko er overordnet risikoen for, at Sparekassen ikke kan imødekomme sine forpligtelser – både forventede og uventede fremtidige pengestrømme – uden store stigninger i Sparekassens finansieringsomkostninger eller påvirkning af Sparekassens daglige virke eller finansielle position. En aktualisering af fundingrisikoen vil typisk indebære stigende renteudgifter til finansieringsomkostningerne, særligt udtrykt ved Sparekassens indlånsbalance, til de eksterne finansieringskilder, eller på grund af begrænset adgang til finansieringskilder, herunder kapitalmarkederne, som kan tilskrives generelle markedsforhold, eller den måde Sparekassen aktuelt vurderes i kreditmarkederne.

Likviditetsrisiko og fundingrisiko er i praksis overlappende og omtales samlet som "Likviditetsrisiko" i det følgende. Hvis likviditetsrisici materialiserer sig, kan effekterne være store og vise sig i løbet af kort tid

Kravene til en finansiell virksomheds likviditet fremgår af Lov om Finansiell Virksomhed og Kapitalkravsforordningen, og er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 11.4 – "Kapitalforhold".

Likviditeten opgøres med udgangspunkt i LCR, der skal udgøre minimum 100 %. Sparekassen havde pr. 31. december 2017 et LCR-nøgletal på 263 %. Beregninger af overdækning i forhold til mindstekravene samt dækningskrav til likviditet er dog alene øjebliksbilleder, som ikke i sig selv kan tages som udtryk for, at Sparekassen fremadrettet vil være i stand til at overholde sine betalingsforpligtelser og samtidig overholde det lovpligtige mindstekrav.

De væsentligste likviditetselementer for Sparekassen udgøres af Sparekassens kontanter og kontantindeståender i Nationalbanken, indskudsbeviser udstedt af Nationalbanken, danske realkreditobligationer og øvrige børsnoterede værdipapirer.

Likviditetsrisiko udgør et naturligt element af Sparekassens aktiviteter og forretning og opstår blandt andet som følge af, at Sparekassens gennemsnitlige udlånsportefølje generelt har længere varighed end dets gennemsnitlige finansieringskilder. Likviditetsrisiko kan aktualiseres, såfremt der sker en u hensigtsmæssig udvikling imellem Sparekassens udlånsaktiviteter og udviklingen i de kilder, der finansierer udlånene.

Sparekassens fundingbehov afhænger blandt andet af Sparekassens forretningsomfang, balance mellem indlån og udlån samt resultater. Sparekassens funding stammer i al væsentlighed fra kundeindlån. Øvrig funding sker via ubekræftede trækingsrammer fra andre finansielle virksomheder og Danmarks Nationalbank. Da en væsentlig del af Sparekassens indlånsbalance, svarende til 82,9 % af den samlede indlånsbalance, inklusive indlån i puljeordninger, på DKK 17.495 mio. pr. 31. december 2017, vil være dækket af Garantiformuen, forventes denne del af Sparekassens funding at være ganske stabil. Såfremt kunderne trods dette mindsker deres indlån væsentligt, kan det være nødvendigt for Sparekassen at tiltrække ny likviditet.

Sparekassens samlede udlån pr. 31. december 2017 beløb sig til DKK 11.681 mio. Sparekassen havde pr. 31. december 2017 således et indlånsoverskud på DKK 5.814 mio. Det er Sparekassens intention fortsat at have indlånsoverskud for at have en betydelig uafhængighed af de finansielle markeder til fremskaffelse af likviditet.

Sparekassens kreditværdighed er væsentlig for dens mulighed for at skaffe tilstrækkelig funding på markedsvilkår. Såfremt primært de finansielle aktører, som Sparekassen samarbejder med om markedsfinansiering, samt de

finansielle kreditgivere, der står bag Sparekassens efterstillede kapital, og sekundært Sparekassens indlånskunder får en negativ opfattelse af udsigterne for Sparekassens finansielle situation og kreditværdighed, herunder for eksempel hvis Finanstilsynet offentliggør negative redegørelser om Sparekassen, kan dette få negativ indvirkning på fundingmulighederne og konkurrenceevnen, øge omkostninger til fundingen eller begrænse adgangen til kapitalmarkederne. Da Sparekassens ubekræftede trækningsrammer forventes etableret gennem et mindre antal finansielle virksomheder, vil Sparekassen være særligt eksponeret over for en negativ opfattelse af udsigterne for Sparekassens finansielle situation fra specielt disse finansielle virksomheder.

En sådan negativ opfattelse af Sparekassens kreditværdighed kan også føre til tab af kunder og samarbejdspartnere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Såfremt Sparekassen ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet eller opnå likviditet på acceptable vilkår, kan dette betyde, at Sparekassen ikke kan opfylde lovgivningens krav til likviditet eller ikke vil være i stand til at honorere sine forpligtelser efterhånden som de forfalder. Disse forhold kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Sparekassens mulighed for at rejse likviditet og kapital, samt øge kapital- og fundingomkostningerne i negativ retning**

Kapital- og kreditmarkederne oplevede hidtil uset uro i årene efter finanskrisens begyndelse i 2008, og denne periodes uro fik en væsentlig negativ indvirkning på adgangen til såvel offentlig som privat finansiering og medførte et omfattende likviditetsproblem for visse finansielle virksomheder, der fik behov for økonomisk støtte fra stats- og centralbankside.

Sparekassens adgang til finansiering afhænger af en række faktorer såsom markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, Sparekassens specifikke kreditværdighed og kreditkapacitet, samt Sparekassens indlånskunders eller mulige långiveres opfattelse af udsigterne for Sparekassens finansielle situation på lang eller kort sigt.

Hvis Sparekassens fundingkilder begrænses eller bliver utilgængelige, eller markedsforholdene forringes, kan det få negativ indvirkning på Sparekassens evne til at opnå den nødvendige funding og/eller kapital, eller medføre en væsentlig stigning i Sparekassens kapital- og fundingomkostninger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Mulighederne for refinansieringen af Sparekassens efterstillede kapital kan forværres eller umuliggøres, hvis Sparekassens finansielle mål ikke opfyldes, eller hvis markedets vurdering af Sparekassen eller markedsbetingelserne udvikler sig i en negativ retning**

Markedets vurdering af Sparekassen og markedsbetingelserne generelt er væsentlige faktorer i forbindelse med Sparekassens løbende refinansiering af sin efterstillede kapital, ligesom Sparekassens evne til at nå sine finansielle mål vil have indflydelse på markedets syn på og vurdering af Sparekassen som investeringsobjekt, når der ses på funding i form af efterstillet kapital.

Der er i øjeblikket kutyme i sektoren for, at pengeinstitutter indfrier – eventuelt kombineret med en nyudstedelse – deres efterstillede kapital på det første tilbagebetalingstidspunkt (udstedelsernes "first call"). Såfremt Sparekassen ikke tillige gør dette, kan Sparekassen risikere, at dens efterfølgende fundingomkostninger forøges og at dens senere refinansieringsmuligheder vanskeliggøres.

Sparekassen har hidtil indfriet og forventer også fremover, at indfri efterstillede kapitaludstedelser ved disses first call, medmindre dette er til ulempe for Sparekassen eller Sparekassen ikke opnår Finanstilsynets tilladelse til dette, men der kan ikke gives sikkerhed for, at dette vil være muligt.

Vanskeligheder med at refinansiere den efterstillede kapital på et for Sparekassen optimalt tidspunkt eller en forøgelse af Sparekassens fundingomkostninger kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens omdømme, virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **Refinansieringen af Sparekassens efterstillede kapital kan påvirkes negativt, hvis Sparekassens egentlige kernekapitalprocent og kapitalprocent reduceres**

Det er Sparekassens vurdering, at Sparekassens pr. Prospektdatoen har en lavere egentlig kernekapitalprocent end Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter. En gennemførelse af Udbuddet vil efter Sparekassens vurdering umiddelbart indebære, at Sparekassens egentlige kernekapitalprocent vil være lidt lavere og dens kapitalprocent vil være marginalt lavere end de tilsvarende gennemsnit for Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter.

Refinansieringen af Sparekassen sin efterstillede kapital kan blive påvirket i negativ retning, herunder ved forøgede renteudgifter eller manglende muligheder for nyudstedelser, hvis Sparekassen i fremtiden ikke er i stand til at øge sin egentlige kernekapitalprocent, så denne er på niveau med sammenlignelige institutter.

En manglende eller forværret evne til at refinansiere den efterstillede kapital kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens omdømme, virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **Risici forbundet med indførelsen og overholdelsen af NEP-kravet samt øgning af kapitalkravene som følge af forslag til ændring af BRRD**

Sparekassen skal, som øvrige pengeinstitutter, i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 266-270 til enhver tid opfylde det af Finanstilsynet fastsatte krav NEP-krav.

Finanstilsynet har den 22. januar 2018 fastsat Sparekassens NEP-tillæg til 5,1 % af de risikovægtede eksponeringer opgjort ultimo 2016. Som følge af indfasningen af NEP-kravet, skal Sparekassen i henhold til det opgjorte NEP-krav pr. 1. januar 2019 opfylde et NEP-krav på 10,1 % af Sparekassens samlede forpligtelser og Kapitalgrundlag. Der henvises til del I, afsnit 11.4.4 – "Krav om nedskrivningsegne passiver" for nærmere oplysninger om NEP-kravet, samt om Finanstilsynets reaktionsmuligheder ved et brud på NEP-kravet.

Finanstilsynet vil senere i 2018 genberegne og udmelde nye NEP-krav på baggrund af 2017-tal, og disse genbereggede krav bliver de pr. 1. januar 2019 gældende NEP-krav, der afløser de udmeldte NEP-krav.

NEP-tillægget vil blive øget, hvis Sparekassens balance i to på hinanden følgende regnskabsår (ultimo året) overstiger EUR 3 mia., idet beregningsmetoden for NEP-tillægget ændres, når et pengeinstituts balance overskrider denne EUR 3 mia. grænse i to på hinanden følgende regnskabsår. Selve beregningsgrundlaget for rekapitaliseringsbeløbet ændres, og der lægges et tillæg til rekapitaliseringsbeløbet. Dette tillæg er 1,25 % af de risikovægtede aktiver for et pengeinstitut med en balance på EUR 3 mia. Tillægget stiger lineært for pengeinstitutter med en balancestørrelse på op til EUR 10 mia., således at pengeinstitutter med en balance på EUR 10 mia. har et samlet NEP-tillæg der er 5 % af de risikovægtede aktiver højere, end hvis pengeinstituttet havde en balance under EUR 3 mia. Sparekassens balance udgør DKK 21,5 mia. pr. 31. december 2017, svarende til EUR 2,9 mia., hvorfor det vurderes som sandsynligt, at Sparekassens balance både ultimo 2018 og ultimo 2019 vil overskride EUR 3 mia. hvilket vil indebære, at det NEP-tillæg, der vil blive beregnet for Sparekassen i 2020, og som Sparekassen skal opfylde per 1. januar 2021, vil blive beregnet i henhold til kravene for institutter med en balance over EUR 3. mia. Det er således sandsynligt, at Sparekassen skal opfylde et øget NEP-krav for regnskabsåret 2021.

NEP-tillægget vil endvidere generelt blive forøget, såfremt det ikke inden medio 2018 af datacentralerne sikres, at de godtgørelser, pengeinstitutter er forpligtet til at betale til deres datacentral ved en eventuel udtrædelse, afskaffes for institutter, der bryder deres NEP- eller kapitalbufferkrav.

Den 23. november 2016 fremlagde EU-Kommissionen et ændringsforslag til BRRD, der indeholdt forslag om en udvidelse af kravet om nedskrivningsegne passiver i form af et NEP-guidancekrav. Forslagets indhold indebærer endvidere, at gentagne og konsistente brud på NEP-guidancekravet kan medføre, at dette i stedet fastsættes som et NEP-krav, og manglende overholdelse af NEP-kravet vil betyde, at NEP-kravet skal opfyldes med egentlig kernekapital. Det er endnu usikkert, hvornår ændringerne til BRRD vil blive implementeret i dansk lovgivning.

Såfremt Sparekassen i fremtiden ikke overholder et fastsat NEP-krav, vil dette udløse reaktioner fra Finanstilsynet, herunder i sidste instans inddragelse af pengeinstitutstilladelsen, og sådanne reaktioner kan få en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **Risici forbundet med ændring af Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet, der kan medføre forøgede kapital-, gearing- og likviditetskrav**

Den 23. november 2016 fremlagde EU-Kommissionen forslag om ændring af Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet. Forslagene rummer væsentlige ændringer til den eksisterende regulering af pengeinstitutter. Det er endnu usikkert, hvilket endeligt indhold ændringerne til Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet får, samt hvornår henholdsvis ændringerne til Kapitalkravsforordningen træder i kraft, og hvornår ændringerne til Kapitalkravsdirektivet skal være implementeret i dansk lovgivning.

Ændringsforslagene til Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet indeholder blandt andet krav om, at pengeinstitutter skal opfylde en gearingsgrad på 3 % (hvor gearingsgraden opgøres som kernekapitalen delt med summen af eksponeringsværdien af visse aktiver og ikke-balanceførte poster). Gearingsgraden skal opfyldes med pengeinstituttets kernekapital. Ændringsforslagene indeholder også et standardiseret bindende krav på EU-niveau til pengeinstituttets net stable funding ratio (NSFR). NSFR skal sikre, at pengeinstitutter har tilstrækkelig stabil funding til at funde deres langsigtede investeringer og kapitalbindinger. NSFR-kravet vil svare til den stabile funding, som pengeinstituttet har behov for over en etårig periode. NSFR-kravet fastsættes til 100 %. Det forventes, at NSFR-kravet tidligst træder i kraft i slutningen af 2019 eller i starten af 2020, og det vides endnu ikke, om NSFR-kravet implementeres via en indfasning.

Ændringsforslagene til Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet indeholder blandt andet også forslag om indførelse af et såkaldt søjle II kapital guidancekrav i tillæg til det Individuelle solvenskrav eller Solvensbehov. Søjle II kapital guidancekravet skal opfyldes med egentlig kernekapital.

De foreslåede ændringer til Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet kan medføre forøgede kapital-, gearing- og likviditetskrav for Sparekassen, og dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **Risici forbundet med indfasningen af Basel IV regelsættet**

Basel IV regelsættet er ratificeret ultimo 2017 og forventes indfaset fra 2022 – 2027. Regelsættet tilsigter bl.a. en global harmonisering af beregningen af risikovægtede aktiver og dermed kapitalkravet. Baselpakken indeholder således nye metoder for opgørelsen af kreditrisici efter standardmetoden (anvendt af Sparekassen), som er mere nuancerede og bedre afspejler den reelle kreditrisiko på de enkelte eksponeringer.

Der indføres endvidere et nyt gulvkrav (minimumsbelastning) for institutter som bruger interne modeller (IRB) til opgørelsen af risikovægtede aktiver. Dette nye gulvkrav er fastlagt til 72,5%. Sparekassen anvender indtil videre ikke interne modeller.

En anden del af "baselpakken" indeholder FRTB (Fundamental Review of the Trading Book) som er en understøttelse af det kapitalmæssige grundlag for bankers markeds-handelsaktiviteter, som var underdimensioneret op til finanskrisen.

I forhold til pengeinstitutter i Danmark er det endnu for tidligt at sige noget specifikt om den samlede kapitaleffekt, idet der lempes på nogle områder og strammes på andre.

Det er forventningen, at regelsættet især vil ramme de større pengeinstitutter (med interne modeller) og i mindre grad de mindre pengeinstitutter, men det vil forventeligt medføre en øget kapitalbelastning i Sparekassen, der kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **Risici forbundet med at Sparekassen Sjælland-Fyn ikke formår at overholde interne kapital- og likviditetsmålsætninger**

Sparekassen Sjælland-Fyn har interne målsætninger med henblik på at sikre, at Sparekassen altid har en fornuftig overdækning i forhold til de gældende kapitaltal og likviditetskrav, således at driften i god tid kan tilpasses, såfremt dette er nødvendigt.

Såfremt de interne målsætninger brydes, eller afstanden imellem de interne målsætninger og lovkravene ikke er tilstrækkeligt store i forhold til normale og stressede udviklinger, kan Sparekassens muligheder for at overholde lovreglerne komme i fare.

Såfremt Sparekassen ikke formår at overholde interne målsætninger på kapital- og likviditetsområdet, vil det i første omgang medføre en intern proces, der skal afdække, hvorledes målsætningerne kan overholdes. På længere sigt kan

det betyde en opbremsning i udviklingen af Sparekassens forretningsaktiviteter og dermed i driftresultaterne, og i de tilfælde, hvor overskridelsen i væsentlig grad nærmer sig lovkravene, kan det medføre iværksættelse af genopretningstiltag. Manglende opfyldelse af de interne målsætninger kan således få en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **OPERATIONELLE RISICI**

### **Generelle operationelle risici**

Sparekassen Sjælland-Fyns aktiviteter indebærer operationelle risici, herunder som følge af utilstrækkelige ressourcer eller manglende eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl og kriminelle handlinger i og uden for organisationen. Sparekassens forretning indebærer operationelle risici, idet Sparekassen 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 Sparekassen 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.

Selvom Sparekassen har implementeret politikker, forretningsgange, procedurer, funktionsadskillelse samt kontrolforanstaltninger med henblik på at minimere risici forbundet med Sparekassens virksomhed, kan disse tiltag vise sig at være utilstrækkelige til at styre disse risici og/eller vise sig ikke at leve op til de lovgivningsmæssige krav, der gælder på området, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling.

### **Sparekassens risikostyringsmetoder og kontrolmiljø kan vise sig utilstrækkelige til at afdække relevante væsentlige risici, hvilket kan medføre væsentlige direkte eller indirekte tab**

Sparekassen anvender væsentlige ressourcer på at udvikle risikostyringspolitikker og kontrolsystemer med henblik på at reducere risici forbundet med Sparekassens risici. Der er risiko for, at de identificerede risici, de benyttede modeller og systemer, samt de implementerede kontrolforanstaltninger ikke er tilstrækkelige eller ikke i tilstrækkeligt omfang tager højde for alle typer af risici og mulige hændelser. Effektiviteten af forretningsgange og det implementerede kontrolmiljø efterprøves af Compliance-funktionen og observationerne herfra, samt fra de konstaterede hændelser og nær ved hændelser, indgår i den løbende styrkelse af håndteringen af Sparekassens operationelle risici.

I de tilfælde, hvor Sparekassen ikke formår at udvikle og indarbejde effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere operationelle risici, kan Sparekassens tiltag vise sig at være utilstrækkelige til at styre de ovenfor anførte risici, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med, at Sparekassen Sjælland-Fyns strategi ikke kan gennemføres, eller at strategien viser sig ikke at have den forventede effekt**

Sparekassen Sjælland-Fyn arbejder kontinuerligt med strategiske justeringer og afledte indsatsområder, senest formuleret i strategien "Nye veje", der løber frem til og med 2021. Strategien er iværksat for at forbedre Sparekassens økonomiske og finansielle stilling og det fremtidige forretningsgrundlag. Gennemførelsen af strategien afhænger af en række interne og eksterne forhold, og der kan undervejs i strategiperioden opstå forhold, der ikke har kunnet forudsiges, og som kan medføre, at Sparekassen, helt eller delvist, ikke vil være i stand til at foretage de planlagte dispositioner i nødvendigt omfang eller inden for den planlagte tidshorisont.

Gennemførelse af strategien og strategiens effekt på Sparekassen vil blandt andet være afhængig af markedsmæssige forhold, herunder markedets behov for filialer generelt og konkret og muligheden for at tiltrække nye kunder, samt Sparekassens evne til at fastholde og udvikle relationer med eksisterende kunder.

Sparekassen har som en strategisk satsning gennem de senere år åbnet en del nye afdelinger. Et pengeinstituts åbning af nye afdelinger indebærer en særlig risiko dels som følge af den initiale investering, dels som følge af, at instituttet af konkurrencemæssige årsager kan komme i en situation, hvor kredit- og prispolitik i større eller mindre grad må afviges for at opnå den ønskede vækst. Sidstnævnte er bl.a. forhold som Finanstilsynet har rettet deres opmærksomhed mod,

hvorfor Sparekassen og en række øvrige institutter, der har åbnet nye afdelinger, i 2. halvår af 2016 indgik i en temaundersøgelse på området. I denne forbindelse fik Sparekassen et påbud om i kreditpolitikken at præcisere principperne for risikoprofilen for den type kunder Sparekassen ønsker eller ikke ønsker som nye kunder. Sparekassen har efterfølgende præciseret kreditpolitikken.

Såfremt Sparekassens strategi ikke kan gennemføres, eller såfremt at strategien viser sig ikke at have den forventede effekt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner kan have en negativ indvirkning på Sparekassens lønsomhed**

Som en del af den ordinære pengeinstitutdrift opkræver Sparekassen gebyrer fra sine kunder ved levering af visse ydelser. Ydermere modtager Sparekassen også formidlingsprovision fra sine samarbejdspartnere i forbindelse med formidling af eksempelvis realkreditlån. Gebyrer og provisioner udgør en betydelig andel af Sparekassens samlede indtægter. I 2017 udgjorde netto gebyrer og provisionsindtægter, eksklusive modtagne udbytter, således 43,0 % af Sparekassens samlede netto rente- og gebyrindtægter.

Sparekassen kan blive nødsaget til at sætte sine gebyrer ned eller helt at fjerne enkelte gebyrer, hvis andre danske pengeinstitutter begynder at gøre dette. Ligeledes er der en risiko for, at Sparekassens samarbejdspartnere ændrer på betalingen af formidlingsprovision til ugunst for Sparekassen. Såfremt Sparekassen må nedsætte eller fjerne ét eller flere gebyrer, eller såfremt Sparekassens indtægter fra formidling af produkter for sine samarbejdspartnere, herunder Totalkredit, reduceres som følge af lavere aktivitetsniveau eller en ændring i betalingsstrukturerne, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med ikke at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere**

Sparekassen Sjælland-Fyns fremtidige resultater og muligheden for at gennemføre Sparekassens strategi afhænger i stor udstrækning af bidrag fra en tilstrækkelig og kompetent medarbejderstab, herunder fra den øverste ledelse. Sparekassen kan blive negativt påvirket, hvis en af eller flere af dens medarbejdere, herunder særligt ledende medarbejdere, opsiges deres stilling og disse medarbejdere ikke på kort sigt kan erstattes af anden kvalificeret arbejdskraft. Derfor er Sparekassen i høj grad afhængig af dens evne til at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kvalificerede ledere og medarbejdere. Der er stor efterspørgsel efter kvalificerede medarbejdere i den finansielle branche, herunder medarbejdere med den brancheerfaring og de kvalifikationer, som Sparekassen er afhængig af, og det kan, med de kommende mindre årgange, i fremtiden blive en udfordring for Sparekassen at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere.

For Sparekassen er, som et mellemstort pengeinstitut, hvor kompetencer og viden i mange tilfælde er samlet hos relativt få personer, særligt eksponeret for tab af nøglepersoner.

Hvis Sparekassen ikke formår at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kvalificerede medarbejdere og en tilsvarende ledelse, kan det have negativ betydning for Sparekassens konkurrenceevne og mulighed for at fastholde og tiltrække kunder samt Sparekassens evne til at gennemføre dens strategi. Dette kan i hvert enkelt tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risikoen for tab afledt af brugen af IT**

Sparekassen Sjælland-Fyns forretning er afhængig af velfungerende IT-systemløsninger for at kunne udføre egne og kunders bankforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser.

Til at håndtere udviklingen og driften af de af Sparekassen benyttede væsentligste IT-systemer (kernesystemerne) indgår Sparekassen i et samarbejde med datacentralen Bankdata. Udover aftalen med Bankdata, har Sparekassen tillige outsourcet øvrige opgaver, herunder driften af Sparekassens betalingsinfrastruktur til Nets.

Sparekassen er i væsentlig grad afhængig af, at Bankdata samt andre leverandører udfører opgaverne forsvarligt samt inden for lovgivningens rammer.

Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, virus, hacking, cyberkriminalitet eller andre begivenheder, kan påvirke Sparekassens drift og omdømme og kan have væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne. Særligt de senere års stigende kriminelle IT-aktiviteter, cyber crime, er genstand for stor opmærksomhed i den finansielle sektor. I takt med at fysiske

penge i stort omfang er udfaset fra pengeinstitutterne, er kriminaliteten på de elektroniske platforme i forhold til betalings- og kredittkort, samt netbanker vokset. Sparekassen har ikke tegnet særskilt forsikring mod cyberkriminalitet.

Sparekassen er endvidere afhængig af at kunne udvikle, implementere og integrere nye eller tilpasse eksisterende systemer med henblik på at kunne tilpasse sig til et ændret forretningsomfang, markedsføre nye produkter eller leve op til kundernes ønsker og behov. Hvis Sparekassen ikke er i stand til at udvikle, implementere eller integrere nye systemer eller tilpasse eksisterende systemer og/eller såfremt der opstår fejl i forbindelse med implementeringen eller anvendelse af disse, eller hvis Sparekassens leverandører ikke udfører opgaverne forsvarligt og inden for lovgivningens rammer, kan dette få en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjælland-Fyns virksomhed og resultater**

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, som kan få direkte eller indirekte negativ indvirkning på de økonomiske forhold i Danmark og mere konkret gribe forstyrrende ind i Sparekassen Sjælland-Fyns forretning og medføre væsentlige tab. Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er yderst vanskelige at forudsige tidspunkter for og omfang af, og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller nøglemedarbejdere m.v.

Sparekassens beredskabsplaner omfatter ikke håndteringer af sådanne katastrofebegivenheder specifikt for hver enkelt begivenhed, men mere generelt styrede nedlukninger eller tilpasninger af forretningsaktiviteterne og en sikring af Sparekassens og kundernes værdier. Såfremt den planlagte håndtering af disse katastrofebegivenheder ikke kan gennemføres som planlagt under de givne omstændigheder, kan det medføre, at afledte tab kan blive væsentlige. Hvis Sparekassen ikke formår effektivt at håndtere sådanne risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risikoen for misbrug af Sparekassen til hvidvask og terrorfinansiering samt risici forbundet med Sparekassens overholdelse af reglerne om forebyggelse og bekæmpelse heraf**

Sparekassen Sjælland-Fyn er løbende i risiko for at blive misbrugt til hvidvask af penge og/eller til terrorfinansiering. Sparekassen har udarbejdet forretningsgange, kontroller og implementeret overvågningssystemer, samt gennemfører uddannelser, der skal minimere risikoen herfor.

Såfremt Sparekassens foranstaltninger ikke er tilstrækkelige, risikerer Sparekassen at blive misbrugt til hvidvaskning af penge og/eller til terrorfinansiering. Der kan eksempelvis opstå fejl og/eller nedbrud i de IT-systemer, som Sparekassen anvender i sin elektronisk baserede og lovpligtige overvågning af kunder og transaktioner. Overvågningen foregår både decentralt via Sparekassens kundevedtatte medarbejdere, samt centralt via Sparekassens Compliance-funktion. De ansatte, som er ansvarlige for overvågningsaktiviteterne, kan begå manuelle fejl, lige som der kan være risiko for manglende viden og opmærksomhed hos Sparekassens ansatte i deres daglige ekspedition af og kontakt med Sparekassens kunder. Sparekassen risikerer ligeledes, at den dokumentation, som kunderne leverer til Sparekassen til brug for legitimering, dokumentationen for kundens økonomiske forhold og eventuel dokumentation for økonomiske transaktioner, er forfalskede.

Den 21. juni 2017 fremlagde regeringen forslag til en politisk aftale, der indeholder forskellige nye initiativer til bekæmpelse af hvidvaskaktiviteter. Blandt andet forøges bødesanktionerne for overtrædelse af hvidvasklovgivningen samtidig med, at Finanstilsynet tildeles ekstra økonomiske ressourcer for at kunne styrke tilsynsindsatsen på området. Den 14. marts 2018 blev der fremsat et lovforslag indeholdende en udmøntning af dele af den politiske aftale, og lovforslaget indeholder ændringer til lov om finansiell virksomhed og hvidvaskloven. Lovforslaget vil, hvis det vedtages, forbedre Finanstilsynets mulighed for at gribe ind over for grove eller gentagne overtrædelser af hvidvaskloven, og vil endvidere skærpe egnetheds- og hæderlighedskravene for ledelsesmedlemmer i finansielle virksomheder. Gennemførelsen af aftalen i ny lovgivning vil formentlig medføre øgede omkostninger for Sparekassens håndtering af området.

Hvis Sparekassen ikke er i stand til at overholde reglerne om forebyggelse og bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering, kan det medføre påbud, politianmeldelse og/eller bøder, ligesom Sparekassen kan risikere at blive udsat for misbrug. Dette kan skade Sparekassen økonomisk, ligesom det kan skade Sparekassens omdømme.

Sådanne overtrædelser af lovgivningen og/eller misbrug af Sparekassen kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt på værdien af Aktierne. Såfremt det fremsatte lovforslag om blandt andet bekæmpelse af hvidvask vedtages af Folketinget i den nuværende udformning, vil det blandt andet betyde, at Sparekassens pengeinstituttiladelse ved særligt grove eller gentagne overtrædelser af hvidvaske lovgivningen kan inddrages.

### **Sparekassen Sjælland-Fyn kan blive involveret i retssager, skattesager, klagesager og myndighedssager, som kan medføre tab og skade Sparekassens omdømme**

Sparekassen Sjælland-Fyn bliver som led i den almindelige pengeinstitutdrift involveret i rets- og voldgiftssager m.v., samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder og aftalegrundlag, herunder ved salg af investeringsprodukter og håndtering af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for eksponeringer mod kunder modtaget eller stillet af Sparekassen, samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs m.v. Sparekassen kan endvidere blive omfattet af skattesager, hvor Sparekassen indirekte kan blive påvirket som følge af skade på sit omdømme.

Det er Sparekassens politik, at Sparekassen skal have klare skriftlige aftalegrundlag med kunder og samarbejdspartnere, så tvivlsspørgsmål og tvister så vidt muligt undgås. Ligeledes uddannes Sparekassens medarbejdere løbende til at kunne foretage rådgivning og servicering efter lovgivningens regler og interne krav.

Negative udfald af sådanne rets-, skatte- og klagesager m.v. kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens omdømme, virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Et stagnerende eller faldende Forretningsomfang kan få negativ indvirkning på indtjeningen**

Hvis Sparekassen Sjælland-Fyns Forretningsomfang stagnerer eller falder, vil Sparekassen muligvis ikke kunne generere tilstrækkeligt med indtægter til at realisere økonomiske resultater som forventet, eller opveje driftsomkostningerne der er forbundet med driften. Hvis Sparekassens nuværende markedsområde i fremtiden oplever en mindre gunstig udvikling, kan dette medføre, at Sparekassens naturlige marked vokser langsommere end øvrige dele af Danmark, hvilket igen kan påvirke muligheden for at fastholde eller øge Forretningsomfanget.

Hvis Sparekassen ikke er i stand til at fastholde eller udvide sit Forretningsomfang, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **SEKTORRISICI**

### **Som en del af den finansielle sektor er Sparekassen udsat for væsentlig konkurrence**

Der er i Danmark betydelig konkurrence inden for de finansielle ydelser og produkter, som Sparekassen udbyder, herunder i form af internationale, nationale, regionale og lokale pengeinstitutter.

I de seneste år er pengeinstitutsektoren både i Danmark men også globalt blevet udsat for en spirende konkurrence fra nye aktører, som søger at opnå en position i markedet for visse af de serviceydelser, som historisk er blevet leveret af pengeinstitutter. Disse markedsaktører er dels nyetablerede selskaber men også etablerede og betydende aktører fra andre brancher som eksempelvis Google, Facebook, Apple etc. Serviceydelserne, som disse aktører udbyder og forventes at udbyde, kan være betalingsservice, betalings-/kreditkort, crowdfunding m.m.

Hvis Sparekassen ikke er i stand til at konkurrere via attraktive og lønsomme produkter og ydelser, herunder eventuelt en reduceret rentemarginal, kan Sparekassen miste markedsandele eller opleve tab på nogle eller alle sine aktiviteter. Endvidere kan større pengeinstitutter, som ikke eller kun i begrænset omfang er til stede på Sjælland udenfor hovedstaden og Fyn, i højere grad end tidligere beslutte sig for at fokusere yderligere på Sjælland udenfor hovedstaden og Fyn og derved forværre konkurrencesituationen for Sparekassen. Hvis Sparekassen ikke formår at styre disse konkurrencerisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Sparekassen er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici**

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundefærd samt investorernes interesse for at investere i pengeinstitutaktier. Sparekassen forsøger løbende at differentiere sig fra og skærpe profilen 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 Sparekassen ligesom andre pengeinstitutter risikere negativ mediedækning eller offentlig omtale f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ mediedækning og omtale af Sparekassen eller sektoren generelt kan svække Sparekassens konkurrenceevne og omdømme. Sparekassen er, som et pengeinstitut med aktiviteter primært på Sjælland, Fyn og øerne, særligt eksponeret over for image- eller omdømmemæssige skadevirkninger af regional og lokal karakter. Væsentlig dårlig medieomtale eller andre imagemæssige krisesager kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndighederne**

Sparekassens virksomhed er reguleret af den til enhver tid gældende regulering for pengeinstitutter, herunder Lov om Finansiell Virksomhed og en række bekendtgørelser, der er udstedt i medfør heraf, samt en række EU-forordninger. Regelsættene regulerer Sparekassen blandt andet med hensyn til ledelse, kapitaldækning, likviditet, gearing, regnskaber, værdiansættelser, organisation, revision og tilsyn. Sparekassen er samtidig underlagt Finanstilsynets tilsyn, og Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af pengeinstitutts virksomhed overholdes. Tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af reguleringen kan medføre sanktioner fra myndighederne og i værste fald, at Sparekassens tilladelser trækkes tilbage. Sparekassen er endvidere underlagt reglerne for børsnoterede virksomheder i Lov om Kapitalmarkeder, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier.

Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende og særligt efter den finansielle krise er reguleringen på området øget væsentligt, ligesom tilsynet med den finansielle sektor er blevet skærpet. Ændringer af de regler, Sparekassen er underlagt, herunder eksempelvis indførelse af skærpede regler for solvens- og kapitalopgørelse, måling af udlån, nye likviditetskrav samt øget tilsyn med pengeinstitutter generelt, kan medføre, at Sparekassens omkostninger øges, eller at Sparekassens indtjening på anden måde reduceres. Som eksempel på sådanne ændringer henvises til afsnittet "Kapital og likviditetsrisici" og underafsnittene "Risici forbundet med indførelsen og overholdelsen af NEP-kravet samt forslag til ændring af BRRD kan øge kapitalkravene til Sparekassen Sjælland-Fyn" og "Risici forbundet med ændring af Kapitalkravsforordningen og Kapitalkravsdirektivet, der kan medføre forøgede kapital-, gearing- og likviditetskrav".

Udover de allerede beskrevne initiativer i disse afsnit, kan det ikke udelukkes, at der fra myndighedernes, Folketingets eller EU's side vil blive vedtaget love eller fastsat yderligere eller ændrede krav, eller at myndighederne på anden måde ændrer praksis, herunder vurderinger eller skøn, som kan påvirke Sparekassens mulighed for at opfylde de lovgivningsmæssige krav til kapital.

Eventuelle fremtidige ændringer i skattelovgivningen, f.eks. som følge af ændring i reglerne omkring lønsumsafgift, indførelse af en finansskat, ændringer i muligheden for at anvende fremførte skattemæssige underskud fra tidligere indkomstår til modregning i positiv skattepligtig indkomst i senere indkomstår eller lignende, vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Der er i EU vedtaget en persondataforordning, der finder anvendelse fra den 25. maj 2018, og Folketinget har vedtaget supplerende dansk persondataregulering, der træder i kraft den 25. maj 2018. Sparekassen håndterer som led i sin virksomhed personoplysninger og data, og skal derfor overholde den gældende persondatalovgivning. Eftersom Sparekassen har outsourcet visse IT-mæssige opgaver til andre leverandører, såsom for eksempel Bankdata og Nets, er Sparekassen i væsentlig grad afhængig af, at disse leverandører tillige overholder den gældende persondatalovgivning.

Den nye persondataregulering vil påvirke Sparekassen, herunder gennem øgede omkostninger til compliance, sikkerhed og tekniske systemer. Overtrædelse af den nye persondataforordning kan medføre bødestraf, der for væsentlige overtrædelser af persondataforordningen kan udgøre op til 4 % af en virksomheds samlede globale årsomsætning i det forudgående regnskabsår eller op til EUR 20 mio., hvis dette er højere. Endvidere pålægger den nye persondataforordning virksomhederne forpligtelser, herunder nye krav om underretning om brud på datasikkerheden, krav om at implementere egenkontrolværktøjer og protokoller samt forpligtelser om dokumentation for en række forhold.

MiFID II-reglerne om blandt andet forbrugerbeskyttelse i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter og investeringsrådgivning trådte i kraft den 1. juli 2017. I henhold til disse regler er Sparekassen, i lighed med andre pengeinstitutter, bl.a. forpligtet til at registrere oplysninger om kundernes investeringsmæssige risikoprofil. Hvis ikke disse kundeoplysninger er korrekt registrerede, eller der ikke er den fornødne dokumentation for indgåede investeringsaftaler, kan der opstå risiko for erstatningsansvar over for berørte kunder, hvilket kan få negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Sparekassen er ikke i stand til hverken at forudsige hvilke regulatoriske ændringer eller ændringer i Finanstilsynets praksis, Sparekassen kan blive pålagt i fremtiden eller at anslå hvilken indvirkning eventuelle tilsynsmæssige ændringer, vil have på Sparekassens forretning, dens produkter eller tjenesteydelser eller værdien af dens aktiver.

Såfremt Sparekassen ikke kan opfylde nuværende eller fremtidig regulering, kan Sparekassen lide tab, herunder i form af pålæggelse af bøder, blive nødsaget til at reducere udlån, foretage hensættelser til tab på udlån og/eller garantier, frasælge andre aktiver eller fusionere. Såfremt Sparekassen bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, og der af Finansiell Stabilitet iværksættes afviklingsforanstaltninger over for Sparekassen i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven, kan dette blandt andet medføre overdragelse af Sparekassens aktiver, rettigheder eller forpligtelser, eller at Sparekassens Aktier overdrages uden samtykke, bliver udvandet, mortificeres eller konverteres, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

Selvom Sparekassen vil være i stand til at overholde nuværende eller fremtidig regulering, kan der være væsentlige omkostninger eller andre negative indvirkninger på Sparekassens virksomhed forbundet dermed, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne væsentligt**

Sparekassen har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med Sparekassens udlån til kunder. Disse omfatter bl.a. fast ejendom, herunder beboelsesejendomme og landbrugsbedrifter samt værdipapirer og rullende materiel. Herudover besidder Sparekassen en række aktier, primært i form af unoterede Sektoraktier, samt domicil og investeringsejendomme. Fælles for værdiansættelsen af Sparekassens aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og Finanstilsynets praksis, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn.

Ved værdiansættelse af de enkelte aktiver og sikkerheder er der inden for lovgivningens rammer en vis grad af fleksibilitet med hensyn til valg af metode, hvorfor Sparekassen anvender flere forskellige værdiansættelsesmetoder på tværs af aktivklasser.

Lovgiver, 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 til grund for de enkelte værdiansættelser, ændres eller vise sig ikke længere at være gældende. Sådanne forhold kan påvirke værdien af Sparekassens aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger og/eller et øget Individuelt Solvensbehov, herunder som følge af forøgelse af de Samlede Risikoeksponeringer.

Såfremt love, regler, anbefalinger eller praksis vedrørende værdiansættelse ændres af lovgiver, Finanstilsynet eller andre myndigheder, eller forudsætninger eller skøn bag de enkelte værdiansættelser må ændres eller viser sig ikke længere at være gældende, kan det påvirke Sparekassens værdiansættelse, og dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med afholdelse af yderligere omkostninger til Garantiformuen og Afviklingsformuen og EU's bankunions fælles afviklingsfond**

Sparekassen er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet Garantiformuen, der er den danske garantiordning for indskydere og investorer, hvis formål er at yde dækning til indskydere og investorer i institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækning, i tilfælde af et instituts rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Garantiformuen dækker blandt andet nettoindskud på op til EUR 100.000 pr. indskyder.

Sparekassen er som pengeinstitut herudover forpligtet til at være tilsluttet Afviklingsformuen under Finansiell Stabilitet. Afviklingsformuen opbygges ved bidrag fra institutterne. Afviklingsformuen kan blandt andet anvendes til at yde garantier, give lån mv. i forbindelse med anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltningerne.

Det er endnu uklart om Danmark, selvom Danmark står uden for eurosamarbejdet, vil tiltræde EU's bankunion, men såfremt dette sker, vil Sparekassen være forpligtet til at indbetale bidrag til den fælles afviklingsfond under EU's bankunion.

Sparekassen kan i fremtiden være forpligtet til at dække tab i forbindelse med afvikling eller rekonstruktion af andre pengeinstitutter, såfremt formuerne i Garantiformuen og/eller Afviklingsformuen ikke er tilstrækkelig. Herunder kan Sparekassen være forpligtet til at indbetale yderligere beløb til den fælles afviklingsfond under EU's bankunion,

såfremt Danmark tiltræder EU's bankunion. Sparekassens betalinger hertil kan tilsammen eller hver for sig have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

### **Risici forbundet med overholdelse af grænseværdier i Tilsynsdiamanten**

Finanstilsynet har defineret en såkaldt Tilsynsdiamant, som indeholder fem pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Der henvises til Del I, afsnit 11.2.1 – "Danske myndigheder" for yderligere informationer herom. Såfremt et pengeinstitut overskrider Tilsynsdiamantens grænseværdier, vil Finanstilsynet foretage en individuel og specifik vurdering af, hvorvidt der skal iværksættes en tilsynsreaktion i form af skærpet overvågning, afgivelse af risikooplysninger, anmodning om udarbejdelse af redegørelser og/eller undersøgelse af pengeinstituttet eller afgivelse af påbud.

Hvis Sparekassen fremadrettet ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i de til enhver tid definerede pejlemærker i Tilsynsdiamanten, kan en offentliggørelse af overskridelse af grænseværdierne skade Sparekassens omdømme, og overskridelse af grænseværdierne i Tilsynsdiamanten kan føre til begrænsninger i Sparekassens muligheder for at drive forretning, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **RISICI FORBUNDET MED UDBUDET**

### **Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet**

Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 3. april 2018 til den 16. april 2018. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen og miste deres værdi.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil de Udbudte Aktier blive udstedt som midlertidige aktier til investorers depot i VP Securities. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Markedet for Sparekassen Sjælland-Fyns Aktier er præget af begrænset likviditet og heraf følgende delvis ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil opstå et mere likvidt marked for Sparekassens Aktier, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv. En ineffektiv prisdannelse herunder i forbindelse med Udbuddet kan få væsentlig negativ indvirkning på afkastet på en investering i Sparekassens Aktier.

### **Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget svingende**

Markedskursen på Sparekassens Eksisterende Aktier har historisk udvist udsving, og det kan ikke udelukkes, at kursen på Aktierne ligeledes kan udvise udsving fremadrettet som følge af forskellige forhold, der ikke nødvendigvis er forbundet med Sparekassens virksomhed, drift eller finansielle stilling. Sådanne faktorer kan omfatte, men er ikke begrænset til, retstvister, fratrædelse eller udskiftning af Bestyrelse, Direktion, samarbejdspartnere og konkurrenter, ændringer i markedsforholdene generelt samt specifikt for selskaber i den finansielle sektor eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i Sparekassens kvartalsvise resultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, vedvarende negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af Sparekassen og Aktierne, investorernes syn på Sparekassen, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Sparekassen eller dens konkurrenter om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures samt aktivitet fra short-sellers. Nogle eller flere af disse forhold kan være uden for Sparekassens kontrol.

Endvidere har der på aktiemarkedet, historisk set, været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, og som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers resultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs uanset Sparekassens resultater, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på en investering i Sparekassens Aktier.

### **Risiko for at Sparekassens market-maker aftale ophører**

Sparekassen indgik i 2015 i forbindelse med børsintroduktionen en market-making-aftale med Sydbank, hvorefter Sydbank fra den 1. januar 2016 mod vederlag er forpligtet til under normale markedsforhold at stille købs- og salgspriser i Aktierne. Prissætningen i Aktierne sker under hensyntagen til et mellem Sydbank og Sparekassen aftalt spread mellem købs- og salgsordrer. Sydbanks prisstillelse sker for egen regning og risiko og uden indblanding fra

Sparekassen. Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel. I forbindelse med Udbuddet vil Sydbank desuden under market-making aftalen stille priser i Tegningsretterne.

Såfremt denne market-making-aftale ophører uden at blive erstattet af en anden lignende aftale, vil dette kunne reducere likviditeten i Sparekassens Aktie og øge spreadet mellem købs- og salgsordrer, hvilket kan få en væsentlig negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs uanset Sparekassens resultater.

### **Risiko for at Udbuddet ikke gennemføres eller forsinkes**

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes og indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, er Sparekassen til enhver tid berettiget til at tilbagekalde Udbuddet, herunder såfremt det vurderes at være umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet. Der henvises til Del II, afsnit 6.5 – "Annullering eller tilbagekaldelse af Udbuddet".

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil Tegningsretterne blive ugyldige og værdiløse for såvel Aktionærer som investorer, der måtte være i besiddelse af sådanne Tegningsretter. Handler med Tegningsretter forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at Eksisterende Aktionærer, investorer og andre, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Udbudte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Alle udnyttelser af Tegningsretter vil blive annulleret, og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) vil blive tilbagebetalt til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet.

Handler med Udbudte Aktier foretaget forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Det betyder, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil kunne lide et tab, herunder såfremt de ikke er blevet registreret som ejer af de Udbudte Aktier, og/eller såfremt købesummen for de Udbudte Aktier overstiger tegningsbeløbet, og sælgeren ikke refunderer.

### **Risiko for at Udbuddet ikke fuldtægnes desuagtet at Sparekassen har indgået en garantiaftale vedrørende Udbuddet samt modtaget bindende forhåndstilsagn**

Sparekassen har indgået en garantiaftale med Sydbank om Sydbanks tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 Udbudte Aktier til Tegningskursen. Sparekassen har endvidere fra Sydbank og Fonden for Sparekassen Sjælland modtaget bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om tegning af i alt 503.333 stk. Udbudte Aktier. Udbuddet, såfremt det gennemføres, forventes således at blive tegnet fuldt ud i henhold til garantiaftalen og de bindende forhåndstilsagn.

Såfremt en eller flere af betingelserne i forhåndstilsagnene eller garantiaftalen viser sig ikke at blive opfyldt i perioden indtil den endelige gennemførelse af Udbuddet, kan det medføre, at Udbuddet ikke tegnes fuldt ud, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på kursen på Aktierne og Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling.

### **Sparekassen kan i fremtiden udstede yderligere Aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne og/eller medføre udvanding for Sparekassens aktionærer**

Selvom den fremtidige indtjening realiseres som forventet og uanset hvilket provenu, der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Sparekassen ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. En yderligere udstedelse, eller et yderligere udbud af aktier, kan få væsentlig negativ indvirkning på kursen på Aktierne og kan medføre udvanding for Sparekassens aktionærer.

### **Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 18. april 2018), vil bortfalde uden adgang til kompensation**

Efter Tegningsperiodens udløb den 18. april 2018 kl. 17.00 dansk tid bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation.

## **Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder, og denne udvanding kan være væsentlig**

Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier helt eller delvist, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet og endelig udstedelse af de Udbudte Aktier. Denne udvanding kan være væsentlig. Der henvises til Del II, afsnit 10 – "Udvanding". Selv om Eksisterende Aktionærer måtte have solgt deres Tegningsretter, vil den betaling, som de modtager herfor, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.

## **Juridiske personer omfattet af LEI-kode kravet, som ikke inden Tegningsperiodens udløb er registreret med en LEI-kode, vil kunne være afskåret fra at udnytte og/eller sælge Tegningsretter uden adgang til kompensation**

Såfremt en juridisk person ønsker at sælge eller udnytte Tegningsretter, er det i henhold til MiFIR-forordningen som udgangspunkt en betingelse for at gennemføre transaktionen, at den juridiske person er registreret med en LEI-kode. Såfremt sådanne juridiske personer ikke inden Tegningsperiodens udløb er korrekt registreret med LEI-kode og andre oplysninger hos deres kontoførende institut, vil de kunne være afskåret fra at udnytte og/eller sælge Tegningsretter uden adgang til kompensation.

## **Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes i jurisdiktioner uden for Danmark**

Som følge af restriktioner i henhold til de gældende regler i andre jurisdiktioner end Danmark forventer Sparekassen, at nogle eller alle Eksisterende Aktionærer og investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne erhverve og/eller udnytte Tegningsretterne og/eller tegne de Udbudte Aktier.

Sparekassen har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

## **Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark**

Sparekassen er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt eller umuligt for eksisterende Aktionærer, bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark, at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for Sparekassens Eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, Aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Der henvises til Del II, afsnit 6.18 – "Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet". Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Sparekassen uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Sparekassen, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan Aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

## **Sparekassens Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici**

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

## **Risici forbundet med anvendelse af nettoprovenuet**

Ledelsen har store frihedsgrader i relation til anvendelse af nettoprovenuet fra Udbuddet, og der kan ikke gives sikkerhed for, at nettoprovenuet fra Udbuddet vil blive anvendt effektivt og som anført i dette Prospekt. Såfremt nettoprovenuet ikke anvendes effektivt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling samt værdien af Aktierne.

## **DEL I. BESKRIVELSE AF SPAREKASSEN**

### **1 ANSVARLIGE**

Der henvises til afsnittet "Ansvar og erklæringer".

## **2 REVISOR**

### **2.1 NAVN OG ADRESSE PÅ SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS REVISOR**

Sparekassen Sjælland-Fyns generalforsamlingsvalgte revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S.  
CVR nr.: 33 96 35 56

Årsregnskaberne for 2017, 2016 og 2015 er revideret af Sparekassens uafhængige revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved de statsautoriserede revisorer Anders Oldau Gjelstrup og Christian Dalmose Pedersen.

De ovennævnte revisorer er medlemmer af FSR – Danske Revisorer og Anders Oldau Gjelstrup og Christian Dalmose Pedersen har været og er certificerede til at påtage regnskaber for pengeinstitutter.

### 3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

For en beskrivelse af udvalgte regnskabsoplysninger for Sparekassen Sjælland-Fyn henvises til Del I, afsnit 9 – "Gennemgang af drift og regnskaber" og Sparekassens regnskaber, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. Tabel 40 – "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 21 – "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater". Endvidere henvises til Del I, afsnit 9.1 – "Hoved- og nøgletal" og Del I, afsnit 9.4 – "Årsregnskab for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015".

## **4 RISIKOFAKTORER**

For en beskrivelse af risikofaktorer henvises der til "Risikofaktorer" side 20-41.

## 5 OPLYSNINGER OM SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYN

### 5.1 NAVN, HJEMSTED M.V.

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

CVR-nr. 36 53 21 30

Isefjords Alle 5

4300 Holbæk

Telefon: +45 59 48 11 11

Hjemmeside: [www.spks.dk](http://www.spks.dk)

Sparekassens juridiske navn er Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, og i henhold til Sparekassens vedtægter pkt. 22 har Sparekassen følgende registrerede binavne:

Sparekassen Vestsjælland A/S, Sparekassen Nordvestsjælland A/S, Sparekassen Trundholm A/S, Vig-Egebjerg-Asmindrup Sparekasse A/S, Vig-Asmindrup Sparekasse A/S, Amtssparekassen for Vestsjælland A/S, Holbæk Amts Sparekasse A/S, Amtssparekassen i Holbæk A/S, Amtssparekassen i Høng A/S, Amtssparekassen i Jyderup A/S, Amtssparekassen i Kalundborg A/S, Amtssparekassen i Nykøbing Sjælland A/S, Amtssparekassen i Tølløse A/S, Grevinge Sparekasse A/S, Egebjerg Sparekasse A/S, Kirke Helsingø Sparekasse A/S, Reersø Sparekasse A/S, Dianalund Sparekasse A/S, Holbæk Sparekasse A/S, Høng Sparekasse A/S, Jyderup Sparekasse A/S, Kalundborg Sparekasse A/S, Mørkøv Sparekasse A/S, Nykøbing Sparekasse A/S, Ruds-Vedby Sparekasse A/S, Svinninge Sparekasse A/S, Tølløse Sparekasse A/S, Vig Sparekasse A/S, Vipperød Sparekasse A/S, Sparekassen Frederikssund A/S, Sparekassen Næstved A/S, Sparekassen Allerød A/S, Sparekassen Selandia A/S, Sparekassen Amager A/S, Hillerød Sparekasse A/S, Sparekassen Sjælland A/S og Sparekassen Fyn A/S.

Sparekassen har hjemsted i Holbæk Kommune.

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S (tidligere Isefjords Alle A/S) blev stiftet den 22. december 2014.

Sparekassens formål er i henhold til Vedtægternes § 2 at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden virksomhed, der er accessorisk hertil.

Sparekassen er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Hovedreglerne for danske aktieselskaber findes i selskabsloven.

Sparekassen har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed samt tilladelse til bl.a. at udføre værdipapirhandel. Sparekassen er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Lov om Kapitalmarkeder med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Sparekassen er som følge heraf underlagt Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier, regler for børsnoterede virksomheder i Lov om Kapitalmarkeder samt Markedsmisbrugsforordningen. Sparekassens ejerbog føres af VP Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S ("VP Services").

Sparekassen Sjælland-Fyn er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø. Finanstilsynet påser blandt andet overholdelse af Lov om Finansiell Virksomhed, Markedsmisbrugsforordningen, Lov om Kapitalmarkeder og regler udstedt i medfør heraf.

### 5.2 VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I SPAREKASSENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Sparekassens historie går tilbage til den 23. december 1825, hvor en sparekasse blev stiftet på det daværende Frydendal nu Torbenfeldt Gods ved Mørkøv i Nordvestsjælland. I 1897 åbnedes dørene for en afdeling i Holbæk. I 1978 blev lovgivningen for sparekasser liberaliseret, og Sparekassen Sjælland kunne herefter konkurrere på lige fod med bankerne.

I perioden 1984-1989 fusionerede sparekassen med 3 mindre sparekasser, Sparekassen Trundholm, Grevinge Sparekasse og Kirke Helsingø Sparekasse. I forbindelse med fusionen med Sparekassen Trundholm gik sparekassen

fra at være en ren indskydersparekasse over til at være garantsparekasse. I 2001 skiftede sparekassen navn til Sparekassen Sjælland.

I år 2000, hvor Sparekassen Sjælland kunne fejre sin 175 års fødselsdag, havde Sparekassen Sjælland 15 filialer og en balance på DKK 3,2 mia.

I 2003 flyttede Sparekassen Sjællands stabsfunktioner til det nuværende domicil på havnen i Holbæk. I årene frem til 2010 blev filialdækningen udvidet, blandt andet blev den første afdeling i hovedstadsområdet etableret i 2007 nærmere bestemt på Frederiksberg.

Ved udgangen af 2010 havde Sparekassen Sjælland 20 filialer og en balance på DKK 15,3 mia. Den 9. oktober 2011 blev en mærkedag i Sparekassen Sjællands historie, idet Sparekassen Sjælland købte visse dele (den såkaldte grønne del) af den krakkede Max Bank A/S og dermed blev Danmarks 10. største pengeinstitut, med over 400 medarbejdere og 27 filialer.

I 2012 åbnedes den første filial på Amager. I december købte Sparekassen Sjælland en kundeportefølje på 250 kunder af Finansiel Stabilitet.

2013 blev et andet markant år i Sparekassen Sjællands historie, idet Sparekassen Faaborg A/S, efterfølgende Sparekassen Fyn A/S, blev overtaget gennem et anbefalet betinget frivilligt offentligt købstilbud på alle aktierne. Med købet blev Sparekassen Sjælland, via den nye dattersparekasse, repræsenteret på Fyn. 2013 var også året, hvor de ca. 35.000 kunder, der fulgte med ved købet af Max Bank, blev flyttet til datacentralen Bankdata fra BEC.

I 2014 fortsatte udbygningen af filialer med etablering af filialer på Østerbro og i Svendborg, ligesom Sparekassen Sjælland og Sparekassen Fyn ændrede logo til et fælles logo.

I 2015 gennemførte Sparekassen Sjælland en Omdannelse til sparekasseaktieselskab ved fusion med det helejede datterselskab Isefjords Alle A/S samt en efterfølgende børsnotering, hvorved de daværende garantier fik konverteret deres garantbeviser til Aktier noteret på Nasdaq Copenhagen. Ligeledes i 2015 åbnede Sparekassen Sjælland nye filialer i Valby, Dragør og Langeskov.

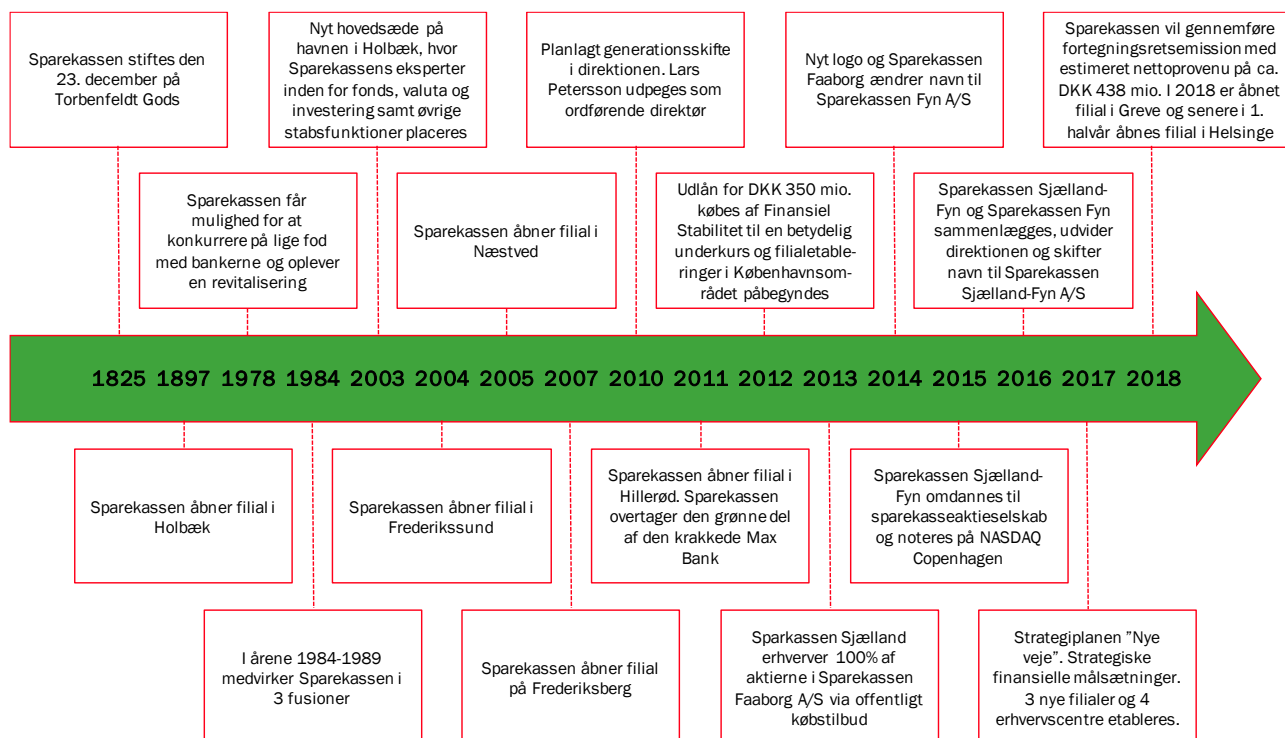
I efteråret 2016 blev Sparekassen og Sparekassen Fyn sammenlagt, ligesom konverteringen af alle Sparekassen Fyns kunder fra datacentralen SDC til Bankdata blev succesfuldt gennemført. Samme år åbnedes nye filialer i Nyborg, Vanløse og en hot spot filial i Hundested.

I 2017 åbnedes filialer i Frederiksværk og Helsingør samt kombineret filial og erhvervscenter på Islands Brygge. I november 2017 offentliggjorde Sparekassen sin nye strategiplan "Nye Veje".

I januar 2018 åbnede Sparekassen filial i Greve og i første halvår 2018 åbnede filial i Helsingør. Inklusive filialen i Helsingør har Sparekassen dermed 49 filialer og 4 erhvervscentre. Pr. prospektudgivelsen har Sparekassen 613 heltidsansatte medarbejdere.

I Figur 1 vises Sparekassens historie i uddrag.

**Figur 1. Sparekassens historie i uddrag**



### 5.3 VÆSENTLIGE INVESTERINGER

For regnskabsårene 2017, 2016 og 2015 udgjorde de samlede investeringer i Sparekassen DKK 543 mio. Alle investeringer er egenfinansieret.

For året 2017 androg de samlede investeringer ca. DKK 93 mio., hvoraf DKK 82 mio. kan henføres til materielle anlægsaktiver (domicilejendomme, investeringsejendomme, materiel og inventar).

Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S har ultimo 2017 underskrevet købsaftale på købet af en erhvervslejlighed i Holbæk Havneby, der skal anvendes til pengeinstitutvirksomhed. Ejendommen skal huse Sparekassens privatkundefilial i Holbæk og erhvervs- og formuecentret i område Nord/Vest. Ejendommen forventes overtaget ultimo 2018. Sparekassen har herudover ikke foretaget væsentlige investeringer i 2017, udover hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse.

Sparekassen har i 2017 investeret DKK 6,5 mio. i selskabet FinanceZealand A/S, og der er til selskabet givet et samlet tegningstilsagn på DKK 14. mio.

For regnskabsåret 2016 udgjorde de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i alt DKK 62 mio., og de samlede investeringer udgjorde i alt DKK 93 mio. De tilsvarende tal for regnskabsåret 2015 udgjorde henholdsvis DKK 355 mio. og DKK 357 mio.

I forbindelse med købet af Sparekassen Faaborg A/S overtog Sparekassen 20 % af aktierne i Regional Invest Fyn A/S, og denne ejerandel blev i 2016 ved en investering på DKK 16,3 mio. øget til 50 %.

Der henvises til Del I, afsnit 8 – "Ejendomme, anlæg og udstyr", for en beskrivelse af Sparekassens investeringer relateret til ejendomme.

Sparekassen har på nuværende tidspunkt ikke foretaget væsentlige investeringer i 2018, har ikke igangværende væsentlige investeringer, og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, som Ledelsen har forpligtet sig til at gennemføre.

## 6 FORRETNINGSOVERSIGT

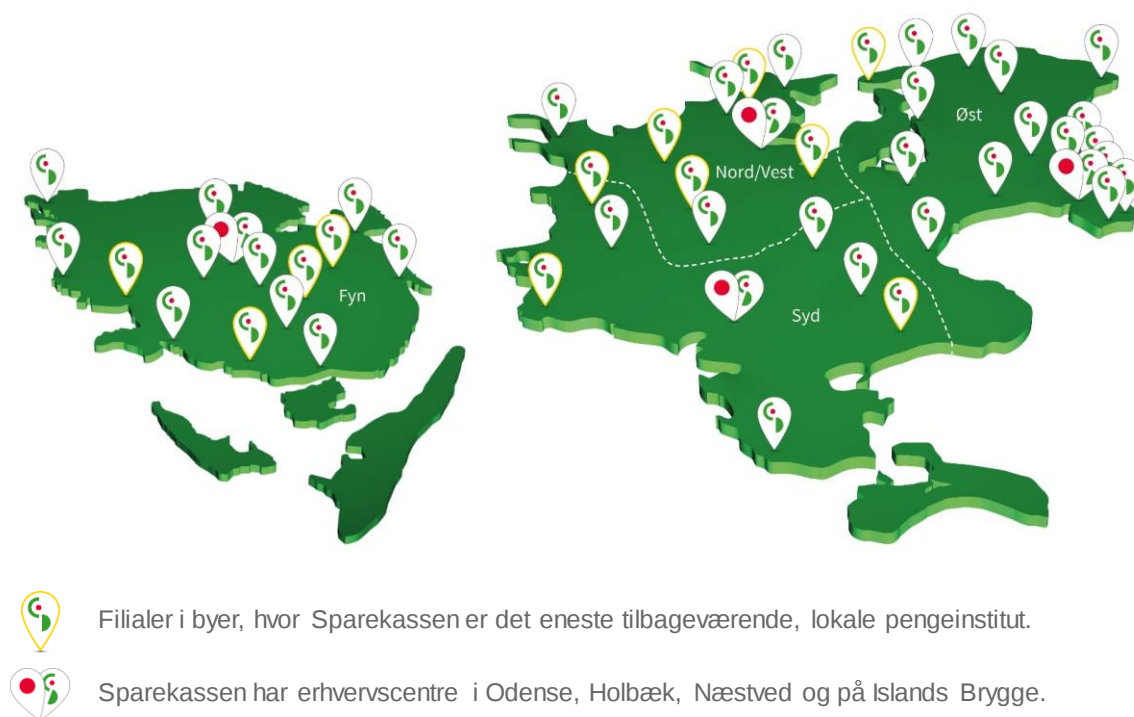
### 6.1 FORRETNINGSBESKRIVELSE

#### 6.1.1 Introduktion

Sparekassen er et regionalt pengeinstitut med 49 filialer og 4 erhvervscentre på Sjælland og Fyn, inklusive filialen i Helsingør, som forventes åbnet i første halvår 2018 og har dermed en position som et af de største pengeinstitutter øst for Lillebælt. Sparekassens hovedsæde og stabsfunktioner er primært placeret i Holbæk. En mindre del af stabsfunktionerne er placeret i Faaborg og Odense.

Sparekassens forretningsmodel er baseret på ønsket om at være det foretrukne pengeinstitut i Sparekassens markedsområder for privatkunder samt små og mellemstore erhvervscentre. Sparekassen har ligeledes et ønske om at være pengeinstitut for offentlige institutioner samt kultur og fritidsinstitutioner. Sparekassen ønsker langsigtede kunderelationer og har som målsætning at være værdiskabende for kunden i både medgang og modgang. Sparekassen centrerer sine aktiviteter omkring at skabe de nødvendige og rigtige løsninger for kundernes pengeinstitutforretninger. Produkter og ydelser er i al væsentlighed begrænset til basale, enkle og forståelige pengeinstitutprodukter. Der er således bevidst fravalgt visse finansielle produkter og ydelser af spekulativ eller meget kompleks karakter.

Figur 2. Sparekassen Sjælland-Fyns filialer



Sparekassen støtter proaktivt op om lokalsamfundene og sammenhængskraften i disse. Dette gælder i såvel kunde-, kredit- og partnerskabs strategier. Sparekassen ønsker at bidrage til økonomisk vækst, innovation, nytænkning, fremgang, uddannelse, talentudvikling, beskæftigelse og attraktive levevilkår i de områder, hvor Sparekassen er repræsenteret. Herudover vil Sparekassen sætse målrettet på udviklingen af digital betjening af kunderne i de kommende år, hvor udviklingen af den digitale sparekasse, vil være et afgørende element.

Sparekassen har en lang historie på såvel Sjælland og Fyn, hvor Sparekassens virksomhed blev etableret i henholdsvis 1825 og 1846.

I første halvår 2018 åbnes ny filial i Helsingør, hvorefter Sparekassen vil have 34 filialer og 3 erhvervscentre på Sjælland. På Fyn har Sparekassen 15 filialer, hvor nr. 15 i Nyborg blev åbnet i september måned 2016 og et erhvervscenter i Odense. Et væsentligt fokusområde i Sparekassens strategi er opretholdelse og udbygning af filialer og lokal repræsentation. Sparekassen har de kommende år fuld fokus på, at blive de bedste i Danmark til at drive et stort filialnet. Mere konkret betyder det, at Sparekassen har en målsætning om, at sænke de nuværende omkostninger pr. filial ved at optimere interne arbejdsgange og processer, så der anvendes mindre tid på administrative opgaver og mere tid på kundedialog. Det involverer brugen af ny teknologi og en omorganisering af ansvaret for visse opgaver.

Sparekassen søger at opretholde en slank og faglig kompetent organisation. Det betyder at områder, der ikke naturligt kan betegnes som kerneområder for Sparekassen eller områder, som kræver høj grad af opdaterede ekspertkompetencer søges outsourcet. Der kan således forekomme "videreformidlede" produkter i Sparekassens produktpalette, såsom realkredit-, pensions-, forsikrings- og investeringsprodukter.

Sparekassen havde 585 medarbejdere pr. 31. december 2017 omregnet til heltidsansatte, herunder specialuddannede medarbejdere på de væsentlige rådgivningsområder.

Sparekassen søger i alle sammenhænge at etablere velfungerende samarbejdsrelationer og en løbende konstruktiv dialog med relevante myndigheder og brancheorganisationer. Sparekassen er blandt andet medlem af FinansDanmark og Foreningen af Lokale Pengeinstitutter.

### 6.1.2 Samfundsansvar (Corporate Social Responsibility)

Sparekassen arbejder bevidst på at skabe værdi for kunder, medarbejdere, lokalsamfund, det omgivende miljø og Sparekassen selv som pengeinstitut, baseret på et socialt og samfundsmæssigt ansvar. Sparekassen tilstræber lokale løsninger baseret på høj faglighed og respekt for såvel kunder, medarbejdere, Aktionærer og samarbejdspartnere. Sparekassen ønsker at gøre Sjælland, Fyn og øerne til et bedre sted at leve, arbejde og drive virksomhed.

### 6.1.3 Forretningsomfang

Det samlede Forretningsomfang for Sparekassen udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 34,4 mia. Stigningen på DKK 3,1 mia. fra 31. december 2016 til 31. december 2017 skyldes en stigning i udlån på DKK 1.207 mio., som kan henføres til stor efterspørgsel på formidling af lån til boligfinansiering. Derudover er indlånet steget DKK 1.454 mio. Det er særligt indlån i puljer, der har udviklet sig positivt.

Af Tabel 1 fremgår udviklingen i Sparekassens Forretningsomfang målt på udlån, garantier og indlån.

**Tabel 1. Udvikling i Forretningsomfang og kundedepoter**

| Udvikling i Forretningsomfang (udlån, garantier og indlån inklusive indlån i puljeordninger) og kundedepoter |               |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| DKK mio.                                                                                                     | 2017          | 2016          | 2015          |
| Udlån                                                                                                        | 11.681        | 10.474        | 9.763         |
| Garantier <sup>1</sup>                                                                                       | 5.213         | 4.735         | 3.808         |
| Indlån                                                                                                       | 17.495        | 16.041        | 15.011        |
| <b>Samlet Forretningsomfang</b>                                                                              | <b>34.388</b> | <b>31.250</b> | <b>28.582</b> |
| Kundedepoter <sup>2</sup>                                                                                    | 11.077        | 10.448        | 9.838         |

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Inklusive øvrige eventualforpligtelser.

<sup>2</sup> Kilde: Ledelsesberetning (urevideret) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

I perioden 2015-2017 er antallet af kunder øget fra ca. 143.000 til over 156.000. Åbning af nye filialer i hovedstadsområdet og Nordsjælland er de væsentligste årsager til fremgangen.

Sparekassen har i 2016 introduceret et prioritetslån til boligejere men har ikke siden lanceret væsentlige nye produkter eller serviceydelser, som vil påvirke Sparekassens Forretningsomfang eller indtjening.

#### 6.1.4 Kundefokus

Sparekassens målgruppe er kreditværdige privatkunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder med en sund økonomi samt formuende kunder i Sparekassens geografiske område, som er Sjælland, Fyn og øerne. Minimum 90 % af Sparekassens udlån og garantier skal være relateret til det primære geografiske markedsområde.

Sparekassens filialudbygning vurderes på nuværende tidspunkt at være gennemført, men under hensyntagen til indtjening og kapitalforhold er Sparekassen opmærksom på muligheder, der måtte opstå for at etablere yderligere filialer i udvalgte områder.

I 2016 etablerede Sparekassen en hot spot filial i Hundested og baseret på de positive erfaringer herfra kan der i de kommende år blive etableret yderligere hot spot filialer, hvis den rette beliggenhed og en tilstrækkelig kundeinteresse kan identificeres. Hot spot filialer i Sparekassen regi defineres som pengeløse og digitaliserede filialer i by- og lokalsamfund med et kundeunderlag op til 5.000-10.000 indbyggere. Hensigten er, at kunderne primært serviceres af medarbejdere fra den digitale sparekasse i hovedsædet i Holbæk samt en til tre lokal heltids- eller deltidsansatte medarbejdere.

Sparekassens værditilbud er baseret på principperne om enkelthed og fravalg. Enkelthed, fordi det giver gennemsækelighed og dermed tryghed for kunder og investorer. Fravalg, fordi Sparekassen ikke ønsker at tilbyde komplekse produkter med højt risikoindehold eller produkter, som ikke skaber værdi for Sparekassens kunder.

Sparekassen tilbyder derfor først og fremmest helt traditionelle pengeinstitutprodukter, herunder ind- og udlånsforretninger samt opsparings- og formueforvaltningsprodukter m.v. Det er her, at Sparekassen har sine primære kompetencer, og det er her, at Sparekassen kan tilbyde produkter på konkurrencedygtige vilkår.

Det tilstræbes, at Sparekassen er ene-pengeinstitut for kunderne, samt at privatkunder udgør minimum 50 % af de samlede udlån og garantier. Pr. 31. december 2017 udgjorde udlån og garantier til privatkunder 53,5 % af Sparekassens samlede udlån og garantier, mens de resterende 46,5 % vedrørte erhvervskunder (45,5 %) og offentlige kunder (1,0 %).

Der har i perioden 31. december 2016 til 31. december 2017 været en stigning i udlån og garantier til privatkunder, hvilket primært kan henføres til en fremgang i boliglån samt kundetilgang. Sparekassens eksponering mod fast ejendom er i samme periode reduceret fra 12,8 % til 11,8 %.

Af Tabel 2 fremgår Sparekassens udlåns- og garanti eksponering fordelt på brancher.

Tabel 2. Udlån og garantier efter nedskrivninger opdelt pr. branche

| Udlån og garantier efter nedskrivninger for Sparekassen Sjælland-Fyn |               |               |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Brancher                                                             | 2017          | 2016          | 2015          |
| <b>Offentlige myndigheder i alt</b>                                  | <b>1,0%</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>0,3%</b>   |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri                                  | 7,4%          | 7,2%          | 7,7%          |
| Industri og råstofudvinding                                          | 1,9%          | 1,7%          | 1,8%          |
| Energiforsyning                                                      | 0,0%          | 0,1%          | 0,1%          |
| Bygge og anlæg                                                       | 4,7%          | 3,6%          | 3,6%          |
| Handel                                                               | 5,4%          | 5,8%          | 5,2%          |
| Transport, hoteller og restauranter                                  | 2,2%          | 2,7%          | 2,8%          |
| Information og kommunikation                                         | 0,8%          | 0,9%          | 0,7%          |
| Finansiering og forsikring                                           | 4,4%          | 5,8%          | 6,5%          |
| Fast ejendom                                                         | 11,8%         | 12,8%         | 18,0%         |
| Øvrige erhverv                                                       | 7,0%          | 7,5%          | 6,3%          |
| <b>Erhverv i alt</b>                                                 | <b>45,5%</b>  | <b>48,1%</b>  | <b>52,7%</b>  |
| <b>Privatkunder i alt</b>                                            | <b>53,5%</b>  | <b>50,2%</b>  | <b>47,0%</b>  |
| <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Efter privatkunder udgør fast ejendom den største eksponering. Gennem de seneste år har Sparekassen arbejdet målrettet på at få afviklet store ejendomme eksponeringer, der ikke passede ind i forretningsmodellen. Dette arbejde har udviklet sig som planlagt, og andelen af udlån relateret til fast ejendom er siden ultimo 2015 faldet fra 18,0 % til 11,8 %

ultimo 2017. Sparekassen har en målsætning om, at eksponeringen mod fast ejendom maksimalt må udgøre 15,0 % af den samlede eksponering. Den målrettede afvikling af større ejendomsrelaterede eksponeringer, der ikke passede ind i forretningsmodellen, kan derfor betragtes som tilendebragt.

Sparekassen ønsker en eksponering mod Landbrugssektoren, som ikke overstiger 10 %. Eksponeringen mod Landbrugssektoren er siden ultimo 2015 reduceret fra 7,7 % til 7,4 % ultimo 2017.

Generelt tilstræber Sparekassen at få en god spredning i eksponeringerne mod de respektive brancher, således at en krise eller negativ udvikling i én bestemt branche ikke vil få afgørende negativ indflydelse på Sparekassens økonomiske fundament.

#### **6.1.5 Samarbejdspartnere**

Sparekassen har en række samarbejdspartnere på produkt- og rådgivningsområdet. Der henvises til Del I, afsnit 23 – "Væsentlige kontrakter", for en beskrivelse af de væsentligste aftaler.

#### **6.1.6 Forsikring**

Sparekassen har udarbejdet og vedtaget en forsikringspolitik, der gælder for Sparekassen og helejede Datterselskaber.

Sparekassens overordnede målsætning vedrørende forsikringsmæssig afdækning af risici er, at Sparekassen forsikrer sig mod relevante risici, herunder operationelle risici, som kan påføre Sparekassen og/eller helejede Datterselskaber tab.

Den forsikringsmæssige afdækning er dog optimeret under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed. Det vil sige, at en tabsrisiko, der for Sparekassen er ubetydelig eller i tilfælde, hvor forsikringspræmien og en omkostningsbelastende administration ikke antages at ville stå mål med mulige tab vurderet over en 3-5-årig periode, holdes for egen regning.

Sparekassen har tegnet forsikringer inden for følgende områder:

- Bestyrelses- og ledelsesansvar
- Kriminalitets- og rådgiveransvar
- Erhvervs- og produktansvar
- Bygningsforsikring
- Løseforsikring
- Motorkøretøjer
- Sundhedssikring
- Ulykkesforsikring
- Kritisk sygdom
- Arbejdsskade-forsikring

Sparekassen betjenes og rådgives af en professionel forsikringsmægler med adskillige års erfaring med rådgivning af virksomheder i den finansielle sektor. Forsikringsmægleren medvirker til at sikre, at Sparekassens dækning er markedskonform og optimal i forhold til Sparekassens forsikringspolitik.

Der udarbejdes årligt et protokollat, hvor forsikringsmægleren protokollerer, at Sparekassen har en passende dækning på forsikringsområdet.

#### **6.1.7 Tilsynsdiamanten**

Finanstilsynet har opstillet en "Tilsynsdiamant" med fem pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor. De fem pejlemærker skal dermed give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om instituttet er finansielt robust.

Sparekassen var pr. 31. december 2017 inden for samtlige grænseværdier, hvilket fremgår af Tabel 3.

**Tabel 3. Tilsynsdiamanten og Sparekassens overholdelse heraf**

| Tilsynsdiamanten                           |                                                                                                                      |        |        |        |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Nøgletal                                   | Grænseværdi                                                                                                          | 2017   | 2016   | 2015   |
| Summen af store eksponeringer <sup>1</sup> | Skal være mindre end 125 % af kapitalgrundlaget                                                                      | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| Udlånsvækst                                | Skal være mindre end 20 % p.a.                                                                                       | 11,5%  | 7,3%   | -2,2%  |
| Ejendomseksponering <sup>2</sup>           | Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25 %                                                                | 13,4%  | 14,0%  | 18,5%  |
| Stabil funding                             | Skal være mindre end 1,0 (Udlån i forhold til arbejdende kapital fratrukket obligationer med restløbetid under 1 år) | 0,56   | 0,55   | 0,54   |
| Likviditetsoverdækning <sup>3</sup>        | Skal være større end 50 %                                                                                            | 216,6% | 171,8% | 240,1% |

Kilde: Ledelsesberetninger (urevideret) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Nøgletallet "Summen af store eksponeringer" ændres pr. 1. januar 2018 og beregnes herefter som summen af instituttets 20 største eksponeringer. Grænseværdien er 175 % af den egentlige kernekapital.

<sup>2</sup> Ejendomseksponering, som indgår i Tilsynsdiamanten, er ikke direkte sammenlignelig med ejendomseksponeringen angivet i Tabel 2. Ejendomseksponering i Tilsynsdiamanten defineres som den andel af samlet udlån og garantidebitorer, der vedrører brancherne "fast ejendom" samt "gennemførelse af byggeprojekter", der indberettes til Finanstilsynet. Grænseværdierne i Tilsynsdiamanten opgøres ligeledes før nedskrivninger, hvor Tabel 2 opgøres efter nedskrivninger.

<sup>3</sup> Likviditetsoverdækningen er opgjort som den overskydende likviditet (i procent) efter opfyldelse af det minimumskrav, der indtil marts 2016 fandtes i § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed.

For alle de fem målepunkter ligger Sparekassen med en væsentlig afstand til grænseværdien. Sparekassen forventer heller ikke fremadrettet at have problemer med overholdelsen af Tilsynsdiamantens grænseværdier.

Fra og med 1. januar 2018 er pejlemærket for store eksponeringer ændret, således at de 20 største eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital maksimalt må udgøre 175 %. Dette nøgletal overholder Sparekassen allerede pr. 31. december 2017, hvor nøgletallet var på 125,4 %. Fremadrettet forventes ikke problemer i relation til overholdelse af nøgletallet for summen af store eksponeringer.

Pejlemærket for likviditet ændres pr. 30. juni 2018 til LCR-nøgletallet, som skal være større end 100 %.

I henhold til Sparekassens politik skal Sparekassens indlån som minimum udgøre 100 % af Sparekassens udlån.

### 6.1.8 Finanstilsynets ordinære tilsynsbesøg i marts-maj 2015, Sparekassens deltagelse i diverse tværgående undersøgelser samt Finanstilsynets varslede ordinære tilsynsbesøg i april-maj i 2018

Finanstilsynet har foretaget ordinær undersøgelse i Sparekassen Sjælland-Fyn moderselskabet i perioden 23. marts til 31. maj 2015 og har afgivet en rapport herom. Denne rapport er offentliggjort af Finanstilsynet. Sparekassen offentliggør Finanstilsynets rapporter, som krævet, på sin hjemmeside (www.spks.dk).

Af Finanstilsynets rapport fremgik det blandt andet, at (i) Sparekassen Sjælland-Fyn moderselskabet havde en høj andel af udlån med svag bonitet, (ii) der blev givet påbud om, at Sparekassen skulle sikre, at kreditpolitikken efterleves og (iii) der blev givet påbud om, at Sparekassen skulle sikre, at beredskabsplanen for fremskaffelse af funding levede op til Ledelsesbekendtgørelsens krav.

For så vidt angår pkt. (i) vedr. andelen af udlån med svag bonitet, henvises til Tabel 4 – "Sparekassens udlånsportefølje fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier" på side 60, hvoraf det fremgår, at andelen af udlån med svag bonitet er blevet reduceret i perioden 2015-2017.

De øvrige påbud var af mere ordensmæssigt karakter, herunder opdateringer af forretningsgange og politikker, og Sparekassen har efterkommet disse påbud i form af opdatering af de relevante dokumenter. Specifikt skal nævnes en concernpolitik, forretningsgange for belåning af fast ejendom og værdiansættelse af sikkerheder, forretningsgang for interne kontroller på kreditområdet samt rapportering fra kreditområdet til Bestyrelse og Direktion.

Herudover skulle der ske dokumentation for rapportering til Bestyrelsen på enkelte punkter.

Disse forretningsgange, politikker og rapporter var alene opdateringer på allerede eksisterende dokumenter, og anses således ikke for væsentlige ændringer, men alene for præciseringer.

Sparekassen deltager løbende i en række af Finanstilsynets tværgående undersøgelser af forskellige områder. Sparekassen har i forbindelse med en tværgående undersøgelse af pengeinstitutters etablering af nye filialer den 21. april 2017 modtaget et påbud om, at kreditpolitikken i tilstrækkelig grad skal præcisere den ønskede risikoprofil for kunderne. Sparekassen har efterfølgende efterkommet påbuddet ved tilretning af kreditpolitikken.

Den 12. september 2017 offentliggjorde Finanstilsynet en redegørelse om temainspektion i Sparekassen vedr. bevilling af udlån til erhvervskunder. Denne undersøgelse afstedkom ingen påbud, men på baggrund af Finanstilsynets gennemgang af 69 af Sparekassens bevillinger af udlån i perioden april-december 2016, fandt Finanstilsynet, at Sparekassens risikovillighed var over niveauet for de andre gruppe 2-institutter, der indgik i undersøgelsen.

Finanstilsynet forventer efter Prospektdataen at offentliggøre en redegørelse om temainspektion om andelsboliglån, hvori Sparekassen indgår.

Sparekassen er tillige af Finanstilsynet blevet udtaget til at deltage i en temaundersøgelse af finansieringen af køb af ejerboliger i vækstområder. Sparekassens deadline for levering af besvarelse og data til denne undersøgelse er ultimo april 2018, hvorfor resultatet af undersøgelsen ikke vil foreligge før efter gennemførelsen af Udbuddet.

Finanstilsynet har varslet et ordinært tilsynsbesøg, der er planlagt til ugerne 16, 18 og 20 i 2018, og resultaterne heraf forventes først at foreligge efter gennemførelsen af Udbuddet.

## 6.2 SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS STRATEGI

Sparekassens strategi er forankret i forretningsmodellen. Helt overordnet er strategien at være det lokale og regionale alternativ til de landsdækkende banker på Sjælland, Fyn og øerne.

Erhvervskunder med Eksponeringer større end DKK 5 mio. håndteres hovedsageligt fra Sparekassens fire erhvervscentre i Holbæk, Næstved, Odense og på Islands Brygge i København. Sparekassens filialer håndterer således primært privatkunder, men også mindre erhvervskunder.

Sparekassen ønsker ingen enkelteksponeringer, der er så store, at tab herpå vil kunne true Sparekassens eksistens. Nye enkelteksponeringer må som udgangspunkt maksimalt udgøre DKK 75 mio. pr. koncern, dog kan eksisterende koncernkunder udvides til mere end DKK 75 mio. lige som projekt- eller byggefinansieringer med en maksimal løbetid på 2 år kan udgøre op til DKK 150 mio. dog under hensyntagen til at summen af de 20 største Eksponeringer maksimalt må udgøre 175 % af den egentlige kernekapital, jf. det nye pejlemærke i Tilsynsdiamanten som beskrevet i Del I, afsnit 6.1.7 – "Tilsynsdiamanten", side 52.

Sparekassens primære kundefokus er således almindelige privatkunder, mindre og mellemstore erhvervskunder samt formuende kunder. Sparekassen har fravalgt en række risikofyldte produkter og tilbyder således ikke investeringskreditter, udlån i fremmed valuta og komplekse finansielle investeringsprodukter (medmindre det er kommercielt nødvendigt for kunden). Sparekassen er stærkt tilbageholdende med at tilbyde renteswaps.

Sparekassen ønsker ikke at være afhængig af ekstern funding, og politikken er således til enhver tid at fastholde et indlånsoverskud samtidig med, at Sparekassens indlån ikke er baseret på enkeltstående store indlån.

I november 2017 præsenterede Sparekassen sin strategiplan "Nye veje", som kan findes på Sparekassens hjemmeside ([www.spks.dk](http://www.spks.dk)). Strategiplanen har som et centralt omdrejningspunkt et fortsat stærkt fokus på Sparekassens privatkunder, mens Sparekassen i de kommende år tillige vil fokusere stærkt på at styrke positionen som stærk erhvervssparekasse, ligesom formueområdet vil blive forstærket markant. Disse tre områder skal styrke, supplere og forstærke hinanden. Ved at dele viden og arbejde sammen om fælles målsætninger kan Sparekassen give vores kunder en bedre oplevelse og skabe nye forretningsmuligheder.

Strategiplanen "Nye veje" har 7 strategiske fokusområder:

1. Sparekassen skal være kendt og anerkendt for vores formål. Sparekassen skal være anerkendt som en motor i sine lokalsamfund. Det vil sige, at Sparekassen skal være kendt som det pengeinstitut, der driver lokale fællesskaber, forbinder erhvervsvirksomheder med hinanden og bakker op om både erhvervs- og privatkunder. Samtidig skal Sparekassen blive kendt som finanssektorens lokale og digitale alternativ til de store landsdækkende banker.
2. Sparekassen skal styrkes som erhvervssparekasse. Med afsæt i filialnettet og de fire erhvervscentre skal erhvervsforretningen være med til at bidrage til Sparekassens fælles udvikling frem mod 2021. Synergieffekterne mellem erhvervs-, privat- og formueområdet skal styrkes. Sparekassens varemærke på erhvervs- og

formueområdet skal yderligere styrkes og samtidig skal erhvervscentrene sættes bedre i stand til at tiltrække mindre og mellemstore virksomheder, og filialerne skal have forudsætningerne for at kunne gå i dialog med lokale håndværksvirksomheder, detailforretninger og lignende.

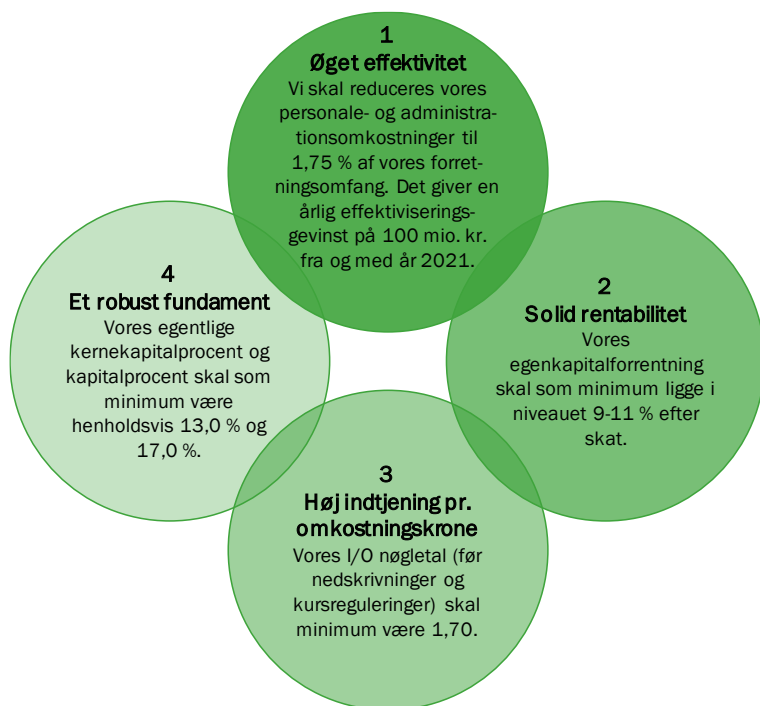
3. Sparekassens digitale marketing og det digitale spor skal videreudvikles. Den digitale sparekasse skal sikre, at digitale kundeemner og forespørgsler føres hele vejen frem til en rådgiver, så flere kunder kan fås i tale. Digital marketing skal bruges til at profilere Sparekassens værdier og indsatser i lokalområderne, herunder Sparekassen Sjælland Fondens indsats. Sparekassens kundedialog via sociale medier skal udvikles og optimeres, ved at opbygge en kundeventd model for profilering af Sparekassen. Samtidig skal der lanceres digitale kampagner på sociale medier som Facebook, Twitter, LinkedIn og lignende.
4. Sparekassen skal være den bedste til at drive et stort filialnet og det forudsætter at Sparekassen bliver bedre til at skabe salgsudvikling via naturligt mersalg af serviceydelser og produkter. Sparekassens tre forretningsområder – privat, erhverv og formue – skal arbejde bedre sammen omkring den enkelte kunde. Fokus på formueområdet skal øges. Sparekassen vil investere markant i salgsuddannelse og lederuddannelse for derigennem at udvikle kompetencer hos både rådgivere og ledere.
5. Sparekassens interne processer og arbejdsgange skal optimeres. De kommende år skal Sparekassen vokse, uden at omkostningerne stiger tilsvarende. I 2021 skal Sparekassen kunne drive en større virksomhed med relativt lavere omkostninger end i dag. Det betyder, at Sparekassen skal udnytte sine systemer bedre og reducere tidsforbruget på administrative opgaver. Formålet med alle optimeringer skal være, at hver enkelt rådgiver får mere tid til kundedialog. Optimeringsindsatsen vil medføre ændringer i både filialerne og i stabs-apparatet. Det vil betyde, at der indføres nye måder at løse opgaver på, og at en del medarbejdere vil få et ændret jobindhold.
6. Sparekassen skal være bedre til at udnytte digitale muligheder og de store mængder data, Sparekassen er i besiddelse af. Det skal gøre Sparekassen bedre til at understøtte forretningen og hverdagen for ledere og medarbejdere. Der skal implementeres nye teknologiske løsninger og Sparekassens interne digitale kompetencer skal styrkes.
7. Sparekassens stabsfunktioner skal indrettes, så de understøtter filialnettet og forretningen på både privat-, erhvervs- og formueområdet. Sideløbende skal stabs-apparatet sikre fortsat forretningsudvikling og forbedring af hovedsædet i hele strategiperioden.

Sparekassen ønsker at kommunikere klare økonomiske målsætninger for Sparekassen, og det er hensigten at 25 % af Sparekassens årlige overskud efter renter til Hybrid Kernekapital udloddes til Aktionærerne, jf. Del I, afsnit 21.3 – "Udbyttepolitik", samtidig med at Sparekassen bidrager til at skabe økonomisk vækst i de primære markedsområder. Det blev på Sparekassens ordinære generalforsamling i 2018 vedtaget, at der ikke udbetales udbytte for 2017. Formålet hermed var også på den måde at styrke Kapitalgrundlaget.

I forbindelse med strategiplanen "Nye veje" har Sparekassen udpeget 4 finansielle målsætninger, som skal være opfyldt i 2021 – eller før.

Disse fire finansielle målsætninger er vist i Figur 3.

Figur 3. Sparekassens finansielle målsætninger



Sparekassens kerneværdier skal gøre det attraktivt at være Aktionær, kunde og medarbejder.

### 6.3 MARKEDSBESKRIVELSE OG KONKURRENCESITUATION

Den danske pengeinstitutsektor består i dag af knap 80 selvstændige pengeinstitutter, inklusive de to internationale finanskoncerner, Danske Bank og Nordea og en række landsdækkende institutter: Jyske Bank, Nykredit Bank, Sydbank, Spar Nord Bank, Arbejdernes Landsbank og Handelsbanken.

Sparekassens primære geografiske markedsområde er Sjælland, Fyn og øerne, og Sparekassens privat- og erhvervskunder i dette geografiske område udgjorde over 94,2 % af Sparekassens udlån og garantier pr. 31. december 2017. Sparekassen har en målsætning om, at minimum 90 % af udlån og garantier skal ligge i det primære geografiske markedsområde. Herudover er Sparekassen også aktiv i det øvrige Danmark, som pr. 31. december 2017 udgjorde under 5,0 % af Sparekassens udlån og garantier. Der er ingen udlån og garantier af væsentlig betydning relateret til udlandet.

Sparekassens primære konkurrenter er de landsdækkende pengeinstitutter samt lokale pengeinstitutter på såvel Sjælland som på Fyn.

Den danske pengeinstitutsektor er under fortsat konsolidering. Dette kommer bl.a. til udtryk ved, at fra ultimo 2014 til 30.6.2017 er gruppe 1 og 2 institutternes andel af den samlede sektor målt på arbejdende kapital steget, om end marginalt, fra 95,3 % til 95,7 %.

I de seneste år er pengeinstitutsektoren både i Danmark men også globalt blevet udsat for en spirende konkurrence fra nye aktører, som søger at opnå en position i markedet for visse af de serviceydelser, som historisk er blevet leveret af pengeinstitutter. Disse markedsaktører er dels nyetablerede selskaber men også etablerede og betydende aktører fra andre brancher som eksempelvis Google, Facebook, Apple etc. Serviceydelserne som disse aktører udbyder og forventes at udbyde kan være betalingsservice, betalings-/kreditkort, crowd funding m.m.

For en beskrivelse af grundlaget for ovenfor nævnte udtalelser henvises der til Del I, afsnit 24 – "Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer". I tillæg hertil er udtalelserne i dette Del I, afsnit 6.3 – "Markedsbeskrivelse og konkurrencesituation", baseret på Sparekassens egen løbende vurdering af Sparekassens primære markeder og konkurrencesituationen på disse.

## 6.4 RISIKOSTYRING OG RISIKOEKSPONERING

Sparekassen definerer risiko som enhver begivenhed, der direkte eller indirekte kan øve en væsentlig negativ indflydelse på muligheden for, at Sparekassen kan nå sine forretningsmæssige mål. Sparekassen er eksponeret mod forskellige typer af risici. Disse styres og overvåges på forskellige niveauer i organisationen.

Risikostyringen tager udgangspunkt i forretningsmodellen, hvor Bestyrelsen overordnet har defineret forretningsaktiviteterne.

Sparekassen ønsker ingen væsentlige eller ukendte risici i forbindelse med forretningsaktiviteterne, derfor er der også løbende stor fokus på identifikation, vurdering og styring af risici.

Via politikker dækkende Sparekassens væsentligste risikoområder fastsætter Bestyrelsen, hvilke og hvor store risici, Sparekassen må påtage sig og definerer krav til styringen og rapporteringen af risici. Herudover udarbejder Bestyrelsen instruks til Direktionen, der præciserer de fastlagte grænser for accepterede risici, regler for dispositioner, der kræver Bestyrelsens godkendelse, samt rammer for rapportering til Bestyrelsen.

Sparekassen har etableret funktionsadskillelse mellem de enheder, der indgår forretninger med kunder og i øvrigt påfører Sparekassen risici, og de enheder, der varetager de overordnede risiko- og kapitalstyringsfunktioner, ligesom kontrollen hermed sker i særskilte uafhængige enheder. Kreditrisici vurderes af kunderådgiverne i forbindelse med etableringen af lån og kreditter mens kundernes kreditstyrke overvåges løbende, disse forhold overvåges ligeledes fra centralt hold af kreditafdelingen, mens der ligeledes foretages overvågning og rapportering her om af compliance-, økonomi- og risikostyringsfunktionerne. Markedsrisici håndteres af Sparekassens Treasury-funktion, mens markedshandlernes gennemførelse kontrolleres i en back-office funktion. Den uafhængige kontrol med overholdelse af rammerne på markedsrisikoområdet foretages af økonomi- og risikostyringsfunktionerne. Økonomifunktionen står ligeledes for kontrollen med overholdelsen af kapital- og likviditetsrammerne. Den operationelle risiko arbejdes der generelt med i hele organisationen, men det er risikostyringsfunktionen, der overordnet følger og rapporterer om udviklingen.

Sparekassen har etableret en risikostyringsfunktion og udpeget en risikoansvarlig, der refererer direkte til Direktionen. Det er organisatorisk sikret, at risikostyringsfunktionen har tilstrækkelige ressourcer og at den risikoansvarlige er tilstrækkelig uafhængig af Sparekassens risikoområder til, at den risikoansvarliges overvågnings- og rapporteringsopgaver kan udføres betryggende. Risikostyringsfunktionen udarbejder efter behov, og mindst én gang årligt, en rapport til Bestyrelsen om Sparekassens samlede risici, samt risikostyringen her af. Den risikoansvarlige kan i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare Bestyrelsen, når specifikke risici påvirker eller kan påvirke Sparekassen.

Der er for risikostyringsfunktionen udarbejdet en instruks, der er godkendt af Direktionen. Den risikoansvarlige udarbejder hvert år en plan for de risikoområder, funktionen vil sætte særligt fokus på. Planen godkendes af Risikoudvalget og Bestyrelsen.

Sparekassens risikoområder og styringen her af behandles i det nedsatte Risikoudvalg, samt i forhold til regnskabsudarbejdelsen i det nedsatte Revisionsudvalg. Risikoudvalget har blandt andet til opgave at rådgive Bestyrelsen om Sparekassens overordnede, nuværende og fremtidige risikoprofil og strategi og at bistå Bestyrelsen med at påse, at Bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt.

Sparekassens compliancefunktion har som opgave at understøtte, at Sparekassen overholder relevant lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt så som politikker og forretningsgange. Dette gøres ved, at compliancefunktionen foretager uafhængige kontroller af, om Sparekassens procedurer og kontrolmiljø er egnede til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse her af. Compliancefunktionen refererer til Direktionen og har adgang til at rapportere direkte til Bestyrelsen. Både risikostyrings- og compliancefunktionen arbejder uafhængigt af Sparekassens driftsaktiviteter og primære kontrolmiljø og rapporterer til Ledelsen om observerede risici og eventuelle svagheder.

Risikostyringen kan dermed inddeles i 3 forsvarslinjer;

1. linje: Den udøvende funktion, foretager egne kontroller, der udføres tæt på aktiviteterne. De udøvende funktioner refererer til Direktionen.
2. linje: Driftsuafhængige kontroller. Udføres af risikostyrings- og compliancefunktionerne og skal primært sikre, at de implementerede kontroller er hensigtsmæssige, og at der generelt er overblik over alle risici, så

indretningen af virksomheden kan håndtere disse. De uafhængige kontrolfunktioner refererer til Direktionen, men har adgang til at rapportere direkte til Bestyrelsen.

3. linje: Forretnings uafhængige kontroller. Udføres af intern og ekstern revision med henblik på, at sikre, at regnskabsresultater er korrekte. Revisionsfunktionerne referer til Bestyrelsen.

Sparekassens væsentligste risikoområder, udgøres af:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Kapital og likviditetsrisici og
- Operationelle risici

For alle de væsentligste risikoområder, samt øvrige risikoområder som det er fundet relevant for, har Bestyrelsen udarbejdet politikker og defineret en risikoappetit. Politikkerne opdateres efter behov, dog minimum én gang årligt.

Sparekassen offentliggør i overensstemmelse med gældende lovgivning en rapport med risikooplysninger i forbindelse med udarbejdelsen og offentliggørelsen af årsrapporten. Den seneste risikorapport vedrører regnskabsåret 2017. Risikorapporten suppleres af rapporteringer om Sparekassens individuelle kapitalbehov (Individuelle Solvensbehov) i forbindelse med offentliggørelse af perioderegnskaber. Rapporterne er offentliggjort på Sparekassens hjemmeside. De væsentligste elementer i risikorapporten er beskrevet i dette Prospekt, men risikorapporten indeholder uddybende beskrivelser af nogle af de nævnte risici.

## 6.5 KREDITPOLITIK OG KREDITEKSPONERING

Bestyrelsen har i henhold til Ledelsesbekendtgørelsen og § 71 i Lov om Finansiell Virksomhed, udarbejdet en kreditpolitik. Kreditpolitikken fastsætter principper for størrelsen, typen og omfanget af de kreditrisici, som Sparekassen ønsker at påtage sig samt principper for håndtering og styring af kreditrisici.

Hovedpunkterne i Sparekassens kreditpolitik er:

- Sparekassens risikoprofil på kreditområdet skal være passende forsigtig, og risikotagning skal ske efter en forretningsmæssig kalkuleret risiko således at der er en højere indtjening på eksponeringer med højere risiko.
- Der ønskes primært kunder med helkundeforhold med Sparekassen, og i alle tilfælde kræver Sparekassen, at der er fuld indsigt i alle de økonomiske forhold, med mindre der kan stilles en særlig høj sikkerhed.
- Sparekassens udlånsvækst skal være kontrolleret og være mindre end grænserne fastsat i Finanstilsynets "Tilsynsdiamant". Afviger væksten 10 % i et kvartal i forhold til sektorgennemsnittet skal Direktionen afgive særskilt årsagsrapport til Bestyrelsen.
- Sparekassens primære geografiske markedsområde er Sjælland, Fyn og øerne.
- I overensstemmelse med Sparekassens forretningsmodel er målgruppen privatkunder, mindre og mellemstore erhvervskunder med en økonomi uden væsentlige svaghedstegn i Sparekassens primære markedsområde samt offentlige myndigheder.
- Sparekassen finansierer kun kunders aktiviteter i udlandet, hvis kreditgivningen kan baseres på kundens aktiviteter i det primære markedsområde.

Sparekassen udbyder almindelige forekommende produkter på kreditområdet.

- Sparekassen udbyder almindelige forekommende produkter på kreditområdet. Herudover ønsker Sparekassen ingen enkeltteksponeringer, der er så store, at tab herpå vil kunne true Sparekassens eksistens. Nye enkeltteksponeringer må som udgangspunkt maksimalt udgøre DKK 75 mio. pr. koncern, dog kan eksisterende koncernkunder udvides til mere end DKK 75 mio. lige som projekt- eller byggefinansieringer med en maksimal løbetid på 2 år kan udgøre op til DKK 150 mio. Bestyrelsen har mulighed for at give tilsagn udover førnævnte grænse på DKK 150 mio. Bestyrelsen har i enkelte tilfælde benyttet sig af denne mulighed.
- Sparekassens 20 største eksponeringer må til enhver tid samlet maksimalt udgøre 175 % af den egentlige kernekapital (Tilsynsdiamanten). Sparekassen ønsker som udgangspunkt ingen væsentlig eksponering uden

for det primære markedsområde. Der kan gøres undtagelser for kunder med relationer til markedsområdet eller for kunder der vurderes at kunne tilføre Sparekassen forretninger i markedsområdet. Sparekassen har faste principper for projektf finansiering herunder, at der stilles skærpede krav til sikkerheder og egenkapitalfinansiering af projekter der ikke er bindende solgt.

- Sparekassen ønsker som hovedregel sikkerhedsmæssig og solvensmæssig afdækning af sine eksponeringer, men under respekt af Sparekassens individuelle vurdering af kunden og kundens samlede økonomi. På denne baggrund har Sparekassen opstillet retningslinjer for eksponeringer med sikkerhed i fast ejendom.
- Kreditbeslutninger skal generelt baseres på robustheden af kundens fremtidige indtjening og likviditet og i mindre grad baseres på stillede sikkerheder, som kan falde i værdi. Kreditgivning i Sparekassen sker altid efter et princip om forretningsmæssig kalkuleret risiko.
- Sparekassen etablerer ikke nye investeringskreditter. For eksisterende eksponeringer opstiller kreditpolitikken krav til eksponeringens sammensætning.

Bestyrelsen har taget stilling til grænserne for brancheeksponering målt efter fradrag af nedskrivninger og kursreguleringer:

- Det er Sparekassens langsigtede mål, at den samlede eksponering til erhverv under ét maksimalt udgør 50 % af Sparekassens udlån og garantier, og at udlånsandelen til privatkundeområdet er over sektorgennemsnittet og er på minimum 30 %. For alle erhvervskunder beregnes en rentefølsomhed og denne indgår i kreditvurderingen.
  - Det er Sparekassens mål, at udlån og garantier til Landbrugssektoren maksimalt udgør 10 % af Sparekassens udlån og garantier.
  - Det er Sparekassens mål, at udlån og garantier til ejendomsbranchen maksimalt udgør 15 %.
  - Udlån og garantier til øvrige brancher må for hver branchegruppe maksimalt udgøre 15 % af Sparekassens udlån og garantier.

Sparekassen har principper og forretningsgange for eksponeringer med væsentlige svaghedstegn og OIV. Formålet er at identificere disse eksponeringer og udarbejde en strategi for håndteringen af disse eksponeringer.

Sparekassens øverste bevillingsmyndighed er Bestyrelsen, der har fastsat bevillingsbeføjelser for Direktionen. Direktionen tildeler bevillingsbeføjelse til kreditdirektøren, som videredelegerer bevillingsbeføjelserne til områdedirektør, filialdirektører og rådgivere. De uddelegerede bevillingsbeføjelser er opbygget således, at alle større erhvervskundeeksponeringer samt større privatkundeeksponeringer behandles af minimum to personer hvoraf den ene har særlige kreditbevillingskompetencer.

Sparekassen har etableret opfølgnings-, kontrol- og rapporteringssystemer til løbende sikring af, at kreditpolitikken overholdes, og der sker mindst hvert kvartal løbende rapportering til Direktionen og Bestyrelsen. Mindst to af disse rapporter gengiver på kvalificeret vis, hvorvidt Sparekassen efterlever kreditpolitikken. Mindst en gang årligt indeholder rapporteringen et benchmark i forhold til sammenlignelige institutter.

Kreditafdelingen, der funktionsmæssigt er adskilt fra de kundevendte aktiviteter, sikrer, at Sparekassens kreditpolitik og retningslinjer implementeres og efterleves i Sparekassens kreditorganisation. Kreditafdelingen foretager den overordnede kreditstyring ved bl.a. fastsættelse af rammerne omkring kreditbehandling samt overvågning og opfølgning af eksponeringer. Kreditafdelingen forestår, ud over bevilling af større eksponeringer, også bevilling af de fleste eksponeringer med forhøjet risiko samt bevillinger af fravigelser fra kreditpolitikken på nærmere udvalgte områder, som fremgår af kreditpolitikken. Ved fravigelser forstås en række hovedregler fastlagt af Bestyrelsen i kreditpolitikken, som kan fraviges. Alt afhængig af fravigelsen er der forskellige bevillingsniveauer fra rådgiverniveau til bestyrelsesniveau. Væsentlige afvigelser fra kreditpolitikken bevilges altid af Bestyrelsen.

**Tabel 4. Sparekassens udlånsportefølje fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier**

| Udlån og garantier fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier |               |               |               |               |               |               |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                     | 2017          |               | 2016          |               | 2015          |               |
|                                                                     | DKK mio.      | %             | DKK mio.      | %             | DKK mio.      | %             |
| 3 / 2a - Udlån og garantier med normal bonitet                      | 9.965         | 59,0%         | 9.011         | 59,2%         | 5.791         | 42,7%         |
| 2b - Udlån og garantier med visse svaghedstegn                      | 4.174         | 24,7%         | 2.850         | 18,7%         | 3.486         | 25,7%         |
| 2c - Udlån og garantier med betydelige svaghedstegn                 | 1.391         | 8,2%          | 1.435         | 9,4%          | 1.994         | 14,7%         |
| 1 - Udlån og garantier med objektiv indikation på værdiforringelse  | 1.366         | 8,1%          | 1.914         | 12,6%         | 2.300         | 16,9%         |
| <b>Total</b>                                                        | <b>16.896</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.209</b> | <b>100,0%</b> | <b>13.571</b> | <b>100,0%</b> |

Kilde: Interne oplysninger.

Note: I tabellen vises udlån og garantier efter nedskrivninger og hensættelser.

Af Tabel 4 fremgår, at boniteten af Sparekassens kunder er forbedret siden 2015.

Bruttovæksten i udlån, kreditter og garantier kan især henføres til kunder med normal bonitet. Sparekassen havde en nettotilvækst i udlån og garantier fra 2015 til 2017 på DKK 3.325 mio., og i samme periode er udlån og garantier med normal bonitet forøget fra DKK 5.791 mio. til DKK 9.965 mio. Udlån og garantier med betydelige svaghedstegn og objektiv indikation på værdiforringelse er i perioden fra 2015 til 2017 reduceret med DKK 1.537 mio.

For så vidt angår Tabel 4 bemærkes at tallene for de enkelte bonitetskategorier kan indeholde tilgang af nye kunder, men også at visse kunders individuelle bonitetskategori kan være ændret fra år til år.

**Tabel 5. Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser på misligholdte og værdiforringede fordringer**

| Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser på misligholdte og værdiforringede fordringer <sup>1</sup> |              |               |              |               |              |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Brancher                                                                                               | 2017         |               | 2016         |               | 2015         |               |
|                                                                                                        | DKK mio.     | Andel         | DKK mio.     | Andel         | DKK mio.     | Andel         |
| <b>Offentlige myndigheder i alt</b>                                                                    | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>   |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri                                                                    | 102          | 10,1%         | 125          | 11,3%         | 144          | 10,6%         |
| Industri og råstofudvinding                                                                            | 14           | 1,3%          | 30           | 2,7%          | 21           | 1,5%          |
| Energiforsyning                                                                                        | 1            | 0,1%          | 1            | 0,1%          | 0            | 0,0%          |
| Bygge og anlæg                                                                                         | 27           | 2,7%          | 28           | 2,5%          | 47           | 3,5%          |
| Handel                                                                                                 | 54           | 5,3%          | 63           | 5,8%          | 94           | 6,9%          |
| Transport, hoteller og restauranter                                                                    | 39           | 3,8%          | 40           | 3,6%          | 31           | 2,3%          |
| Information og kommunikation                                                                           | 4            | 0,4%          | 6            | 0,5%          | 7            | 0,5%          |
| Finansiering og forsikring                                                                             | 26           | 2,6%          | 56           | 5,0%          | 152          | 11,2%         |
| Fast ejendom                                                                                           | 224          | 22,2%         | 250          | 22,7%         | 315          | 23,2%         |
| Øvrige erhverv                                                                                         | 137          | 13,5%         | 141          | 12,8%         | 155          | 11,4%         |
| <b>Erhverv i alt</b>                                                                                   | <b>626</b>   | <b>61,9%</b>  | <b>739</b>   | <b>67,0%</b>  | <b>966</b>   | <b>71,2%</b>  |
| <b>Privatkunder i alt</b>                                                                              | <b>385</b>   | <b>38,1%</b>  | <b>363</b>   | <b>33,0%</b>  | <b>390</b>   | <b>28,8%</b>  |
| <b>I alt</b>                                                                                           | <b>1.011</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.102</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.356</b> | <b>100,0%</b> |

Kilde: Interne oplysninger.

<sup>1</sup> Inklusive gruppevisse nedskrivninger.

Af Tabel 5 fremgår, at Sparekassens nedskrivninger og hensættelser på misligholdte og værdiforringede fordringer er blevet reduceret fra DKK 1.356 mio. i 2015 til DKK 1.011 mio. i 2017. Tabel 5 viser ikke Sparekassens samlede Korrektivkonto på DKK 1.143 mio. pr. 31. december 2017 idet underkurs på erhvervede udlån og tilgodehavender i forbindelse med virksomhedsovertagelser på DKK 132 mio. pr. 31. december 2017 ikke indgår.

Det bemærkes, at tallene i Tabel 5 viser summen af uændrede, nye og tilbageførte nedskrivninger og hensættelser samt realiserede tab, hvilket der skal tages højde for når udviklingen fra år til år evalueres.

For brancherne "Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri" og "Fast ejendom" har de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser i perioden været på et relativt stabilt niveau, om end faldende. For "Fast ejendom" branchen kan dette

primært henføres til Sparekassens proces med at reducere sin eksponering mod denne branche samt at visse af Sparekassens eksponeringer mod denne branche har udviklet sig i en positiv retning i perioden.

**Tabel 6. Opgørelse af blanco krediteksponering for Sparekassen Sjælland-Fyn**

| <b>Opgørelse af blanco krediteksponering for Sparekassen Sjælland-Fyn</b> |               |               |              |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| DKK mio.                                                                  | 2017          | 2016          | 2015         |
| Krediteksponering                                                         | 21.886        | 19.409        | 16.390       |
| Opgjort værdi af sikkerheder                                              | 11.020        | 8.912         | 8.464        |
| <b>Blanco krediteksponering i alt</b>                                     | <b>10.866</b> | <b>10.498</b> | <b>7.925</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Det er en del af Sparekassens overordnede kreditpolitik som udgangspunkt at kræve sikkerhedsstillelse med henblik på at reducere kreditrisikoen på de enkelte eksponeringer.

Sparekassen modtager typisk sikkerhedsstillelse af følgende art:

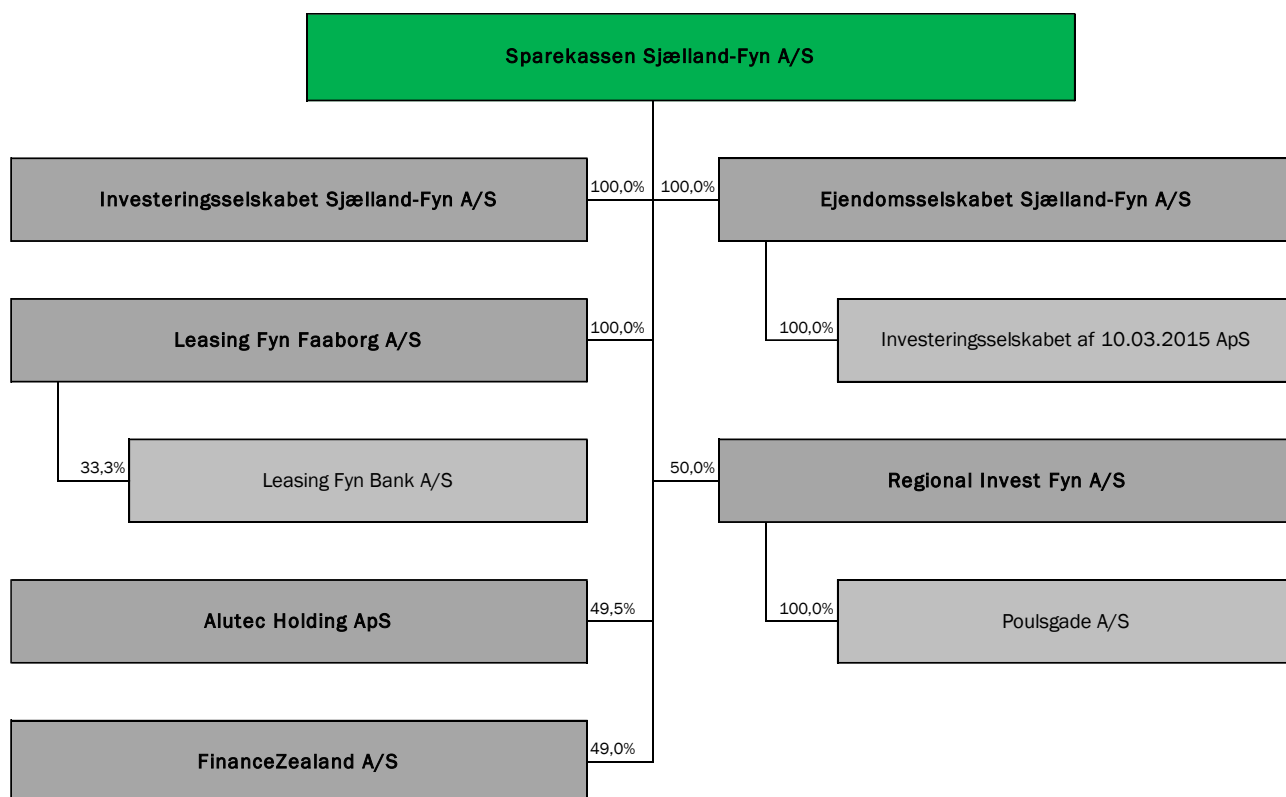
- Pant i fast ejendom
- Pant i løsøre m.v.
- Værdipapirdepoter og bankindestående

Af Tabel 6 fremgår Sparekassens opgjorte værdi af de stillede sikkerheder. Værdien af sikkerhederne er af Sparekassen opgjort med udgangspunkt i de relevante forretningsgange for forvaltning og værdiansættelse af sikkerheder, og procedurerne er en integreret del af såvel den løbende sagshåndtering som den almindelige risikoovervågning. Værdien af sikkerhederne opgøres tillige i henhold til retningslinjer, der er fastsat af Finanstilsynet.

Som det ses af Tabel 6 udgør blanco krediteksponeringen DKK 10.866 mio. pr. 31. december 2017.

## 7 KONCERNSTRUKTUR

Figur 4. Koncernstruktur



### 7.1 SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS KONCERNSTRUKTUR

Sparekassen Sjælland-Fyn er moderselskab i Koncernen.

Der er udarbejdet koncernregnskab for Sparekassen og de 100 % ejede Datterselskaber Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Leasing Fyn Faaborg A/S.

I Tabel 7 vises Sparekassens væsentlige (alle) Datterselskaber.

Tabel 7. Væsentlige Datterselskaber

| Væsentlige Datterselskaber            |                                  |              |                            |
|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|----------------------------|
| Navn                                  | Indregistreringskommune og -land | Kapitalandel | Andel af stemmerettigheder |
| Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S | Faaborg-Midtfyn kommune, Danmark | 100%         | 100%                       |
| Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S    | Faaborg-Midtfyn kommune, Danmark | 100%         | 100%                       |
| Leasing Fyn Faaborg A/S               | Odense kommune, Danmark          | 100%         | 100%                       |

I 2017 er selskaberne Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S, Udviklingselskabet Blindestræde ApS, Ejendomsselskabet Faaborg A/S og Spar Fyns Ejendomsselskab A/S fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S, der samtidig ændrede navn til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S.

## 7.2 DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

Sparekassens pengeinstitut drift ligger i Sparekassen Sjælland-Fyn, som er moderselskabet.

Pr. Prospektdatoen er Sparekassen Sjælland-Fyn moderselskab for de 100 % ejede Datterselskaber Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland Fyn A/S og Leasing Fyn Faaborg A/S. Den samlede bogførte værdi af disse Datterselskaber udgjorde ultimo 2017, 2016 og 2015 henholdsvis DKK 381,6 mio., DKK 433,7 mio. og DKK 1.052,0 mio., hvilket svarer til den regnskabsmæssige indre værdi. For 2015 er den bogførte værdi dog inklusive den regnskabsmæssige indre værdi af Sparekassen Fyn A/S på DKK 859,9 mio., som i 2016 blev sammenlagt med Sparekassen Sjælland-Fyn.

Sparekassen Sjælland-Fyn Koncernens "kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder", der omfatter Regional Invest Fyn A/S (50 %), Leasing Fyn Bank A/S (33,3 %), FinanceZealand A/S (49,0 %) samt Alutec Holding ApS (49,5 %) er ultimo 2017, 2016 og 2015 samlet bogført til henholdsvis DKK 70,6 mio., DKK 66,6 mio. og DKK 50,4 mio., hvilket svarer til den regnskabsmæssige indre værdi for alle selskaberne med undtagelse af Alutec Holding ApS, hvor den regnskabsmæssige indre værdi er DKK 0,6 mio. højere end den bogførte værdi.

En overordnet beskrivelse af de enkelte datter- og associerede selskabers aktiviteter samt den regnskabsmæssige udvikling i de enkelte datterselskaber fremgår af Del I, afsnit 27 – "Kapitalbesiddelser".

## 8 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

Ejerskabet til Koncernens ejendomme er enten placeret i Sparekassen eller i Sparekassens ejendomsselskaber: Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS.

I 2017 har Koncernen erhvervet investeringsejendomme med en samlet anskaffelsesværdi på DKK 23,3 mio. og solgt for DKK 11,1 mio. I samme periode er der erhvervet domicilejendomme for DKK 32,7 mio. og solgt for DKK 42,0 mio.

Sparekassen er ikke bekendt med miljøspørgsmål vedrørende Koncernens faste anlægsaktiver, som kan påvirke Sparekassens anvendelse af disse.

Sparekassen kan løbende få materielle anlægsaktiver i midlertidig besiddelse. Disse aktiver erhverves i forbindelse med afvikling af kundeeksponeringer, hvor Sparekassen har haft sikkerhed i aktivet, f.eks. en fast ejendom. Det enkelte aktiv søges afviklet indenfor 12 måneder efter at Sparekassen har fået aktivet i sin besiddelse. Pr. 31. december 2017 havde Sparekassen aktiver for DKK 0 mio. i midlertidig besiddelse. Der henvises til Del I, afsnit 9.4 – "Årsregnskab for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015", Tabel 12 – "Aktiver", hvor den historiske udvikling i Sparekassens aktiver i midlertidig besiddelse fremgår.

### 8.1 DOMICILEJENDOMME

Sparekassen Sjælland flyttede til Sparekassens nuværende hovedsæde i 2003.

I Tabel 8 er vist en oversigt over Sparekassens domicilejendomme. Pr. 31. december 2017 var 10 af domicilejendommene ejet af Sparekassen og 15 af Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S. Hovedparten af de af Sparekassen ejede domicilejendomme anvendes alene til Sparekassens filialer, dog er mindre dele af enkelte ejendomme udlejet til tredjemand.

Ingen af domicilejendommene er underlagt begrænsninger i henhold til servitutter eller lignende, som vurderes at have væsentlig betydning for Sparekassens virksomhed.

For så vidt angår de domicilejendomme, hvor Sparekassen er lejer, herunder hos Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S, gælder, at lejeaftalerne er indgået på sædvanlige markedsvilkår.

Der henvises derudover til Del I, afsnit 9.4 – "Årsregnskab for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015", Tabel 12 – "Aktiver", hvor den historiske udvikling i værdien af Sparekassens beholdning af domicilejendomme fremgår.

Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S har ultimo 2017 underskrevet købsaftale på købet af en erhvervslejlighed i Holbæk Havneby, der skal anvendes til pengeinstitutvirksomhed. Ejendommen skal huse Sparekassens privatkundefilial i Holbæk og erhvervs- og formuecentret i område Nord/Vest. Ejendommen forventes overtaget ultimo 2018.

Tabel 8. Domicilejendomme

| Domicilejendomme                             |              |                             |                                          |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------------------|
| Adresse                                      | Ejet / lejet | Størrelse (m <sup>2</sup> ) | Kommentar (lejers opsigelsesvarsel etc.) |
| Iseffjords Allé 5 (Hovedsæde), 4300 Holbæk   | Ejet         | 4.858                       | Hovedsæde                                |
| Kanalstræde 10 3. sal, 4300 Holbæk           | Ejet         | 1.022                       | Hovedsæde                                |
| Kongelundsvej 305, 2770 Kastrup              | Ejet         | 196                         | Filial                                   |
| Østergade 7, 3200 Helsingør                  | Ejet         | 1.141                       | Filial og øvrigt erhverv                 |
| Nørregade 11, 4100 Ringsted                  | Ejet         | 1.011                       | Filial, beboelse og øvrigt erhverv       |
| Storgade 26A, 4180 Sorø                      | Ejet         | 357                         | Filial                                   |
| Algade 18, 4230 Skælskør                     | Ejet         | 1.610                       | Filial og øvrigt erhverv                 |
| Centervej 37, 4270 Høng                      | Ejet         | 299                         | Filial                                   |
| Torvet 25, 4293 Dianalund                    | Ejet         | 161                         | Filial                                   |
| Kanalstræde 1, 4300 Holbæk                   | Ejet         | 1.003                       | Filial                                   |
| Vænget 14, 4400 Kalundborg                   | Ejet         | 1.008                       | Filial og øvrigt erhverv                 |
| Skarriidsøgade 17, 4450 Jyderup              | Ejet         | 210                         | Filial                                   |
| Algade 12, 4500 Nykøbing Sj.                 | Ejet         | 696                         | Filial, øvrigt erhverv og beboelse       |
| Asnæs Centret 28A, 4550 Asnæs                | Ejet         | 270                         | Filial                                   |
| Vig Hovedgade 37-39, 4560 Vig                | Ejet         | 680                         | Filial                                   |
| Søndergade 17, 5000 Odense C.                | Ejet         | 1.677                       | Filial                                   |
| Faaborgvej 66, 5250 Odense SV                | Ejet         | 390                         | Filial                                   |
| Odensevej 88, 5260 Odense S.                 | Ejet         | 607                         | Filial                                   |
| Bogensevej 58, 5270 Odense N.                | Ejet         | 496                         | Filial                                   |
| Langeskov-Centret 10, 5550 Langeskov         | Ejet         | 326                         | Filial                                   |
| Markedspladsen 15, 5600 Faaborg              | Ejet         | 3.174                       | Administration                           |
| Herregårdscetret, 5600 Faaborg               | Ejet         | 4.011                       | Filial, beboelse og detail               |
| Østergade 34, 5610 Assens                    | Ejet         | 972                         | Filial og beboelse                       |
| Algade 4, 5683 Haarby                        | Ejet         | 328                         | Filial                                   |
| Overvejen 75, 5792 Årslev                    | Ejet         | 204                         | Filial                                   |
| <b>Ejede domicilejendomme i alt</b>          |              | <b>26.707</b>               |                                          |
| Smallegade 4-6, 2000 Frederiksberg           | Lejet        | 422                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2027    |
| Dag Hammarskjølds Allé 13, 2100 København Ø. | Lejet        | 392                         | 12 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2024   |
| Amagerbrogade 112, 2300 København S.         | Lejet        | 436                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 1.9.2019      |
| Islands Brygge 41-43, 2300 København S       | Lejet        | 517                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 31.10.2024    |
| Tottegårds Alle 42, 2500 Valby               | Lejet        | 500                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 1.5.2020      |
| Hundige Strandvej 197, 2670 Greve            | Lejet        | 145                         | 12 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2022   |
| Jernbane Allé 49, 2720 Vanløse               | Lejet        | 104                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 30.11.2019    |
| Dragør Stationsplads 3 st., 2791 Dragør      | Lejet        | 190                         | 12 mdr. opsigelse, tidligst 1.2.2020     |
| Stengade 62, 3000 Helsingør                  | Lejet        | 520                         | 12 mdr. opsigelse                        |
| Nørregade 27, 3300 Frederiksværk             | Lejet        | 166                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 30.09.2021    |
| Nørregade 25A, 3390 Hundested                | Lejet        | 152                         | 6 mdr. opsigelse                         |
| Frederiksgade 5B, 3400 Hillerød              | Lejet        | 588                         | 6 mdr. opsigelse                         |
| Jernbanegade 2C, 3600 Frederikssund          | Lejet        | 389                         | 12 mdr. opsigelse                        |
| Algade 33, 4000 Roskilde                     | Lejet        | 1.042                       | 6 mdr. opsigelse                         |
| Schweizerpladsen 6, 4200 Slagelse            | Lejet        | 800                         | 12 mdr. opsigelse, tidligst 1.7.2025     |
| Ahlgade 51, 4300 Holbæk                      | Lejet        | 1.864                       | 6 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2022    |
| Vestergade 64, 4340 Tølløse                  | Lejet        | 392                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 30.09.2022    |
| Søndre Allé 11, 4600 Køge                    | Lejet        | 1.015                       | 6 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2021    |
| Torvegade 1, 4640 Faxe                       | Lejet        | 378                         | 6 mdr. opsigelse                         |
| Jernbanegade 46A, 4690 Haslev                | Lejet        | 372                         | 3 mdr. opsigelse                         |
| Grønnegade 20, 4700 Næstved                  | Lejet        | 1.421                       | 6 mdr. opsigelse, tidligst 31.1.2023     |
| Algade 99, 4760 Vordingborg                  | Lejet        | 450                         | 6 mdr. opsigelse                         |
| Langebade 6, 5300 Kerteminde                 | Lejet        | 288                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 1.11.2018     |
| Viaduktvej 4, 5500 Middelfart                | Lejet        | 163                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 1.11.2023     |
| Tinghusgade 35, 5700 Svendborg               | Lejet        | 175                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 1.9.2024      |
| Algade 11, 5750 Ringe                        | Lejet        | 722                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 30.09.2023    |
| Faaborgvej 48, 5762 Vester Skerninge         | Lejet        | 260                         | 6 mdr. opsigelse                         |
| Dronningensvej 3, 5800 Nyborg                | Lejet        | 308                         | 6 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2027    |
| <b>Lejede domicilejendomme i alt</b>         |              | <b>14.171</b>               |                                          |

Note: Tal pr. Prospekt dato.

De i Tabel 8 nævnte opsigelsesvarsler gælder i tilfælde af Sparekassens opsigelse af indgåede lejemål.

## 8.2 INVESTERINGSEJENDOMME

Af Tabel 9 fremgår Sparekassens 27 investeringsejendomme.

Tabel 9. Investeringsejendomme

| Investeringsejendomme                         |                                |                                                |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|
| Adresse                                       | Størrelse<br>(m <sup>2</sup> ) | Kommentar                                      |
| Ditlevshøj 43, 4100 Ringsted                  |                                | 23 Grunde - 43.736 kvm.                        |
| Nytorv 2a, 4200 Slagelse                      | 953                            | Detail og beboelse                             |
| Alexandrasvej 9, Slots-Bjergby, 4200 Slagelse |                                | Grund - 1.030 kvm.                             |
| Blindestræde 2, 4300 Holbæk                   | 1.685                          | Øvrigt erhverv og beboelse                     |
| Ahlgade 25, 4300 Holbæk                       | 510                            | Detail, øvrigt erhverv og beboelse             |
| Østerled 28B, 4300 Holbæk                     | 3.752                          | Lager og øvrigt erhverv                        |
| Skovager, Rørby, 4400 Kalundborg              |                                | Grund - 41.918 kvm., 41 grunde og 1 storparcel |
| Klosterparkvej 47, 4400 Kalundborg            | 998                            | Detail                                         |
| Annebergparken 997 og 999, 4500 Nykøbing Sj.  |                                | Grund - 86.202 kvm.                            |
| Abildhøj 2-18, 4540 Fårevejle                 |                                | Grunde - 5.396 kvm., 4 sommerhusgrunde         |
| Nordmarken 2, 4550 Asnæs                      |                                | Grund - 1.899 kvm.                             |
| Byhavegårdsvej, 4571 Grevinge                 |                                | Grund - 9.726 kvm., 9 grunde                   |
| Forsytiavej 1, 4700 Næstved                   |                                | Grundstykke, 16.937 kvm.                       |
| Vestre Landevej 334, 4952 Storkemarle         | 130                            | Beboelse                                       |
| Kochsgade 127, 5000 Odense C                  | 447                            | Tidligere filial                               |
| Strandgårdsparken 64 og 76, 5600 Faaborg      |                                | 2 Grunde - 1.759 kvm.                          |
| Havnegade 19, 5600 Faaborg                    | 1.446                          | Detail og beboelse                             |
| Klostergade 26, 5600 Faaborg                  | 62                             | Beboelse                                       |
| Torvet 6, 5600 Faaborg                        | 1.699                          | Detail og beboelse                             |
| Torvet 8, 5600 Faaborg                        | 703                            | Detail og beboelse                             |
| Vestvejen 174, 6200 Aabenraa                  | 1.130                          | Øvrigt erhverv                                 |
| Nørregade 12, 6580 Vamdrup                    | 735                            | Detail                                         |
| Nørremarksvej 8, 6760 Ribe                    | 690                            | Detail                                         |
| Ormhøjgårdsvej 1E, 8700 Horsens               | 750                            | Detail                                         |
| Saltumvej 1, 9220 Aalborg Øst                 | 809                            | Detail                                         |
| Terndrup Centervej 1 A, 9575 Terndrup         | 803                            | Detail                                         |
| Ved Banen 2-4, 9870 Sindal                    | 884                            | Detail                                         |
| <b>I alt</b>                                  | <b>18.186</b>                  |                                                |

Note: Tal pr. Prospekt dato.

Der henvises derudover til Del I, afsnit 9.4 – "Årsregnskab for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015", Tabel 12 – "Aktiver", hvor den historiske udvikling i værdien af Sparekassens beholdning af investeringsejendomme fremgår.

De ændringer, som fremgår af Tabel 12 – "Aktiver" for investeringsejendomme skyldes blandt andet, at Sparekassen, som nævnt i beskrivelsen af risikofaktorer under "Risikofaktorer", afsnittet "Sparekassens risici på den kommercielle ejendomssektor er højere end gennemsnittet for danske pengeinstitutter", side 22, hvortil der henvises, kan blive nødsaget til at overtage ejendomme, som kunderne har givet Sparekassen pant i som sikkerhed for Sparekassens udlån og garantier. Disse overtagne ejendomme og porteføljen af investeringsejendomme generelt søger Sparekassen til stadighed at afvikle bedst muligt, hvilket indebærer, at porteføljen af investeringsejendomme kan variere ganske betydeligt henover året.

## 9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

### 9.1 HOVED- OG NØGLETAL

I nedenstående Tabel 10 samt tabellerne i Del I, afsnit 9.4 – "Årsregnskab for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015" vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Sparekassen Sjælland-Fyn for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015, jf. krydshenvisningerne i afsnit 21.2 – "Krydsreferencetabel".

De udvalgte regnskabsoplysninger for 2017, 2016 og 2015 er uddraget af Sparekassens offentliggjorte reviderede koncernregnskaber for 2017 og 2016 med tilhørende sammenligningstal for 2015. Koncernregnskabet for 2017 og 2016 (med tilhørende sammenligningstal for 2015) er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskaberne for Sparekassen er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed. For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til note 2 i årsregnskabet for 2017, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. Del I, afsnit 21.2 – "Krydsreferencetabel".

Koncernregnskaberne for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015 er revideret af Sparekassen Sjælland-Fyns uafhængige revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved de statsautoriserede revisorer Anders Oldau Gjelstrup og Christian Dalmoose Pedersen og de er alle forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold.

Nedenstående hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015 bør læses i sammenhæng med øvrige underafsnit i nærværende Del I, afsnit 9 – "Gennemgang af drift og regnskaber" samt koncernregnskaberne, der indgår i Prospektet ved henvisning.

Tabel 10. Hoved- og nøgletal

| Hoved- og nøgletal - Sparekassen Sjælland-Fyn                  |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| DKK mio.                                                       | 2017   | 2016   | 2015   |
| <b>Resultatopgørelsen i hovedposter</b>                        |        |        |        |
| Netto renteindtægter                                           | 542    | 551    | 602    |
| Netto rente- og gebyrindtægter                                 | 999    | 973    | 1.020  |
| Kursreguleringer                                               | 43     | 47     | -58    |
| Udgifter til personale og administration                       | 691    | 644    | 613    |
| Af- og nedskrivninger på aktiver                               | 59     | 52     | 31     |
| Nedskrivninger på udlån m.v.                                   | 33     | 107    | 150    |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder           | 3      | 2      | 3      |
| Skat                                                           | 16     | 12     | -8     |
| Årets resultat                                                 | 257    | 216    | 144    |
| <b>Balancen i hovedposter</b>                                  |        |        |        |
| Udlån                                                          | 11.681 | 10.474 | 9.763  |
| Fondsbeholdning                                                | 5.593  | 6.124  | 6.445  |
| Indlån inkl. indlån i puljer                                   | 17.495 | 16.041 | 15.011 |
| Egenkapital                                                    | 2.812  | 2.588  | 2.469  |
| Aktiver i alt                                                  | 21.487 | 19.859 | 18.730 |
| Efterstillede kapitalindskud                                   | 403    | 466    | 465    |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                                   |        |        |        |
| Garantier mv.                                                  | 5.213  | 4.735  | 3.808  |
| <b>Nøgletal</b>                                                |        |        |        |
| Kapitalprocent                                                 | 16,3   | 15,6   | 15,5   |
| Kernekapitalprocent                                            | 14,0   | 12,9   | 13,0   |
| Egentlig Kernekapitalprocent                                   | 10,7   | 9,9    | 10,0   |
| Egenkapitalforrentning før skat                                | 10,1   | 9,0    | 5,8    |
| Egenkapitalforrentning efter skat                              | 9,5    | 8,5    | 6,2    |
| Indtjening pr. omkostningskrone                                | 1,3    | 1,3    | 1,2    |
| Renterisiko i.f.t. kernekapital efter fradrag                  | 1,1    | -0,2   | 1,3    |
| Valutaposition i.f.t. kernekapital efter fradrag               | 0,7    | 0,2    | 0,6    |
| Valutarisiko i.f.t. kernekapital efter fradrag                 | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Udlån plus nedskrivn. herpå i forhold til indlån               | 72,2   | 71,7   | 75,5   |
| Udlån i forhold til egenkapital                                | 4,2    | 4,0    | 4,0    |
| Årets udlånsvækst                                              | 11,5   | 7,3    | -2,2   |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet                | 216,6  | 171,8  | 240,1  |
| LCR-nøgletal <sup>1</sup>                                      | 263,0  | 200,0  | n.a.   |
| Sum af store engagementer i.f.t. kapitalgrundlag               | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Årets nedskrivningsprocent                                     | 0,2    | 0,7    | 1,0    |
| Akk. Nedskrivningsprocent                                      | 5,6    | 6,8    | 9,1    |
| Afkastningsgrad                                                | 1,2    | 1,1    | 0,8    |
| Årets resultat pr. aktie (kr.) <sup>2</sup>                    | 15,5   | 12,3   | 6,5    |
| Indre værdi pr. aktie (kr.) <sup>3</sup>                       | 170,9  | 159,1  | 149,7  |
| Udbytte pr. aktie (kr.)                                        | 0,0    | 3,1    | 3,0    |
| Børskurs/årets resultat pr. aktie (price/earning) <sup>2</sup> | 7,4    | 8,7    | 15,1   |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie (price/equity) <sup>3</sup>     | 0,7    | 0,7    | 0,7    |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Kilde: Koncernregnskabet, ledelsesberetningen. Ikke revideret.

<sup>2</sup> Beregnet på grundlag af gennemsnitligt antal aktier over året. I beregningen for 2015 indgår kun resultatet for perioden fra børsnoteringsen 3. december 2015 til ultimo året.

<sup>3</sup> Beregnet med udgangspunkt i antal aktier i omløb ultimo året.

## 9.2 VÆSENTLIGE FAKTORER, DER HAR INDVIRKNING PÅ SPAREKASSENS RESULTAT

Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling har været og vil fortsat være påvirket af forskellige statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Sparekassens virksomhed. De væsentligste forhold er beskrevet nedenfor (og der henvises endvidere til beskrivelsen af risikofaktorer under "Risikofaktorer" side 20-41). Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

### Makroøkonomiske forhold

Sparekassens indtægter stammer næsten udelukkende fra aktiviteter i Danmark. Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling afhænger således primært af de økonomiske forhold i Danmark, særligt den økonomiske vækst og det generelle renteniveau.

Perioden efter 2008 har været præget af vanskelige makroøkonomiske betingelser samt stor uro og volatilitet på finansmarkederne i hele den vestlige verden. Det medførte blandt andet en betydelig reduktion i efterspørgslen på lån samt en meget stram likviditet på de finansielle markeder.

De seneste to år, 2016 og 2017, har der været en klar forbedring af de makroøkonomiske vilkår, hvilket har medført en mere stabil situation. Der er nu en god efterspørgsel på lån og tilstrækkeligt med likviditet på de finansielle markeder.

### Sparekassens virksomhed

Som en reaktion på den økonomiske afmatning har såvel den Europæiske Centralbank som Danmarks Nationalbank siden 2008 gennemført en række rentenedsættelser. I hele perioden 2011–2018 år til dato er renten forblevet på et meget lavt niveau. I perioder med et ekstraordinært lavt renteniveau, med en mindsterente på nul, vil der være en tendens til indsnævring af rentemarginalen (forskellen mellem ud- og indlånsrenten).

En væsentlig del af Sparekassens indtægter er nettorentindtægter af ud- og indlånsaktivitet. De senere års faldende og lave renteniveau kombineret med en, på det seneste, øget efterspørgsel efter udlån har derfor medført et fald i Sparekassens indtjeningsmuligheder fra ind- og udlånsvirksomheden som følge af indsnævringen af rentemarginalen. Til gengæld har den seneste øgede aktivitet og Forretningsomfang medført en forøgelse af gebyrindtægterne

### Nedskrivninger på udlån

Sparekassens indtjening er i væsentlig grad påvirket af kundernes evne til at overholde de påtagne forpligtelser vedrørende tilbagebetaling af lån. Årene 2011 – 2015 har i usædvanlig grad været præget af den økonomiske krise med forholdsvis store nedskrivninger til følge, ikke mindst inden for fast ejendom og landbrug.

Sparekassen har gennem disse år haft et betydeligt fokus på at nedbringe tabsrisikoen på Sparekassens udlånseksponeringer som følge af de forringede konjunkturforskel. Behovet for nedskrivninger på udlån har i 2016 - 2017 været faldende og er nået et tilfredsstillende niveau – der forventes et yderligere fald om end af mindre karakter.

Sparekassen har pr. 1. januar 2018 implementeret IFRS 9 på bl.a. nedskrivningsområdet hvilket har forøget de generelle nedskrivninger i stadie 1 og 2. Disse nedskrivninger er implementeret på baggrund af et reguleret modelskift og afløser de tidligere gruppevisse nedskrivninger.

En forværring af de generelle økonomiske vilkår kunne indebære behov for yderligere nedskrivninger og dermed en forøgelse af Korrektivkontoen. – både som følge af OIV betragtninger og som følge af makrofaktorer i IFRS 9 modellen.

### Kursreguleringer på fondsbeholdninger

Sparekassen har i henhold til forretningsmodellen en betydelig fondsbeholdning placeret i primært obligationer og aktier. Som følge af det generelt lave renteniveau og det afledte høje kursniveau har Sparekassen en generel risiko for betydelige negative kursreguleringer såfremt blandt andet renteniveauet måtte ændre sig.

## 9.3 VÆSENTLIGE ELEMENTER I REGNSKABSPRAKSIS

### 9.3.1 Generelt

I det følgende gengives væsentlige elementer i regnskabspraksis for Sparekassen. For en mere udførlig beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2015, 2016 og 2017 for Sparekassen Sjælland-Fyn henvises til noterne 2 og 3 til de reviderede årsregnskaber, der indgår ved henvisning i Del I, afsnit 21.1 – "Krydsreferencetabel".

Sparekassen Sjælland blev den 24/11 2015 omdannet til sparekasseaktieselskab ved fusion med datterselskabet Isefjords Alle A/S med datterselskabet som fortsættende selskab. Sparekassen blev umiddelbart derefter i samme år børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Ændringen er nærmere beskrevet i regnskabspraksis i Sparekassens årsrapport for 2015.

Sparekassen Sjælland-Fyn og datterselskabet Sparekassen Fyn A/S har med virkning fra 1/1 2016 foretaget sammenlægning af sparekasseaktiviteterne med moderselskabet som fortsættende pengeinstitut. Sparekassen Fyn A/S indleverede samtidigt banklicensen og ændrede navn til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S. Ændringen er nærmere beskrevet i regnskabspraksis i Sparekassens årsrapport for 2016.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret for årene 2015-2017.

Den anvendte regnskabspraksis for 2018 er ændret på nedenstående områder:

#### IFRS 9

Regnskabsstandarden IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring.

IFRS 9 standarden er obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018.

IFRS 9 reglerne om finansielle instrumenter fastsætter følgende:

#### *Klassifikation og måling:*

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Anvendelsen af IFRS 9 målingskategorierne for finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen og på baggrund af karakteristika ved de kontraktmæssige betalingsstrømme forventes kun at føre til ubetydelige ændringer i målingsprincipper i forhold til målingsprincipperne anvendt i Sparekassens aktuelle regnskabsrapportering.

#### *IFRS 9 – nedskrivninger:*

Med implementeringen af IFRS 9 nedskrivninger pr. 1. januar 2018 erstattes den hidtil gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

Den forventede virkning af IFRS 9-nedskrivningsreglerne på Korrektivkontoen indeholder betydelige skøn og er estimeret til DKK 138 mio., som fuldt ud indregnes i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018. Beløbet indeholder tilbageførsel af nedskrivninger på gruppevist vurderede udlån og garantier efter de gamle regler på DKK 55 mio. Indregning på egenkapitalen reduceres med skatteeffekten på DKK 30 mio.

Med virkning fra 1. januar 2018 er Sparekassens Korrektivkonto forøget med ca. DKK 138 mio. Sparekassens egenkapital er blevet reduceret med anslået DKK 108 mio.

Som følge af Sparekassens tilvalg af overgangsordningen vurderer Sparekassen, at virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning er uvæsentlig ved reglernes ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018, og at virkningen på den

kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

#### **IFRS 15:**

Indtægter fra kontrakter med kunder er implementeret den 1. januar 2018 og erstatter IAS 18 – "Indtægtsførsel" og IAS 11 – "Entreprisekontrakter og tilhørende fortolkningsbidrag". IFRS 15 indeholder en omfattende model for indregning af omsætning i form af varer og tjenesteydelser. Implementeringen af denne standard forventes kun at få meget begrænset betydning for Koncernen.

Ændringerne er nærmere beskrevet i regnskabspraksis i Sparekassens årsrapport for 2017.

Følgende standarder og fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft:

#### **IFRS 16:**

IASB offentliggjorde den 13. januar 2016 en ny standard vedrørende den regnskabsmæssige behandling af leasing, IFRS 16 – "Leases", som erstatter IAS 17. Standarden, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2019 eller senere, er endnu ikke godkendt i EU.

IFRS 16 forventes ikke at få væsentlig betydning for Koncernens aktiviteter som leasinggiver, da IFRS 16 overordnet viderefører bestemmelserne i IAS 17 vedrørende leasinggiver.

IFRS 16 forventes at få mærkbar betydning for den regnskabsmæssige behandling af Koncernens indgåede leasingkontrakter som leasingtager. IFRS 16 kræver således, at alle leasingkontrakter (bortset fra leasingkontrakter af kort varighed og vedrørende aktiver med lille værdi) skal indregnes i balance som en brugsrettighed og en leasingforpligtelse, der måles til nutidsværdien af minimumsleasingydelse over leasingperioden.

Ændringen vil have betydning for indregning af omkostninger vedrørende leasing i resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen, samt præsentationen i resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen og pengestrømsopgørelsen, da standarden forventes implementeret på ikrafttrædelsestidspunktet. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at give et skøn over effekten ved implementeringen af standarden.

### **9.3.2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Disse skøn foretages af Ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som Ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

De væsentligste skøn, som Ledelsen foretager i forbindelse med indregning og måling af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med regnskabsaflæggelsen er følgende:

- Nedskrivninger på udlån samt hensættelser på garantier
- Investerings- og domicilejendomme
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Goodwill
- Udskudte skatteaktiver

### **9.3.3 Nedskrivninger af udlån og hensættelser på garantier**

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis, og baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan blive væsentlig.

Der foretages væsentlige skøn i forbindelse med værdiforringede udlån, hvor værdiansættelsen sker på baggrund af det mest sandsynlige udfald af betalingsstrømmene, herunder realisationsværdier af sikkerheder. En eventuel senere afvigelse i realiserede betalingsstrømme eller sikkerheder medfører en ændring i værdiansættelsen af udlån. Det kan derfor være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn enten på grund af ny information, yderligere erfaringer eller efterfølgende begivenheder.

For hensættelser til tab på garantier er det tillige forbundet med usikkerhed at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv, og der skal betales på den afgivne garanti.

De forhold, som specielt har påvirket de ledelsesmæssige skøn i 2017 er udviklingen i landbruget, afkastsatser på ejendomme, teknisk insolvente kunder, og den økonomiske situation på boligmarkedet der, udenfor København og Nordsjælland, endelig ser ud til at være kommet i gang. Ved måling af sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede ejendomme er afkastkravet en af de væsentligste forudsætninger Sparekassen anvender.

Værdien af ejendomsplanter fastsættes ud fra en konkret vurdering af afkastkravet til den enkelte ejendom fratrukket en forsigtighedsreservation til omkostninger og usikkerhed. Der er store geografiske forskelle på afkastkravene, hvorfor prissætningerne løbende afstemmes med det professionelle marked.

#### **9.3.4 Domicil- og investeringsejendomme**

Ved domicilejendomme anvendes afkastmetoden til måling af domicilejendomme til omvurderet værdi. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede fremtidige pengestrømme. Usikkerheden ved målingen knytter sig til den afkastprocent der anvendes til værdiansættelsen.

Ved investeringsejendomme anvendes afkastmetoden til indregning efter dagsværdi. Usikkerheden til målingen knytter sig til den afkastprocent der anvendes til værdiansættelsen.

#### **9.3.5 Dagsværdi af finansielle instrumenter**

Sparekassen måler en række finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder alle afledte finansielle instrumenter samt aktier og obligationer.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen sker ved anvendelse af tilgængelige data, som kun i mindre omfang er observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er tilfældet for noterede aktier.

For aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen for at udgøre det primære marked for aktierne. For øvrige noterede aktier i sektorejede selskaber, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part ved værdiansættelsen.

#### **9.3.6 Goodwill**

Goodwill indeholder væsentlige skøn og der testes for værdiforringelse minimum to gange årligt, og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse.

#### **9.3.7 Udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver indeholder væsentlige skøn og indregnes for alle uudnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække (3-5 år) realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

#### **9.3.8 Øvrige forhold**

Endvidere er Sparekassen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn. De væsentligste risici, Sparekassen er udsat for, er oplyst i afsnittet "Risikofaktorer". Skøn og vurderinger revurderes løbende og er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, som vurderes at være rimelige baseret på de foreliggende forhold.

De væsentlige elementer i Sparekassens anvendte regnskabspraksis fastsættes af Bestyrelsen og Direktionen. Selvom det vurderes, at Sparekassens vurderinger og skøn er hensigtsmæssige, kan de faktiske resultater afvige fra disse skøn under andre forudsætninger eller forhold. Hvis de faktiske resultater afviger væsentligt fra Sparekassens skøn og forventninger, vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassens regnskab.

## 9.4 ÅRSREGNSKAB FOR REGNSKABSÅRENE 2017, 2016 OG 2015

### 9.4.1 Resultatopgørelsen

Tabel 11. Resultatopgørelse

| Resultatopgørelse - Sparekassen Sjælland-Fyn                        |            |            |              |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| DKK mio.                                                            | 2017       | 2016       | 2015         |
| Renteindtægter                                                      | 606        | 653        | 771          |
| Renteudgifter                                                       | 64         | 102        | 169          |
| <b>Nettorenteindtægter</b>                                          | <b>542</b> | <b>551</b> | <b>602</b>   |
| Udbytte af aktier m.v.                                              | 27         | 18         | 14           |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                      | 449        | 419        | 420          |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                               | 20         | 16         | 16           |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               | <b>999</b> | <b>973</b> | <b>1.020</b> |
| Kursreguleringer                                                    | 43         | 47         | -58          |
| Andre driftsindtægter                                               | 31         | 24         | 15           |
| Udgifter til personale og administration                            | 691        | 644        | 613          |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver         | 59         | 52         | 31           |
| Andre driftsudgifter                                                | 19         | 14         | 50           |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.                     | 33         | 107        | 150          |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 3          | 2          | 3            |
| <b>Resultat før skat</b>                                            | <b>273</b> | <b>228</b> | <b>136</b>   |
| Skat                                                                | 16         | 12         | -8           |
| <b>Årets resultat</b>                                               | <b>257</b> | <b>216</b> | <b>144</b>   |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                              |            |            |              |
| Rente hybrid kernekapital                                           | 56         | 56         | 60           |
| Udbytte for regnskabsåret                                           | 0          | 40         | 39           |
| Overført resultat                                                   | 201        | 120        | 45           |
| <b>Disponeret i alt</b>                                             | <b>257</b> | <b>216</b> | <b>144</b>   |
| Anden totalindkomst i alt                                           | 0          | 0          | 0            |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          | <b>257</b> | <b>216</b> | <b>144</b>   |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

### Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter stiger med DKK 26 mio. fra DKK 973 mio. i 2016 til DKK 999 mio. i 2017. Nettorenteindtægterne er faldet med DKK 9 mio. til DKK 542 mio. Udviklingen afspejler det fortsat lave renteniveau og i et vist omfang også konkurrencesituationen. Gebyrer og provisionsindtægter stiger med DKK 30 mio. fra DKK 419 mio. til DKK 449 mio. Baggrunden for stigningen er tilgangen af mange nye kunder og Sparekassens fremgang i Forretningsomfang med eksisterende kunder inden for en række områder som formueforvaltning, betalingsformidling, formidling af realkreditlån til både private og erhverv og formidling af forsikringer.

Netto rente- og gebyrindtægter faldt fra DKK 1.020 mio. i 2015 til DKK 973 i 2016. Det er i 2016 primært effekten af det fortsat faldende renteniveau, der afspejles i udviklingen af Sparekassens netto renteindtægter. Sparekassen indfrie i forbindelse med børsnoteringen i december 2015 efterstillet kapital for DKK 236 mio. hvilket har bidraget til at renteudgifter til efterstillede kapitalindskud faldt med DKK 13 mio. i 2016.

Gebyr og provisionsindtægter var stort set på samme niveau i 2016 som i 2015 på trods af, at Sparekassen i en lang periode indførte gebyrfrihed på låneomlægninger og visse realkreditlån, samt mistede indtægter på investeringsområdet som følge af MiFID II-reguleringen.

### **Kursreguleringer**

Sparekassens kursreguleringer faldt med DKK 4 mio. fra DKK 47 mio. i 2016 til DKK 43 mio. i 2017. Sparekassens kursreguleringer steg med DKK 105 mio. i 2016 forhold til 2015. Resultaterne i både 2017 og 2016 er opnået med udgangspunkt i en lav risikoprofil på hele markedsrisikoområdet.

I 2017 realiseredes positive kursreguleringer på DKK 29 mio. på obligationsbeholdningen, mens det tilsvarende tal på aktiebeholdningen var DKK 23 mio. På investeringsejendomme og finansielle instrumenter realiseredes negative kursreguleringer på henholdsvis DKK 15 mio. og DKK 3 mio. På valutaområdet blev der opnået positive kursreguleringer på DKK 9 mio.

Kursreguleringer udgjorde i 2016 DKK 47 mio. hvoraf DKK 45 mio. vedrørte obligationsbeholdningen, mens der på aktieinvesteringer blev tjent DKK 27 mio. Reguleringer på investeringsejendomme og finansielle instrumenter gav i 2016 tab på henholdsvis DKK 24 mio. og DKK 7 mio., mens der var positive kursreguleringer på DKK 6 mio. på valuta.

En væsentlig del af de positive kursreguleringer på aktier i både 2017 og 2016 kan henføres til Sparekassens Sektoraktier.

### **Udgifter til personale og administration**

Udgifter til personale og administration steg fra DKK 644 mio. i 2016 til DKK 691 mio. i 2017. Personaleudgifter stiger med DKK 31 mio., som følge af filialåbninger, overenskomstmæssige lønstigninger og fortsat styrkelse af stabsfunktioner. Medarbejderantallet opgjort som et gennemsnit over året steg til 585 medarbejdere i 2017 fra 552 medarbejdere i 2016. Øvrige administrationsomkostninger steg med DKK 10 mio. til DKK 261 mio. Det skyldes dels stigende IT-udgifter til blandt andet sikring af overholdelse af den finansielle regulering og udvikling af værktøjer, der kan effektivisere og forbedre kunderådgivning og dels omfattende udviklings- og uddannelsesaktiviteter.

Udgifter til personale og administration steg fra DKK 613 mio. i 2015 til DKK 644 mio. i 2016. Heraf udgør engangsomkostningerne til selskabssammenlægningen og skift til ny IT-plattform for Sparekassen-Fyn DKK 11 mio. Personaleudgifter stiger med DKK 34 mio., som følge af filialåbninger, og fokus på styrkelse af stabsfunktioner. Medarbejderantallet opgjort som et gennemsnit over året steg til 552 medarbejdere fra 533 medarbejdere i 2015. Øvrige administrationsomkostninger faldt med DKK 2 mio. til DKK 251 mio.

### **Andre driftsudgifter**

Sparekassens andre driftsudgifter stiger fra 2016 til 2017 blandt andet på grund af øgede udgifter til reparation og vedligeholdelse af ejendomme.

Fra 2015 til 2016 falder andre driftsudgifter med DKK 36 mio. til DKK 14 mio. som følge af bortfaldet af betalingen til Garantiformuen.

### **Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

Af- og nedskrivninger stiger fra 2016 til 2017 med DKK 7 mio. til DKK 59 mio. Stigningen skyldes primært øgede afskrivninger på materielle aktiver og maskiner og inventar. Af- og nedskrivninger stiger i 2016 med DKK 21 mio. til DKK 52 mio. Stigningen kan primært tilskrives værdireguleringer på domicilejendomme.

### **Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender**

Sparekassens nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender falder fra 2016 til 2017 med DKK 74 mio. til DKK 33 mio. Sparekassens nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender falder fra DKK 150 mio. i 2015 til DKK 107 mio. i 2016. De reducerede nedskrivninger skyldes dels, at Sparekassen gennem en årrække har haft særlig fokus på afvikling af en række ejendomseksponeringer, der ikke passede ind i forretningsmodellen, hvilket i et par år har givet anledning til større nedskrivninger, samt gunstig udvikling i konjunkturerne og på ejendomsmarkedet.

## Årets resultat efter skat

Årets resultat efter skat var i årene 2017, 2016 og 2015 på hhv. DKK 257 mio., DKK 216 mio. og DKK 144 mio.

## Resultat før skat

Fra og med offentliggørelsen af 2017 årsrapporten for regnskabsåret 2017 er Sparekassen overgået til at udmelde sine resultatforventninger ved resultat før skat. Resultat før skat i 2017 beløb sig til DKK 273 mio., hvilket repræsenterer en forbedring på DKK 45 mio. i forhold til resultat før skat i 2016.

Sparekassen forventer et resultat før skat i 2018 i niveauet DKK 215 til 245 mio., jf. Del I, afsnit 14.4 – "Resultatforventninger for 2018". Sparekassen forventer for koncernen et resultat før skat – eksklusive nedskrivninger og kursreguleringer – i intervallet DKK 210-240 mio.

Nedskrivninger på udlån m.v. forventes at udgøre DKK 50 mio. netto. Dette er dog forbundet med usikkerhed på grund af de nye regler om nedskrivninger (IFRS 9), der er trådt i kraft den 1. januar 2018.

For kursreguleringer forventes kursreguleringer på sektoraktier på DKK 65 mio. Kursreguleringen af obligationer og øvrige områder forventes ved uændret renteniveau i resten af 2018 at udgøre DKK -10 mio. Kursreguleringen af sektoraktier er påvirket af en engangsgevinst ved opskrivning af værdien af Sparekassens ejerandel i BI Holding A/S (Bankinvest).

Sparekassen har tidligere i overensstemmelse med praksis i sektoren anvendt et såkaldt Alternative Performance Measure (APM) i sine års- og delårsrapporter benævnt basisindtjeningen.

## 9.4.2 Balance

Tabel 12. Aktiver

| Aktiver - Sparekassen Sjælland-Fyn                              |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| DKK mio.                                                        | 2017          | 2016          | 2015          |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 357           | 384           | 623           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 1.831         | 1.364         | 376           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 11.681        | 10.474        | 9.763         |
| Obligationer til dagsværdi                                      | 4.840         | 5.361         | 5.768         |
| Obligationer til amortiseret kostpris                           | 100           | 100           | 99            |
| Aktier m.v.                                                     | 654           | 663           | 577           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                        | 71            | 67            | 40            |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger                               | 905           | 394           | 378           |
| Immaterielle aktiver                                            | 138           | 150           | 162           |
| Investeringsjendomme                                            | 124           | 145           | 139           |
| Domicilejendomme                                                | 275           | 295           | 349           |
| Øvrige materielle aktiver                                       | 48            | 47            | 43            |
| Aktuelle skatteaktiver                                          | 11            | 13            | 0             |
| Udskudte skatteaktiver                                          | 163           | 162           | 168           |
| Aktiver i midlertidig besiddelse                                | 0             | 16            | 43            |
| Andre aktiver                                                   | 272           | 209           | 182           |
| Periodeafgrænsningsposter                                       | 19            | 15            | 19            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                            | <b>21.487</b> | <b>19.859</b> | <b>18.730</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Sparekassens samlede aktiver udgjorde DKK 21.487 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 19.859 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 18.730 mio. pr. 31. december 2015. De samlede aktiver er i perioden 2015-2017 steget med DKK 2.757 mio. svarende en gennemsnitlig vækst på 7,1 % p.a. som følge af især vækst i udlån på DKK 1.918 mio.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgjorde DKK 1.831 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 1.364 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 376 mio. pr. 31. december 2015. Ændringen afspejler ændringer i placeringen af Sparekassens overskydende likviditet i perioden 2015-2017.

### Udlån

Sparekassens udlån udgjorde DKK 11.681 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 10.474 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 9.763 mio. pr. 31. december 2015. Dette udgør en gennemsnitlig vækst på 9,4 % p.a. i perioden 2015-2017.

Fra 2015 til 2016 var stigningen på DKK 711 mio. svarende til 7,3 %, og fra 2016 til 2017 var stigningen DKK 1.207 mio. svarende til 11,5 %.

Sparekassens udlån er jævnt fordelt på privat- og erhvervskunder med stor spredning på brancher og fordelt på et stort antal af kunder. Sparekassen har i perioden afviklet en række større udlånseksponeringer til ejendomsbranchen, så væksten i nyudlån er reelt højere. Udlånsvæksten er drevet af nye kunder, og primært inden for boligfinansiering til privatkunder, og inden for driftskreditter, projektf finansiering finansiering af driftsmateriel til erhvervskunder. Sparekassen anser udlånsvæksten som kontrolleret.

### Obligationer og aktier

Sparekassens beholdning af obligationer og aktier udgjorde DKK 5.593 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 6.124 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 6.445 mio. pr. 31. december 2015. Ændringen afspejler ændringer i placeringen af Sparekassens overskydende likviditet i perioden 2015-2017.

**Tabel 13. Passiver**

| <b>Passiver - Sparekassen Sjælland-Fyn</b>          |               |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| DKK mio.                                            | 2017          | 2016          | 2015          |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker         | 439           | 429           | 319           |
| Indlån og anden gæld                                | 16.589        | 15.647        | 14.633        |
| Indlån i puljeordninger                             | 905           | 394           | 378           |
| Aktuelle skatteforpligtelser                        | 0             | 0             | 1             |
| Andre passiver                                      | 247           | 230           | 337           |
| Periodeafgrænsningsposter                           | 21            | 17            | 17            |
| <b>Gæld i alt</b>                                   | <b>18.201</b> | <b>16.717</b> | <b>15.685</b> |
| Hensættelser til tab på garantier m.v.              | 56            | 67            | 65            |
| Andre hensatte forpligtelser                        | 15            | 22            | 47            |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                 | <b>71</b>     | <b>89</b>     | <b>112</b>    |
| <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                 | <b>403</b>    | <b>466</b>    | <b>465</b>    |
| Aktiekapital                                        | 130           | 130           | 130           |
| Opskrivningshenlæggelser                            | 3             | 4             | 24            |
| Bunden sparekassereserve, andre reserver            | 561           | 561           | 561           |
| Overført overskud                                   | 1.533         | 1.363         | 1.223         |
| <b>Egenkapital ekskl. hybrid kernekapital i alt</b> | <b>2.228</b>  | <b>2.058</b>  | <b>1.939</b>  |
| Hybrid kernekapital                                 | 585           | 530           | 530           |
| <b>Egenkapital i alt</b>                            | <b>2.812</b>  | <b>2.588</b>  | <b>2.469</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                               | <b>21.487</b> | <b>19.859</b> | <b>18.730</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgjorde DKK 439 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 429 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 319 mio. pr. 31. december 2015. Ændringer i perioden 2015-2017 skyldes ændringer i clearing mellemværende med andre kreditinstitutter.

### Indlån

Sparekassens indlån udgjorde DKK 16.589 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 15.647 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 14.633 mio. pr. 31. december 2015. Dette udgør en gennemsnitlig vækst på 6,5 % p.a. i perioden 2015-2017. Udviklingen skal ses som en naturlig udvikling i takt med stigningen af antallet af kunder i Sparekassen. Samtidig er langt størstedelen af indlånet, inklusive indlån i puljeordninger, dækket af Garantiformuen, 82,9 %, og udgør derfor en stabil finansiering (funding) af Sparekassens udlånsbalance.

#### Indlån i puljeordninger

Sparekassens indlån i puljeordninger udgjorde DKK 905 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 394 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 378 mio. pr. 31. december 2015.

#### Egenkapital

Tabel 14. Egenkapitalopgørelse

| Egenkapitalopgørelse - Sparekassen Sjælland-Fyn |              |              |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DKK mio.                                        | 2017         | 2016         | 2015         |
| <b>Egenkapital i alt primo perioden</b>         | <b>2.588</b> | <b>2.469</b> | <b>2.200</b> |
| Årets resultat                                  | 257          | 216          | 144          |
| Anden totalindkomst i alt                       | 0            | 0            | 0            |
| Ny indbetalt garantkapital <sup>1</sup>         | 0            | 0            | 322          |
| Tilbagebetaling af garantkapital                | 0            | 0            | -59          |
| Køb af egne aktier                              | -16          | -2           | -40          |
| Salg af egne aktier                             | 25           | 0            | 33           |
| Indfriet hybrid kernekapital                    | 54           | 0            | -35          |
| Udbetalt rente til garantkapital                | -            | -            | -32          |
| Udbetalt udbytte                                | -39          | -39          | 0            |
| Udbetalt rente hybrid kernekapital              | -56          | -56          | -64          |
| <b>Egenkapital i alt ultimo perioden</b>        | <b>2.812</b> | <b>2.588</b> | <b>2.469</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Ny indbetalt garantkapital inkluderer en konvertering af efterstillet kapital for 173 mio. kr. og indskud fra Fonden for Sparekassen Sjælland på 85 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.812 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 2.588 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 2.469 mio. pr. 31. december 2015. Stigningen udgøres af årets resultat korrigeret for betalte renter på den Hybride Kernekapital, udbetalte udbytter i 2016 samt køb og salg af egne aktier.

#### 9.4.3 Ikke-balanceførte poster

Tabel 15. Ikke-balanceførte poster

| Ikke-balanceførte poster - Sparekassen Sjælland-Fyn |              |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DKK mio.                                            | 2017         | 2016         | 2015         |
| Finansgarantier                                     | 1.503        | 1.277        | 1.085        |
| Tabsgarantier for realkreditlån                     | 2.167        | 1.987        | 1.917        |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier             | 40           | 181          | 0            |
| Øvrige eventualforpligtelser                        | 1.503        | 1.290        | 806          |
| <b>Øvrige eventualforpligtelser</b>                 | <b>5.213</b> | <b>4.735</b> | <b>3.808</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn

Sparekassens eventualforpligtelser (garantier) udgjorde DKK 5.213 mio. pr. 31. december 2017, mod DKK 4.735 mio. pr. 31. december 2016 og DKK 3.808 mio. pr. 31. december 2015.

#### 9.4.4 Pengestrømsopgørelse

Tabel 16. Pengestrømsopgørelse

| Pengestrømsopgørelse - Sparekassen Sjælland-Fyn             |              |              |             |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| DKK mio.                                                    | 2017         | 2016         | 2015        |
| <b>Årets totalindkomst</b>                                  | <b>257</b>   | <b>216</b>   | <b>144</b>  |
| <b>Regulering for beløb uden likviditetseffekt</b>          |              |              |             |
| Kursregulering, aktier                                      | -24          | -27          | -35         |
| Kursregulering, obligationer                                | -29          | -45          | 88          |
| Nedskrivninger på udlån m.v.                                | 33           | 107          | 150         |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 57           | 52           | 31          |
| Periodeafgrænsningsposter (netto)                           | 6            | 6            | 20          |
| Hensatte forpligtelser                                      | -18          | -23          | -7          |
| Værdiregulering af investeringsejendomme                    | 19           | 24           | 11          |
| Regnskabsmæssig skat                                        | 16           | 12           | -8          |
| <b>Regulering for beløb med likviditetseffekt</b>           |              |              |             |
| Betalt skat                                                 | 25           | 20           | 1           |
| <b>Driftens likviditetsbidrag</b>                           | <b>343</b>   | <b>343</b>   | <b>394</b>  |
| <b>Forskydning i driftskapital</b>                          |              |              |             |
| Kreditinstitutter                                           | 10           | 110          | 10          |
| Udlån reguleret for årets nedskrivninger m.v.               | -1.246       | -823         | 48          |
| Andre aktiver og passiver (netto)                           | -67          | -143         | 62          |
| Aktier m.v.                                                 | 33           | -59          | -63         |
| Obligationer til dagsværdi                                  | 551          | 452          | -9          |
| Obligationer til amortiseret kostpris - hold til udløb      | 0            | 0            | 0           |
| Indlån og anden gæld                                        | 942          | 1.014        | -682        |
|                                                             | <b>223</b>   | <b>551</b>   | <b>-633</b> |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                     | <b>565</b>   | <b>894</b>   | <b>-239</b> |
| <b>Investeringsaktivitet</b>                                |              |              |             |
| Tilgang kapitalandele i associeret virksomhed               | -7           | -27          | 0           |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                           | -5           | -4           | -1          |
| Køb af materielle anlægsaktiver                             | -82          | -62          | -355        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                            | 62           | 47           | 127         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>               | <b>-31</b>   | <b>-46</b>   | <b>-229</b> |
| <b>Finansieringsaktivitet</b>                               |              |              |             |
| Udstedte obligationer                                       | 0            | 0            | -4          |
| Efterstillede kapitalindskud                                | -63          | 0            | -131        |
| Hybrid kernekapital                                         | 54           | 0            | -35         |
| Indbetalt garantkapital (netto)                             | 0            | 0            | 263         |
| Egne aktier m.v.                                            | 9            | -2           | -7          |
| Udbetalt rente hybrid kernekapital                          | -56          | -56          | -64         |
| Udbetalt udbytte (garantrente 2015)                         | -39          | -39          | -32         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>              | <b>-95</b>   | <b>-97</b>   | <b>-10</b>  |
| <b>Ændring i likviditet</b>                                 | <b>439</b>   | <b>750</b>   | <b>-478</b> |
| Likvider primo                                              | 1.749        | 999          | 1.477       |
| <b>Likvider ultimo</b>                                      | <b>2.188</b> | <b>1.749</b> | <b>999</b>  |
| <b>Likvider</b>                                             |              |              |             |
| Kassebeholdn. og anfordringstilgodeh. hos centralbanker     | 357          | 384          | 623         |
| Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker            | 1.831        | 1.364        | 376         |
| <b>Likvider ultimo</b>                                      | <b>2.188</b> | <b>1.749</b> | <b>999</b>  |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 565 mio. i 2017, mod DKK 894 mio. i 2016 og DKK -239 mio. i 2015. Ændringerne i pengestrømmene er især påvirket af forskydningen i driftskapitalen. Driftens likviditetsbidrag lå på DKK 343 mio. i 2017, DKK 343 mio. i 2016 og DKK 394 mio. i 2015.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er i 2015 primært påvirket af køb og salg af investerings- og domicilejendomme, mens der i 2016 og 2017 også er tilgang af kapitalandele i Associeret virksomhed. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -31 mio. i 2017, mod DKK -46 mio. i 2016 og DKK -229 mio. i 2015.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er i 2015 påvirket af optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud og Hybrid Kernekapital samt indbetalt garantkapital på netto DKK 263 mio. I 2016 er pengestrømmene fra finansieringsaktivitet primært påvirket af udbetaling af rente til Hybrid Kernekapital, samt udbytte til Aktionærerne. I 2017 er pengestrømmene fra finansieringsaktivitet påvirket af udbetaling af rente til Hybrid Kernekapital, udbytte til Aktionærerne, køb og salg af egne aktier, netto indfrielse af efterstillede kapitalindskud og optagelse af ny Hybrid Kernekapital. De samlede pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -95 mio. i 2017, mod DKK -97 mio. i 2016 og DKK -10 mio. i 2015

### Likvider

Sparekassens samlede likvider består af kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. De samlede likvider udgjorde DKK 2.188 mio. i 2017, mod DKK 1.749 mio. i 2016 og DKK 999 mio. i 2015.

## 9.4.5 Kapitalforhold

Kapitalopgørelsen for Sparekassen for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015 udviser følgende:

**Tabel 17. Kapitalforhold**

| Kapitalforhold                         |        |        |        |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|
|                                        | 2017   | 2016   | 2015   |
| Egentlig kernekapital (DKK mio.)       | 1.818  | 1.576  | 1.472  |
| Kernekapital (DKK mio.)                | 2.379  | 2.051  | 1.907  |
| Kapitalgrundlag (DKK mio.)             | 2.767  | 2.469  | 2.285  |
| Samlede Risikoeksponeringer (DKK mio.) | 16.973 | 15.858 | 14.721 |
| Egentlig kernekapitalprocent (%)       | 10,7   | 9,9    | 10,0   |
| Kernekapitalprocent (%)                | 14,0   | 12,9   | 13,0   |
| Kapitalprocent (%)                     | 16,3   | 15,6   | 15,5   |

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) og ledelsesberetninger (urevideret) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Sparekassens Kapitalgrundlag er steget i perioden 2015-2017 fra DKK 2.285 mio. i 2015 til DKK 2.767 mio. i 2017. De stigende kapitalprocenter fra 2015-2017 er et resultat af et øget kapitalgrundlag efter realisering af overskud i perioden, optagelse af ny Hybrid Kernekapital, samt salg af kapitalandele i andre kredit- og finansieringsinstitutter, primært Sektoraktier (DLR) og bl.a. en kontrolleret udlånsvækst samt fokus på nedbringelse af eksponeringer mod ejendomssektoren.

## 9.5 VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Der er ikke siden afslutningen af årsrapporten pr. 31. december 2017 indtruffet hændelser, som har betydning for bedømmelsen af Sparekassens økonomiske stilling pr. 31. december 2017, jf. dog konsekvenserne af ikrafttrædelsen af IFRS 9-regnskabsstandarden og påvirkningen heraf, som er beskrevet i Del I, afsnit 9.3 – "Væsentlige elementer i regnskabspraksis", underafsnit "IFRS 9" på side 70.

## 9.6 STATSLIGE, ØKONOMISKE, SKATTEMÆSSIGE, MONETÆRE OG POLITISKE INITIATIVER

Sparekassen Sjælland-Fyns virksomhed er underlagt dansk lovgivning og regulering af den finansielle sektor. Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende, og efter den finansielle krise har ændringerne været hyppige, ligesom tilsynet med den finansielle sektor har været i fokus.

Fremtidige og allerede foreslåede ændringer i reguleringen, skattelovgivningen og øvrig lovgivning samt tilsynsmæssige ændringer kan få væsentlig betydning for Sparekassens virksomhed, resultat og finansielle stilling.

Sparekassen er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet Garantiformuen, der er den danske garantiordning for indskydere og investorer, hvis formål er at yde dækning til indskydere og investorer i institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækning, i tilfælde af et instituts rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Garantiformuen dækker blandt andet nettoindskud på op til EUR 100.000.

Sparekassen er som pengeinstitut herudover forpligtet til at være tilsluttet Afviklingsformuen under Finansiell Stabilitet. Afviklingsformuen opbygges ved bidrag fra institutterne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Afviklingsformuen kan anvendes til at yde garantier, give lån mv. i forbindelse med anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltningerne.

Krav om opfyldelse af en Kapitalbevaringsbuffer i Kapitalgrundlaget indføres over en periode på 4 år fra og med 2016. I 2018 udgør kravet 1,875% og forhøjes med yderligere 0,625 % den 1. januar 2019, hvorefter Kapitalbevaringsbufferen er fuldt indfaset på 2,5 %.

Krav om opfyldelse af en Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer indføres gradvist indtil 2019. I 2018 kan denne fastsættes op til 2,0 % og i 2019 op til 2,5 %. En ændring i den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffersats kan imidlertid først træde i kraft 12 måneder efter, at Erhvervsministeren har annonceret ændringen. Pr. prospektdatoen er den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffersats 0 %, men pr. 31. marts 2019 aktiveres bufferen, idet den forhøjes til 0,5 %.

Der henvises til Del I, afsnit 11.4.1 "Kapitalkrav" side 94 for en nærmere beskrivelse af det Kombinerede Kapitalbufferkrav.

Med virkning fra 1. januar 2018 er der i IFRS 9 og Regnskabsbekendtgørelsen indført nye nedskrivningsregler svarende til de nedskrivningsregler, som fremgår af IFRS 9. Efter disse regler skal der nedskrives til forventede tab mod hidtil kun indtrådte tab. Det er Finanstilsynets forventning, at de nye nedskrivningsregler generelt vil medføre et højere niveau for nedskrivninger. Der er således en risiko for, at de nye nedskrivningsregler kan indebære forøgede nedskrivninger udover hvad indregningen i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018 viste og dermed vil kunne påvirke Sparekassen negativt efterhånden som disse nedskrivningsmetoder endeligt implementeres i 2018.

Der henvises til Del I, afsnit 9.3.1 – "Generelt" om væsentlige elementer i regnskabspraksis om IFRS 9 side 70 for en nærmere beskrivelse af IFRS 9.

Der henvises ligeledes til afsnittet "Risikofaktorer" og underafsnittet "Risici forbundet med kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan forøge nedskrivningsniveauet og reducere kapitaldækningen", side 24.

Med virkning fra 1. januar 2018 er pengeinstitutter blevet underlagt et krav til størrelsen af pengeinstitutts nedskrivningseggede passiver, der består af Kapitalgrundlaget og visse nedskrivningseggede forpligtelser, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 267. Kravet til nedskrivningseggede passiver ("NEP-krav") fastsættes som en procentdel af virksomhedens samlede forpligtelser og Kapitalgrundlag i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 266, og det udgøres af det enkelte pengeinstituts Individuelle Solvensbehov med tillæg af kapitalbuffer samt NEP-tillæg. NEP-tillægget består af et tabsabsorberingstillæg samt et rekapitaliseringstillæg.

Finanstilsynet har den 22. januar 2018 fastsat Sparekassens NEP-tillæg til 5,1 % af de risikovægtede eksponeringer opgjort ultimo 2016, idet rekapitaliseringsbeløbet udgør 1,4 % og tabsabsorberingstillægget udgør 3,75 %. Sparekassens samlede NEP-krav er fastsat til 13,9 % af Sparekassens samlede forpligtelser og Kapitalgrundlag. Ultimo 2016 svarer det til DKK 2.675 mio. Kravet skal være fuldt opfyldt 1. januar 2023.

Der henvises til Del I, afsnit 11.4.4 – "Krav om nedskrivningseggede passiver" side 96 for en nærmere beskrivelse.

### 10.1 POLITIKKER OG MÅLSÆTNINGER

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker og instrukser, der skal sikre, at Sparekassen til enhver tid råder over såvel kapital som likviditet, der er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav samt understøtte fremtidige aktiviteter og vækst.

Sparekassens metode, til vurdering af hvorvidt Kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at understøtte nuværende og kommende aktiviteter, følger Sparekassens ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process).

I ICAAP'en identificeres de risici, som Sparekassen er eksponeret overfor med henblik på at vurdere risikoprofilen. Når risiciene er identificeret, vurderes det, hvordan disse evt. kan reduceres f.eks. ved forretningsgange, beredskabsplaner m.m. Endelig vurderes det hvilke risici, der skal afdækkes med kapital.

Det tilstrækkelige Kapitalgrundlag (det Individuelle Solvensbehov) er Sparekassens egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som Sparekassen påtager sig. Bestyrelsen har kvartalsvis drøftelser omkring fastsættelsen af det tilstrækkelige Kapitalgrundlag for at sikre, at det er tilstrækkeligt til at understøtte nuværende og kommende aktiviteter. Drøftelserne tager udgangspunkt i en indstilling fra Direktionen, og på baggrund heraf træffer Bestyrelsen en afgørelse om opgørelsen af Sparekassens tilstrækkelige Kapitalgrundlag.

Herudover drøfter Bestyrelsen en gang om året indgående opgørelsesmetoden for Sparekassens tilstrækkelige Kapitalgrundlag, herunder hvilke risikoområder og benchmarks, der bør tages i betragtning ved fastlæggelsen heraf. Det tilstrækkelige Kapitalgrundlag opgøres ved en 8+ metode, hvor der tages udgangspunkt i minimumskravet på 8 % af de Samlede Risikoeksponeringer (Søjle I kravet) med tillæg for risici og forhold, der ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer, herunder: kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici, øvrige risici samt tillæg som følge af lovbestemte krav. Vurderingen af de forskellige risici tager udgangspunkt i Sparekassens risikoprofil, kapitalforhold samt fremadrettede betragtninger, der kan have betydning herfor, herunder budgettet.

Sparekassens opgørelse af det Individuelle Solvensbehov sker også i overensstemmelse med Finanstilsynets til enhver tid gældende "Vejledning om tilstrækkeligt Kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter" og Lokale Pengeinstitutters solvensbehovsmodel, som ligeledes begge tager udgangspunkt i ovennævnte 8+ metode.

Selvom Finanstilsynet i dets vejledning opstiller benchmarks på de fleste områder, vurderer Sparekassen på alle områder, om de angivne benchmarks i tilstrækkelig grad tager hensyn til Sparekassens risici, og om Sparekassen i nødvendigt omfang har foretaget individuelle tilpasninger. Til det formål anvendes bl.a. Sparekassens egen historik.

Bestyrelsen ønsker at have en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen og den forventede udvikling.

Sparekassen har en målsætning om, at kapitalprocentoverdækningen som minimum skal være 2 %-point. Overdækningen skal ses i forhold til summen af (i) søjle I krav, (ii) søjle II tillæg (8+ tillæg) og (iii) forventet kombineret bufferkrav de enkelte år (1,9 % i 2018 stigende til maksimalt 5,0 %). Derudover har Sparekassen en målsætning om, at Sparekassens egentlige kernekapitalprocent-overdækning som minimum skal være 2,00 %-point. Overdækningen skal ses i forhold til summen af egentlig kernekapital til (i) opfyldelse af søjle I krav (minimum 4,5 %) og (ii) opfyldelse af forventet kombineret bufferkrav i de enkelte år (1,9 % i 2018 stigende til maksimalt 5,0 %), samt søjle II krav, der ikke dækkes af Supplerende Kapital eller Hybrid Kernekapital.

Bestyrelsen drøfter og godkender minimum en gang årligt Sparekassens kapitalplan.

Sparekassens likviditet styres og overvåges løbende ud fra kravene i Kapitalkravsforordningen.

LCR-nøgletallet indebærer et minimumskrav til beholdningen af likvide aktiver i forhold til likviditetsbehovet under 30-dages akut likviditetskrise. Kravet til LCR er per 1. januar 2017 en dækning på minimum 100. Sparekassens politik indeholder et internt minimumskrav til LCR-nøgletallet på 125 %, men en målsætning om, at Sparekassen har et LCR-nøgletal på minimum 150 %. Ud over det specifikke krav og målsætningen til LCR-nøgletallet indeholder politikken krav til funding ratio, finansieringsstrukturen, målsætninger for gearingsgrad, sammensætning og minimumskrav til likviditetsreserven, minimumskrav til likviditeten i normal og stresssituationer, beredskabsplan for likviditetsfremskaffelse, krav om rapportering m.v.

## 10.2 KAPITALBEREDSKAB

Sparekassen har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed og er som følge heraf blandt andet underlagt NEP-krav samt kapitalkrav. For mere information om disse krav henvises til Del I, afsnit 11.4 – "Kapitalforhold".

Kapitalgrundlaget i Sparekassen udgør DKK 2.767 mio. pr. 31. december 2017 og består af egentlig kernekapital (efter fradrag) på DKK 1.818 mio., Hybrid Kernekapital (efter fradrag) på DKK 561 mio. og Supplerende Kapital (efter fradrag) på DKK 388 mio., jf. opgørelsen i Tabel 18.

**Tabel 18. Kapitalgrundlag**

| Kapitalgrundlag                                            |              |              |              |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DKK mio.                                                   | 2017         | 2016         | 2015         |
| <b>Egenkapital, inkl. indregning af periodens resultat</b> | <b>2.228</b> | <b>2.058</b> | <b>1.939</b> |
| Fradrag for:                                               |              |              |              |
| Immaterielle aktiver                                       | -138         | -150         | -162         |
| Skatteaktiver, udskudte                                    | -163         | -162         | -168         |
| Udbytte, foreslået                                         | 0            | -40          | -39          |
| Kapitalinstrumenter over 10 %                              | -114         | -134         | -113         |
| Andre fradrag mm.                                          | 6            | 3            | 14           |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                               | <b>1.818</b> | <b>1.576</b> | <b>1.472</b> |
| Hybrid Kernekapital                                        | 575          | 520          | 520          |
| Frdrag kapitalandele over 10 %                             | -14          | -45          | -85          |
| <b>Kernekapital</b>                                        | <b>2.379</b> | <b>2.051</b> | <b>1.907</b> |
| Supplerende kapital                                        | 402          | 465          | 464          |
| Frdrag kapitalandele over 10 %                             | -14          | -45          | -85          |
| Supplerende kapitalandele                                  | 0            | -3           | -2           |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                     | <b>2.767</b> | <b>2.469</b> | <b>2.285</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Sparekassens risikoeksponeringer vedrørende kreditrisici og markedsrisici opgøres efter standardmetoderne i Kapitalkravsforordningen. Risikoeksponeringerne vedrørende modpartsrisici opgøres efter markedsværdimetoden, mens de vedrørende operationelle risici opgøres efter basisindikatormetoden.

Sparekassens Samlede Risikoeksponeringer udgør pr. 31. december 2017 DKK 16.973 mio. Med et Kapitalgrundlag på DKK 2.767 mio. svarer det til en kapitalprocent på 16,3 %. Minimumskravet til kapitalprocenten for fortsat pengeinstitutdrift er 8,0 %.

**Tabel 19. Samlet Risikoeksponering og kapitaldækning**

| Kapitalgrundlag              |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| DKK mio.                     | 2017   | 2016   | 2015   |
| Samlede Risikoeksponering    | 16.973 | 15.858 | 14.721 |
| Egentlig kernekapitalprocent | 10,7%  | 9,9%   | 10,0%  |
| Kernekapitalprocent          | 14,0%  | 12,9%  | 13,0%  |
| Kapitalprocent               | 16,3%  | 15,6%  | 15,5%  |

Kilde: Koncernregnskab for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Sparekassens egentlige kernekapital udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 1.818 mio. svarende til en egentlig kernekapitalprocent på 10,7 %. Minimumskravet til egentlig kernekapital for fortsat pengeinstitutdrift er 4,5 %, hvilket for Sparekassen svarer til DKK 764 mio. pr. 31. december 2017. Sparekassen har dermed en overdækning på 6,2 %-point eller DKK 1.054 mio. pr. 31. december 2017.

Sparekassen har pr. 31. december 2017 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 9,1 % svarende til et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag på DKK 1.543 mio. Med et Kapitalgrundlag pr. samme dato på 16,3 % kan overdækningen opgøres til

DKK 1.224 mio. – eller 7,2 %-point. Tillægges det Kombinerede Kapitalbufferkrav, der pr. 31. december 2017 udgør 1,25 %, er Sparekassens samlede kapitalbehov 10,3 %, svarende til DKK 1.755 mio. Med et Kapitalgrundlag på DKK 2.767 mio. pr. 31. december 2017 kan overdækningen i forhold til det samlede kapitalbehov efter indregning af det Kombinerede Kapitalbufferkrav pr. samme dato opgøres til DKK 1.012 mio. – eller 6,0 %-point.

Et pengeinstituts NEP-krav fastsættes som en procentdel af virksomhedens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag, og det udgøres af det enkelte pengeinstitut Individuelle Solvensbehov med tillæg af det Kombinerede Kapitalbufferkrav samt pengeinstitutts NEP-tillæg. Som anført i Del I, afsnit 11.4.4 – ”Krav om nedskrivningsegne passiver” har Finanstilsynet i januar 2018 fastsat Sparekassens samlede NEP-krav til 13,9 % af Sparekassens samlede forpligtelser og Kapitalgrundlag. Ultimo 2016 svarer det til DKK 2.675 mio. Kravet skal være fuldt opfyldt 1. januar 2023.

NEP-kravet udgør 16,8 % af de risikovægtede eksponeringer og er beregnet ud fra et Individuelt Solvensbehov i 2016 på 9,2 %, et Kombineret Kapitalbufferkrav i 2019 på 2,5 % og det fastsatte NEP-tillæg på 5,1 %.

Sparekassens NEP-krav vil dog blive øget, såfremt Sparekassens balance i to på hinanden følgende regnskabsår (ultimo året) overstiger EUR 3 mia., jf. Del I, afsnit 11.4.4 – ”Krav om nedskrivningsegne passiver”.

I Tabel 20 vises indfasningen af Sparekassens NEP-krav.

**Tabel 20. Indfasningen af Sparekassens NEP-krav**

| Indfasningen af Sparekassens NEP-krav |                                                       |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 1. januar 2019                        | 10,1 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag |
| 1. januar 2020                        | 11,0 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag |
| 1. januar 2021                        | 12,0 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag |
| 1. januar 2022                        | 12,9 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag |
| 1. januar 2023                        | 13,9 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag |

Sparekassen har pr. Prospektdatoen kun marginale nedskrivningsegne passiver udover Kapitalgrundlaget på DKK 2.767 mio. til opfyldelse af NEP-kravet. Det er Ledelsens vurdering, at Sparekassen på sigt, og såfremt der opstår udfordringer med opfyldelse af NEP-tillægget, vil kunne opfylde NEP-tillægget ved eksempelvis optagelse af ny kapital, der opfylder kravene til nedskrivningsegne passiver (tier 3 kapital).

Udbuddet forventes at give et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 456 mio. Sparekassen påtænker endvidere at indfri den Hybride Kernekapital på DKK 520 mio. samt den Supplerende Kapital på DKK 118 mio., der har first call i oktober 2018. Indfrielseerne forudsætter Finanstilsynets forudgående tilladelse I perioden juni til oktober 2018 forventer Sparekassen at udstede ny Hybrid Kernekapital samt Supplerende Kapital til delvis erstatning for den efterstillede kapital, der påtænkes indfriet.

Tabel 21. Tilstrækkeligt Kapitalgrundlag og Individuelt Solvensbehov

| Individuelt Solvensbehov                                                  |                                          |               |               |                          |              |              |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|--------------|--------------|
|                                                                           | Tilstrækkeligt Kapitalgrundlag, DKK mio. |               |               | Individuelt Solvensbehov |              |              |
|                                                                           | 2017                                     | 2016          | 2015          | 2017                     | 2016         | 2015         |
| Søjle 1-kravet                                                            | 1.358                                    | 1.269         | 1.178         | 8,0%                     | 8,0%         | 8,0%         |
| Kreditrisiko                                                              | 128                                      | 164           | 227           | 0,8%                     | 1,0%         | 1,5%         |
| Markedsrisiko                                                             | 50                                       | 37            | 47            | 0,3%                     | 0,2%         | 0,3%         |
| Operationel risiko                                                        | 0                                        | 0             | 20            | 0,0%                     | 0,0%         | 0,1%         |
| Øvrige risici                                                             | 8                                        | 0             | 0             | 0,0%                     | 0,0%         | 0,0%         |
| Evt. tillæg pga. lovbestemte krav                                         | 0                                        | 0             | 0             | 0,0%                     | 0,0%         | 0,0%         |
| <b>Individuelt Solvensbehov</b>                                           | <b>1.543</b>                             | <b>1.470</b>  | <b>1.471</b>  | <b>9,1%</b>              | <b>9,3%</b>  | <b>10,0%</b> |
| <b>De Samlede Risikoeksponeringer</b>                                     | <b>16.973</b>                            | <b>15.858</b> | <b>14.721</b> |                          |              |              |
| <b>Kapitalgrundlag / Solvensprocent</b>                                   | <b>2.767</b>                             | <b>2.469</b>  | <b>2.285</b>  | <b>16,3%</b>             | <b>15,6%</b> | <b>15,5%</b> |
| <b>Kapitalbuffer / Overdækningsprocent</b>                                | <b>1.224</b>                             | <b>1.000</b>  | <b>813</b>    | <b>7,2%</b>              | <b>6,3%</b>  | <b>5,5%</b>  |
| <b>Kapitalkrav (Individuelt Solvensbehov inklusive indfasede buffere)</b> | <b>1.755</b>                             | <b>1.566</b>  | <b>1.471</b>  | <b>10,3%</b>             | <b>9,9%</b>  | <b>10,0%</b> |
| <b>Kapitalbuffer / Overdækningsprocent inklusive indfasede buffere</b>    | <b>1.012</b>                             | <b>903</b>    | <b>813</b>    | <b>6,0%</b>              | <b>5,7%</b>  | <b>5,5%</b>  |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn. Uddrag af ikke reviderede risikoreporter for 2015-2017 for så vidt angår "Kapitalbuffer / Overdækningsprocent", "Kapitalkrav (Individuelt Solvensbehov inklusive indfasede buffere)" og "Kapitalbuffer / Overdækningsprocent inklusive indfasede buffere".

Tabel 22. Samlede Risikoeksponeringer

| Samlede Risikoeksponering                            |               |               |               |  |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--|
| DKK mio.                                             | 2017          | 2016          | 2015          |  |
| <b>Kreditrisiko</b>                                  |               |               |               |  |
| Eksponeringer mod offentlige enheder                 | 0             | 0             | 0             |  |
| Eksponeringer mod institutter                        | 48            | 220           | 83            |  |
| Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder m.v.          | 3.638         | 3.235         | 2.375         |  |
| Eksponeringer mod detailkunder                       | 6.355         | 6.234         | 5.341         |  |
| Sikret ved pant i fast ejendom                       | 916           | 426           | 475           |  |
| Ved misligholdelse                                   | 1.367         | 1.617         | 2.327         |  |
| Poster forbundet med særlig risiko                   | 405           | 81            | 70            |  |
| Kollektive investeringsinstitutter                   | 310           | 267           | 110           |  |
| Aktieeksponeringer                                   | 318           | 192           | 199           |  |
| Andre poster                                         | 808           | 815           | 769           |  |
| <b>Vægtede poster med kreditrisiko i alt</b>         | <b>14.164</b> | <b>13.087</b> | <b>11.749</b> |  |
| <b>Markedsrisiko</b>                                 |               |               |               |  |
| Gældsinstrumenter                                    | 924           | 1.009         | 1.255         |  |
| Aktier                                               | 38            | 43            | 45            |  |
| Andele i investeringsforeninger                      | 53            | 27            | 50            |  |
| Valutarisiko                                         |               |               |               |  |
| <b>Vægtede poster med markedsrisiko i alt</b>        | <b>1.015</b>  | <b>1.080</b>  | <b>1.350</b>  |  |
| <b>Operationel risiko</b>                            |               |               |               |  |
| Basisindikatormetoden                                | 1.788         | 1.684         | 1.599         |  |
| <b>Vægtede poster med operationel risiko i alt</b>   | <b>1.788</b>  | <b>1.684</b>  | <b>1.599</b>  |  |
| <b>Kreditværdijustering</b>                          |               |               |               |  |
| Kreditværdijustering jf. standardmetoden             | 6             | 7             | 22            |  |
| <b>Vægtede poster med kreditværdijustering i alt</b> | <b>6</b>      | <b>7</b>      | <b>22</b>     |  |
| <b>Samlede Risikoeksponering</b>                     | <b>16.973</b> | <b>15.858</b> | <b>14.721</b> |  |

Kilde: Uddrag af ikke reviderede rapporter benævnt "Risikooplysninger" og "Kapitalbehov 4. kvartal" for 2015-2017, der findes på Sparekassens hjemmeside.

Tabel 23. Samlede Risikoeksponeringer – kapitalkravet (8 % af eksponering)

| Samlede Risikoeksponering - kapitalkravet (8 % af eksponering) |              |              |              |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DKK mio.                                                       | 2017         | 2016         | 2015         |
| <b>Kreditrisiko</b>                                            |              |              |              |
| Eksponeringer mod offentlige enheder                           | 0            | 0            | 0            |
| Eksponeringer mod institutter                                  | 4            | 18           | 7            |
| Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder m.v.                    | 291          | 259          | 190          |
| Eksponeringer mod detailkunder                                 | 508          | 499          | 427          |
| Sikret ved pant i fast ejendom                                 | 73           | 34           | 38           |
| Ved misligholdelse                                             | 109          | 129          | 186          |
| Poster forbundet med særlig risiko                             | 32           | 6            | 6            |
| Kollektive investeringsinstitutter                             | 25           | 21           | 9            |
| Aktieeksponeringer                                             | 25           | 15           | 16           |
| Andre poster                                                   | 65           | 65           | 62           |
| <b>Vægtede poster med kreditrisiko i alt</b>                   | <b>1.133</b> | <b>1.047</b> | <b>940</b>   |
| <b>Markedsrisiko</b>                                           |              |              |              |
| Gældsinstrumenter                                              | 74           | 81           | 100          |
| Aktier                                                         | 3            | 3            | 4            |
| Andele i investeringsforeninger                                | 4            | 2            | 4            |
| Valutarisiko                                                   | 0            | 0            | 0            |
| <b>Vægtede poster med markedsrisiko i alt</b>                  | <b>81</b>    | <b>86</b>    | <b>108</b>   |
| <b>Operationel risiko</b>                                      |              |              |              |
| Basisindikatormetoden                                          | 143          | 135          | 128          |
| <b>Vægtede poster med operationel risiko i alt</b>             | <b>143</b>   | <b>135</b>   | <b>128</b>   |
| <b>Kreditværdijustering</b>                                    |              |              |              |
| Kreditværdijustering jf. standardmetoden                       | 0            | 1            | 2            |
| <b>Vægtede poster med kreditværdijustering i alt</b>           | <b>0</b>     | <b>1</b>     | <b>2</b>     |
| <b>Samlede Risikoeksponering</b>                               | <b>1.358</b> | <b>1.269</b> | <b>1.178</b> |

Kilde: Uddrag af ikke reviderede rapporter benævnt "Risikooplysninger" og "Kapitalbehov 4. kvartal" for 2015-2017, der findes på Sparekassens hjemmeside.

### 10.3 LÅNEBEHOV OG FINANSIERINGSSTRUKTUR

Sparekassen Sjælland-Fyns primære funding, bestående af indlån m.v., efterstillede kapitalindskud og egenkapital, udgjorde pr. 31. december 2017 i alt DKK 20.710 mio. og overstiger det samlede udlån med i alt DKK 9.029 mio. Det svarer til en stabil funding opgjort i henhold til definitionen af funding-ratioen i Tilsynsdiamanten på 0,56.

Sparekassens politik om at finansiere udlån med indlån fra kunder m.v. opfyldes fuldt ud.

82,9 % af indlånene, inklusive indlån i puljeordninger, er dækket af Garantiformuen. Sparekassen har pr. 31. december 2017 aftaleindlån for DKK 23 mio., og der er ingen indlån, der udgør mere end 1 % af de samlede indlån – ligesom de 10 største indlån udgør mindre end 2,9 % af de samlede indlån.

Likviditeten opgøres med udgangspunkt i LCR, som er fuldt indfaset fra 1. januar 2018 med et minimumskrav på 100 %. LCR-nøgletallet er pr. 31. december 2017 opgjort til 263 %, og Sparekassen har således en overdækning der vurderes, at være tilfredsstillende. Reglerne kan på sigt få en mindre betydning for Sparekassens placering af likviditet ved investering i blandt andet realkreditobligationer. Det vurderes dog ikke at være afgørende for Sparekassens overholdelse af LCR-kravet.

Nedenstående Tabel 24 viser Sparekassens rentebærende gæld og kapitalisering pr. 31. december 2017.

**Tabel 24. Kapitalisering og gældssituation**

| <b>Rentebærende gæld og kapitalisering</b>       |               |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| DKK mio.                                         | 2017          | 2016          | 2015          |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker      | 439           | 429           | 319           |
| Indlån og anden gæld i alt                       | 16.589        | 15.647        | 14.633        |
| Indlån i puljeordninger                          | 905           | 394           | 378           |
| Supplerende kapital                              | 403           | 466           | 465           |
| <b>Rentebærende gæld i alt</b>                   | <b>18.337</b> | <b>16.936</b> | <b>15.795</b> |
| Hybrid kernekapital                              | 585           | 530           | 530           |
| Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital       | 2.228         | 2.058         | 1.939         |
| <b>Kapitalisering og rentebærende gæld i alt</b> | <b>21.149</b> | <b>19.523</b> | <b>18.264</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Sparekassens samlede funding udgjorde DKK 21,1 mia. pr. 31. december 2017 fordelt på de finansieringskilder, der er angivet i Tabel 24. Der henvises endvidere til Del II, afsnit 3.2 – "Kapitalisering og gældssituation".

Sparekassens samlede funding eksklusive egenkapital udgjorde DKK 18,9 mia. pr. 31. december 2017. Denne funding dækker Sparekassens lånebehov pr. 31. december 2017 under hensyn til, at Sparekassen ønsker at have en vis likviditetsoverdækning. Funding i form af "indlån og anden gæld" samt "indlån i puljeordninger" udgjorde DKK 17,5 mia. pr. 31. december 2017. Sparekassens indlån og øvrige funding samt forfald af hovedstol fremgår af nedenstående tabeller.

**Tabel 25. Forfaldsstruktur for indlån og anden gæld**

| <b>Forfaldsstruktur for indlån og anden gæld</b> |               |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| DKK mio.                                         | 2017          | 2016          | 2015          |
| Anfordring                                       | 15.146        | 14.025        | 12.428        |
| Til og med 3 måneder                             | 191           | 237           | 302           |
| Over 3 måneder og til og med 1 år                | 37            | 41            | 453           |
| Over 1 år og til og med 5 år                     | 182           | 199           | 235           |
| Over 5 år                                        | 1.035         | 1.145         | 1.215         |
| <b>I alt</b>                                     | <b>16.589</b> | <b>15.647</b> | <b>14.633</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

**Tabel 26. Forfaldsstruktur for øvrig funding**

| <b>Forfaldsstruktur for øvrig funding pr. 31. december 2017</b> |              |            |           |          |          |          |            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|------------|-----------|----------|----------|----------|------------|
| DKK mio.                                                        | Total        | 2018       | 2019      | 2020     | 2021     | 2022     | efter 2022 |
| Gæld til kreditinstitutter                                      | 439          | 438        | 0         | 0        | 0        |          | 1          |
| Supplerende kapital                                             | 403          | -1         | -1        |          |          |          | 405        |
| Hybrid kernekapital                                             | 585          | 10         |           |          |          |          |            |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>1.427</b> | <b>447</b> | <b>-1</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>406</b> |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Kortfristet funding er funding med restløbetid på under 12 måneder. Pr. 31. december 2017 udgjorde den kortfristede funding DKK 439 mio. i funding hos andre kreditinstitutter.

Langfristet funding er funding med restløbetid på over 12 måneder. Den langfristede funding omfatter Hybrid Kernekapital samt Supplerende Kapital. Pr. 31. december 2017 udgjorde Hybrid Kernekapital, der er uden fastsat

forfaldsdato, DKK 585 mio. mens den Supplerende Kapital udgjorde DKK 403 mio. Forfaldsdatoerne for den Supplerende Kapital er anført nedenfor i Tabel 27.

### 10.3.1 Finansieringsaftaler

Sparekassen har indgået de væsentlige finansieringsaftaler, der fremgår af Tabel 27 nedenfor.

**Tabel 27. Væsentlige finansieringsaftaler**

| Finansieringsaftaler pr. Prospektdato      |                                                                                                                                                                                                                                                             |              |           |               |               |                                              |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|---------------|---------------|----------------------------------------------|
| DKK mio.                                   | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                   | Beløb        | Rentesats | Forfald       | Call          | Trigger                                      |
| Supplerende kapital                        | Kan tilbagebetales i 2018. Renten fra 2018 til 2023 vil være 3-måneders CIBOR rente + 6,8 % med kvartalsvis rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes uden begrænsning til opfyldelse af solvensbehovstillægget under 8+ metoden indtil 31. december 2021.  | 118,0        | 8,38%     | Oktober 2023  | Oktober 2018  | Solvensbehov                                 |
| Supplerende kapital                        | Kan tilbagebetales i 2019. Renten fra 2019 til 2024 vil være 3-måneders CIBOR rente + 6,75 % med kvartalsvis rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes uden begrænsning til opfyldelse af solvensbehovstillægget under 8+ metoden indtil 31. december 2021. | 82,0         | 7,81%     | Juli 2024     | Juli 2019     | Egentlig kernekapital-procent på under 7,00  |
| Supplerende kapital                        | Kan tilbagebetales i 2020. Renten fra 2020 til 2025 vil være 6-måneders CIBOR rente + 6,90 % med halvårlig rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes uden begrænsning til opfyldelse af solvensbehovstillægget under 8+ metoden indtil 31. december 2021.   | 105,0        | 7,66%     | Juli 2025     | Juli 2020     | Solvensbehov                                 |
| Supplerende kapital                        | Kan tilbagebetales i 2022. Renten fra 2022 til 2027 vil være 6-måneders CIBOR rente + 5,5 % med halvårlig rentetilpasning.                                                                                                                                  | 50,0         | 5,94%     | Februar 2027  | Februar 2022  |                                              |
| Supplerende kapital                        | Kan tilbagebetales i 2027. Renten fra 2022 til 2027 vil være 6-måneders CIBOR rente + 4,3905 % med halvårlig rentetilpasning.                                                                                                                               | 50,0         | 4,75%     | December 2027 | December 2022 |                                              |
| Hybrid kapital (indregnet som egenkapital) | Kan tilbagebetales i 2018. Renten fra 2018 vil være 5-årig SWAP rente + 9,25 % med årlig rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes uden begrænsning til opfyldelse af solvensbehovstillægget under 8+ metoden indtil 31. december 2021.                     | 520,0        | 10,83%    |               | Oktober 2018  | Egentlig kernekapital-procent på under 7,00  |
| Hybrid kapital (indregnet som egenkapital) | Kan tilbagebetales i 2022. Renten fra 2012 vil være 6 måneders CIBOR rente + 6,3905 % med halvårlig rentetilpasning.                                                                                                                                        | 55,0         | 6,75%     |               | December 2022 | Egentlig kernekapital-procent på under 5,125 |
| <b>I alt</b>                               |                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>980,0</b> |           |               |               |                                              |

### 10.4 FREMTIDIGT LÅNEBEHOV OG KAPITALKILDER

Gennemførelsen af Udbuddet er en del af Sparekassens plan om at forbedre og optimere sammensætningen af Sparekassens Kapitalgrundlag, herunder ved en forøgelse af Sparekassens Egentlige Kernekapital.

Sparekassen påtænker i 2018 efter gennemførelsen af Udbuddet at udstede ny Supplerende Kapital og ny Hybrid Kernekapital med henblik på en delvis refinansiering af den del af Sparekassens Supplerende Kapital og Hybride Kernekapital, der har first call i oktober 2018, og som Sparekassen påtænker at indfri, forudsat at Finanstilsynet giver sin tilladelse hertil, jf. tillige Del II, afsnit 3.4 – "Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenuet".

## **10.5      PENGESTRØMME**

For en gennemgang af Sparekassens pengestrømme henvises til Del I, afsnit 9 – ”Gennemgang af drift og regnskaber”.

## **10.6      BEGRÆNSNINGER I BRUGEN AF KAPITALRESSOURCER**

Sparekassen er ikke pålagt begrænsninger, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Sparekassens virksomhed, i anvendelsen af Sparekassens kapitalressourcer.

## **11 REGULATORISKE FORHOLD**

### **11.1 LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER FOR PENGEINSTITUTTER**

Sparekassen Sjælland-Fyn har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 7, stk. 1, jf. § 14. Derudover har Sparekassen tilladelse til at udøve visse former for investeringsservice i henhold til afsnit A i bilag 4 til Lov om Finansiell Virksomhed.

Pengeinstitut- og værdipapirhandelsvirksomhed er en reguleret aktivitet i Danmark underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed med tilhørende bekendtgørelser, vejledninger og retningslinjer fastsat i medfør heraf. Lov om Finansiell Virksomhed regulerer bl.a., hvilke aktiviteter et pengeinstitut må udøve. Pengeinstitutter er desuden underlagt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer. Henset til, at Sparekassens Eksisterende Aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen, er Sparekassen endvidere omfattet af reglerne i Lov om Kapitalmarkeder.

Pengeinstitutter er herudover underlagt relevant EU-lovgivning, der har direkte virkning i Danmark, herunder Kapitalkravsforordningen samt delegerede forordninger og vejledninger udstedt i tilknytning hertil.

Pengeinstitutter er også underlagt omfattende krav om indberetning, herunder f.eks. i relation til Kapitalkravsforordningens regler om pengeinstitutters kapitalforhold.

Desuden gælder særlige regler for afvikling af pengeinstitutter, som følger af Lov om Restrukturering- og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder.

Ud over reglerne skitseret ovenfor har Lov om Betalinger og Hvidvaskloven væsentlig betydning i forhold til pengeinstitutters virksomhedsområder.

Lov om Betalinger medfører blandt andet, at pengeinstitutter, herunder Sparekassen, skal give betalingsinstitutter adgang til deres betalingskontotjenester, herunder for eksempel betalingskonti, på objektive, ikke-diskriminerende og proportionale vilkår. Lov om Betalinger medfører endvidere, at såkaldte tredjepartsudbydere får mulighed for at udbyde nye tjenester i form af betalingsinitieringstjenester og kontooplysningstjenester. Lov om Betalinger trådte med visse undtagelser i kraft 1. januar 2018, og det er endnu usikkert, hvilke konsekvenser loven vil få for Sparekassen, herunder hvilke omkostninger Sparekassen vil blive påført som følge af forpligtelsen til at give adgang til sine betalingskontotjenester.

Herudover har MiFID II-implementeringen og MiFIR betydning for pengeinstitutter såsom Sparekassen, der ligeledes har tilladelse til at udøve værdipapirhandelsvirksomhed. Som led i implementeringen af MiFID II er der indført et forbud mod provision for pengeinstitutter i Lov om Finansiell Virksomhed § 46b. Forbuddet medfører, at et pengeinstitut, der udøver skønsmæssig porteføljepleje eller udøver uafhængig investeringsrådgivning, ikke må modtage og beholde gebyrer, provisioner eller andre penge- og naturalieydelse, der betales af tredjemand eller en person, som handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til pengeinstituttets kunder. Et pengeinstitut, der modtager sådanne provisioner mv., skal hurtigst muligt videregive disse til kunden.

Sparekassen er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen, som har til formål at yde dækning for tab til personer, der har indskud eller værdipapirer i danske pengeinstitutter, i tilfælde af pengeinstituttets restrukturering eller konkurs, jf. Lov om Garantiformuen. Hvis Danmark i fremtiden bliver medlem af EU's Bankunion, vil Sparekassen herudover være forpligtet til at bidrage til den fælles afviklingsfond (EU's Single Resolution Fund).

Disse finansielt regulatoriske forhold gennemgås overordnet i de følgende afsnit. Gennemgangen er ikke en udtømmende beskrivelse af pengeinstitutters regulatoriske forhold

### **11.2 TILSYNSMYNDIGHEDER MV.**

Som pengeinstitut er Sparekassen underlagt tilsyn af en række myndigheder, herunder i særlig grad Finanstilsynet.

Nedenstående afsnit beskriver nogle af de vigtigste myndigheder.

### 11.2.1 Danske myndigheder

#### Finanstilsynet

Pengeinstitutter, herunder Sparekassen, er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af den finansielle lovgivning.

Foruden tilsyn med overholdelse af den finansielle lovgivning er Finanstilsynet blandt andet også ansvarlig for at udstede tilladelse til udøvelse af finansiell virksomhed, og medvirker til at sikre behørig implementering af EU-regulering og generelt udformningen af den finansielle lovgivning, ligesom Finanstilsynet også udsteder bekendtgørelser, vejledninger og fortolkningsbidrag på det finansielle område.

Finanstilsynets centrale tilsynsaktivitet er solvenstilsynet, hvor Finanstilsynet overvåger, at pengeinstitutterne har tilstrækkelig kapital i forhold til de risici, pengeinstitutterne har påtaget sig. Tilsynsdiamanten og tilsynsstigen, som beskrevet umiddelbart nedenfor, er vejledende for Finanstilsynets tilsyn med pengeinstitutter.

#### Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har opstillet en række pejlemærker for, hvad der som udgangspunkt må anses for værende pengeinstitutvirksomhed med forhøjet risiko. Pejlemærkerne udgør samlet den såkaldte Tilsynsdiamant. De nærmere anvisninger vedrørende Tilsynsdiamanten fremgår af Finanstilsynets vejledning om Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter som gældende fra 1. januar 2018. De fem grænseværdier er pr. Prospektdatoen følgende

- Summen af store eksponeringer skal være mindre end 175 % af den egentlige kernekapital
- Udlånsvæksten skal være mindre end 20 % målt i år-til-år
- Ejendomseksponeringen skal være mindre end 25 % af det samlede udlån
- Likviditetsoverdækningen skal være over 50 %, og
- Funding-ratio skal være mindre end 1

De fastlagte grænseværdier kan ændres af Finanstilsynet, der ligeledes kan tilføje nye pejlemærker.

**Tabel 28. Sparekassens placering i forhold til Tilsynsdiamantens grænseværdier**

| Tilsynsdiamanten                           |                                                                                                                      |        |        |        |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Nøgletal                                   | Grænseværdi                                                                                                          | 2017   | 2016   | 2015   |
| Summen af store eksponeringer <sup>1</sup> | Skal være mindre end 125 % af kapitalgrundlaget                                                                      | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| Udlånsvækst                                | Skal være mindre end 20 % p.a.                                                                                       | 11,5%  | 7,3%   | -2,2%  |
| Ejendomseksponering <sup>2</sup>           | Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25 %                                                                | 13,4%  | 14,0%  | 18,5%  |
| Stabil funding                             | Skal være mindre end 1,0 (Udlån i forhold til arbejdende kapital fratrukket obligationer med restløbetid under 1 år) | 0,56   | 0,55   | 0,54   |
| Likviditetsoverdækning <sup>3</sup>        | Skal være større end 50 %                                                                                            | 216,6% | 171,8% | 240,1% |

Kilde: Ledelsesberetninger (urevideret) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Nøgletallet "Summen af store eksponeringer" ændres pr. 1. januar 2018 og beregnes herefter som summen af instituttets 20 største eksponeringer. Grænseværdien er 175 % af den egentlige kernekapital.

<sup>2</sup> Ejendomseksponering, som indgår i Tilsynsdiamanten, er ikke direkte sammenlignelig med ejendomseksponeringen angivet i Tabel 2. Ejendomseksponering i Tilsynsdiamanten defineres som den andel af samlet udlån og garantidebitorer, der vedrører brancherne "fast ejendom" samt "gennemførelse af byggeprojekter", der indberettes til Finanstilsynet. Grænseværdierne i Tilsynsdiamanten opgøres ligeledes før nedskrivninger, hvor Tabel 2 opgøres efter nedskrivninger.

<sup>3</sup> Likviditetsoverdækningen er opgjort som den overskydende likviditet (i procent) efter opfyldelse af det minimumskrav, der indtil marts 2016 fandtes i § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed.

En ny vejledning om Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter træder i kraft 30. juni 2018. Vejledningen ændrer pejlemærket for likviditet. På nuværende tidspunkt består likviditetspejlemærket af et overdækningskrav på 50 pct. til det tidligere danske § 152-likviditetskrav. Dette ændres således at pejlemærket i stedet tager udgangspunkt i LCR-kravet i Kapitalkravsforordningen. Det nye pejlemærke angiver, hvilken beholdning af højkvalitetslikvide aktiver

Finanstilsynet som udgangspunkt anser som nødvendig for at kunne modstå et tremåneders likviditetsstress. Der henvises til Del I, afsnit 11.4.2 – "Likviditetskrav" for en beskrivelse af LCR-kravet.

Sparekassen forventer at overholde det nye pejlemærke for likviditet med god margin.

Fra og med 1. januar 2018 er pejlemærket for store eksponeringer ændret, således at de 20 største eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital maksimalt må udgøre 175 %. Dette nøgletal overholder Sparekassen allerede pr. 31. december 2017, hvor nøgletallet var på 125,4 %.

Herudover forventer Finanstilsynet at afskaffe funding ratio-pejlemærket, når kravet om net stable funding ratio (NSFR) er implementeret, afhængigt af den konkrete implementering af dette krav. Der henvises til Del I, afsnit 11.4 – "Kapitalforhold", underafsnit "Likviditetskrav", side 95 for en beskrivelse af NSFR-kravet.

#### *Tilsynsstigen*

Såfremt et institut overskrider en grænseværdi i Tilsynsdiamanten, vil Finanstilsynet påbegynde en dialog med pengeinstituttet og eventuelt foretage en tilsynsreaktion ved anvendelse af den såkaldte "tilsynsstige". Tilsynsstigen opstiller Finanstilsynets reaktionsmuligheder rangeret efter, hvor indgribende de er. Finanstilsynet vil ud fra en proportionalitetsvurdering benytte den mindst indgribende reaktion. Finanstilsynet anvender således alene reaktionerne på de højere trin i tilsynsstigen i mere alvorlige situationer, eksempelvis ved gentagne overtrædelser eller manglende reaktion fra pengeinstituttets side.

Nederste trin på tilsynsstigen er "skærpet overvågning", som blandt andet vil betyde, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering på de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Et pengeinstitut under skærpet overvågning kan også forvente løbende dialog med Finanstilsynet om, hvordan pengeinstituttet forholder sig til overskridelsen af grænseværdierne i Tilsynsdiamanten. Herudover kan Finanstilsynet give pengeinstituttet påbud om, at pengeinstituttet skal offentliggøre, at det har overskredet en eller flere grænseværdier.

Andet trin på tilsynsstigen indebærer blandt andet, at Finanstilsynet kan bruge hjemlen i Lov om Finansiell Virksomhed § 349 til at pengeinstituttets ledelse skal lade udarbejde en redegørelse om virksomhedens økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Redegørelsen har til formål at uddybe og specificere virksomhedens økonomiske forhold og fremtidsudsigter. Finanstilsynet kan påbyde pengeinstituttet at udarbejde en sådan redegørelse, når der er grund til at antage, at pengeinstituttet kan få problemer i fremtiden, men hvor pengeinstituttet ikke overtræder lovgivningen, og påbuddet kan således gives, eksempelvis når pengeinstituttet gentagne gange ikke har reageret tilstrækkeligt på Finanstilsynets risikooplysninger i forhold til Tilsynsdiamanten og efter en konkret vurdering af pengeinstituttets økonomiske situation. Finanstilsynet kan endvidere iværksætte en funktionsundersøgelse af det konkrete risikoområde, hvis det vurderes, at der er områder relateret til tilsynsdiamanten, som ikke er tilstrækkeligt belyst.

På tredje trin af tilsynsstigen kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at træffe nødvendige foranstaltninger i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 350. Et påbud kan eksempelvis indebære, at instituttet skal nedbringe udlånsvæksten, frasælge aktiviteter, sælge eller lukke filialer. Påbuddet kan i henhold til bestemmelsen i Lov om Finansiell Virksomhed anvendes, hvor i) pengeinstituttets økonomiske stilling er således forringet, at indskydernes eller investorernes interesser er udsat for fare, eller ii) der er en betydelig risiko for, at virksomhedens økonomiske stilling udvikler sig således, at pengeinstituttet mister sin tilladelse.

#### **Finansiell Stabilitet**

Finansiell Stabilitet blev stiftet i 2008 som led i en aftale om sikring af den finansielle stabilitet mellem Den Danske Stat og pengeinstitutsektoren i Danmark. Finansiell Stabilitet blev omdannet i 2015 som følge af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder, og Finansiell Stabilitet er nu en selvstændig offentlig virksomhed, der er ejet af Den Danske Stat. Finansiell Stabilitets formål er at medvirke til at sikre finansiell stabilitet i Danmark, særligt ved at restrukturere og afvikle visse finansielle virksomheder i overensstemmelse med Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder. Herudover varetager Finansiell Stabilitet den danske indskyder- og investorgarantiordning via Garantiformuen samt administration af Afviklingsformuen.

### **11.2.2 Det Europæiske Finanstilsynssystem**

I kølvandet på den globale finansielle krise i årene 2007 til 2009 er der i EU indført et fælles tilsynssystem, som overordnet består af et mikrotilsyn, der fører tilsyn med de enkelte finansielle institutioner, og et makrotilsyn, der overvåger den generelle finansielle stabilitet i EU.

Som en del af mikrotilsynet er der på europæisk plan i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU), nr. 2010/1093, 2010/1095 og 2010/1094 af 24. november 2010 nedsat tre individuelle tilsynsmyndigheder (ESA'er). Disse er den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), der fører tilsyn med banksektoren, den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA), der fører tilsyn med værdipapirmarkedssektoren samt den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA), der fører tilsyn inden for forsikrings- og arbejdsmarkedspensionssektoren.

Makrotilsynet på europæisk plan udføres af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), der har til opgave at forebygge og reducere systemiske risici til sikring af den finansielle stabilitet i EU.

## **11.3 ORGANISATORISKE KRAV**

### **11.3.1 Ejerforhold**

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 61 skal enhver fysisk eller juridisk person eller fysiske og juridiske personer, som handler i forståelse med hinanden, der påtænker, direkte eller indirekte, at erhverve en kvalificeret andel (som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 3) i et pengeinstitut, på forhånd ansøge Finanstilsynet om godkendelse af den påtænkte erhvervelse.

Tilsvarende gælder ved forøgelser af en sådan kvalificeret andel, således at den kvalificerede andel efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Finanstilsynet kan ophæve stemmeretten, der er knyttet til kapitalandele ejet af kapitalejere, der har erhvervet kapitalandele uden forudgående godkendelse. Stemmeretten reaktiveres, hvis Finanstilsynet kan godkende erhvervelsen. Finanstilsynet skal ophæve stemmeretten tilknyttet kapitalandele, som er erhvervet, hvis erhvervelsen er sket på trods af, at Finanstilsynet har afslået at godkende erhvervelsen.

Finanstilsynet kan i særlige tilfælde ophæve stemmeretten eller påbyde pengeinstituttet at følge bestemte retningslinjer, hvis en ejer af en kvalificeret andel i pengeinstituttet ikke opfylder nærmere bestemte krav i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

### **11.3.2 Ledelse og styring**

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed er finansielle virksomheders bestyrelser, herunder Sparekassens, forpligtede til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter, virksomheden skal udføre, identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge virksomhedens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici virksomheden må påtage sig. Endvidere skal bestyrelsen for en finansiell virksomhed fastlægge politikker for, hvorledes den finansielle virksomhed skal styre væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil.

Bestyrelsen skal på grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker fastlægge skriftlige retningslinjer for direktionen, som skal angive, hvilke rammer direktionen kan agere inden for. Retningslinjerne skal blandt andet indeholde rammer og regler for, hvilke og hvor store risici direktionen må påføre virksomheden, hvilke dispositioner, der kræver bestyrelsens stillingtagen, samt hvordan og i hvilket omfang den finansielle virksomhed skal rapportere til bestyrelsen om virksomhedens risici.

Bestyrelsen skal løbende vurdere, om den samlede bestyrelse besidder den nødvendige viden og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af virksomheden og håndtering af dens risici. Bestyrelsen for en finansiell virksomhed skal yderligere løbende vurdere og tage stilling til, om virksomhedens risikoprofil og politikker og retningslinjer for direktionen er forsvarlige, ligesom bestyrelsen skal vurdere, om direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet.

Det følger endvidere af Lov om Finansiell Virksomhed, at en finansiell virksomhed, herunder Sparekassen, skal have en effektiv form for virksomhedsstyring, herunder en klar og organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemsækelig og konsekvent ansvarsfordeling, god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange for alle væsentlige forretningsområder, effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om risici,

procedurer til forebyggelse af interessekonflikter, interne kontrolprocedurer, betryggende foranstaltninger på IT-området samt en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring.

Finanstilsynet har fastsat nærmere bestemmelser om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen og de foranstaltninger, som en finansiel virksomhed skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring i Ledelsesbekendtgørelsen.

Herudover indeholder Lov om Finansiell Virksomhed krav til, at medlemmer af bestyrelsen og direktionen i pengeinstitutter til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve sit hverv eller varetage sin stilling. Hertil skal et medlem af bestyrelsen eller direktionen i forbindelse med vedkommendes indtræden i pengeinstituttets ledelse indsende et såkaldt "fit & proper"-skema, som danner baggrund for Finanstilsynets vurdering af, om ovennævnte krav til viden, faglig kompetence og erfaring er opfyldt.

### **11.3.3 Aflønningsregler**

Regler om pengeinstitutters aflønning findes i Lov om Finansiell Virksomhed og bekendtgørelse nr. 1582 af 13. december 2016 om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, finansielle holdingvirksomheder og investeringsforeninger med senere ændringer. Reglerne fastsætter et krav om lønpolitik for pengeinstitutter og begrænsning af muligheden for aflønning af bestyrelsen, direktionen og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på et pengeinstituts risikoprofil med variable lønde. Herudover fastsætter reglerne en række indberetningskrav for pengeinstitutter i relation til aflønning.

Bestyrelsen skal i henhold til reglerne udarbejde en aflønningspolitik, som skal godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen for Sparekassen har udarbejdet en sådan aflønningspolitik for Koncernen Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, som blev godkendt på den ordinære generalforsamling i Sparekassen den 8. marts 2018.

## **11.4 KAPITALFORHOLD**

Sparekassen er som pengeinstitut underlagt en række særlige krav vedrørende kapitalforhold.

Kravene til kapitalforhold fremgår blandt andet af EU-lovgivningen, herunder Kapitalkravsforordningen, som finder direkte anvendelse i Danmark, og Kapitalkravsdirektivet som er implementeret i dansk lovgivning. Implementeringen af kapitalforholdene i dansk ret er sket gennem Lov om Finansiell Virksomhed samt bekendtgørelser og vejledninger udstedt i medfør heraf. Den 23. november 2016 fremlagde EU-Kommissionen forslag om ændring af Kapitalkravsforordningen, Kapitalkravsdirektivet og BRRD. Ændringerne til Kapitalkravsdirektivet og BRRD skal implementeres i dansk ret, mens ændringerne i Kapitalkravsforordningen vil være direkte gældende fra det tidspunkt hvor ændringsforslaget til Kapitalkravsforordningen skal finde anvendelse. Forslagene medfører ændringer til kravene for pengeinstitutters, inklusive Sparekassens kapitalforhold.

### **11.4.1 Kapitalkrav**

#### *Individuelt Solvensbehov og minimum kapitalgrundlagskrav*

Ledelsen i et pengeinstitut skal vurdere pengeinstituttets risici for at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt samt af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. Bestyrelsen og direktionen skal på baggrund af risikovurderingen opgøre pengeinstituttets Individuelle Solvensbehov, der således skal afspejle pengeinstituttets risici. Solvensbehovet udtrykkes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af pengeinstituttets samlede risikoeksponering, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 2. Kapitalbehovet må dog ikke være mindre end (i) kapitalgrundlagskravet fastsat efter artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen og (ii) minimumskapitalkravet i artikel 93 i Kapitalkravsforordningen. Kapitalgrundlagskravet medfører således, at Sparekassens samlede kapitalprocent til enhver tid som minimum skal udgøre 8 %. Den samlede kapitalprocent er pengeinstituttets kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering. Udover den samlede kapitalprocent skal Sparekassen i medfør af artikel 92, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen til enhver tid have en egentlig kernekapitalprocent på 4,5 % samt en kernekapitalprocent på 6 %. Den egentlige kernekapitalprocent er pengeinstituttets egentlige kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering, mens kernekapitalprocenten er pengeinstituttet kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering.

Finanstilsynet har hjemmel til individuelt at fastsætte et højere krav til kapitalgrundlaget i form af et tillæg til kapitalgrundlagskravet efter artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen, jf. § 124, stk. 3, i Lov om Finansiell Virksomhed. Det individuelle solvenskrav er udtryk for Finanstilsynets vurdering af pengeinstitutts tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den samlede risikoeksponering.

Finanstilsynet har fastlagt nærmere krav til den kapital og sammensætningen heraf, der kan anvendes til opfyldelse af det Individuelle Solvensbehov eller solvenskrav, hvis et sådan er fastsat, jf. bekendtgørelse nr. 1587 af 3. december 2015 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter.

Finanstilsynet har ikke fastsat et individuelt solvenskrav for Sparekassen.

Såfremt et pengeinstitut ikke opfylder (i) kapitalgrundlagskravet, (ii) minimumskapitalkravet eller (iii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, som beskrevet umiddelbart ovenfor, og har pengeinstituttet ikke tilvejebragt den påkrævede kapital inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, skal Finanstilsynet (med visse undtagelser) inddrage pengeinstitutts tilladelse, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 225, stk. 1.

Opfylder et pengeinstitut (i) kapitalgrundlagskravet og (ii) minimumskapitalkravet, men ikke et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger for at overholde dette solvenskrav inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, som kan forlænges, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 225, stk. 2. Finanstilsynet kan løbende fastsætte yderligere foranstaltninger, såfremt det findes påkrævet. Hvis sådanne nødvendige foranstaltninger ikke iagttages inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, inddrages pengeinstitutts tilladelse.

### **Kombineret Kapitalbufferkrav**

I tillæg til de kapitalkrav, som følger af Kapitalkravsforordningen og Lov om Finansiell Virksomhed § 124, skal et pengeinstitut opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav. Det Kombinerede Kapitalbufferkrav bygger ovenpå kapitalgrundlagskravet og det Individuelle Solvensbehov eller det individuelle solvenskrav, såfremt Finanstilsynet har fastsat et sådant. Reglerne vedrørende det Kombinerede Kapitalbufferkrav er fastlagt i Lov om Finansiell Virksomhed §§ 125 a-h samt bekendtgørelse nr. 1349 af 12. december 2014 om opgørelse af det Kombinerede Kapitalbufferkrav, det maksimale udlodningsbeløb og indholdet af en kapitalbevaringsplan for visse finansielle virksomheder.

Det Kombinerede Kapitalbufferkrav består for Sparekassen pr. Prospektdatoen af krav om (i) Kapitalbevaringsbuffer og (ii) Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer og er nærmere reguleret i Lov om finansiell virksomhed § 125a. Disse skal begge opfyldes.

Kapitalbevaringsbufferkravet indebærer, at pengeinstitutter skal have en Kapitalbevaringsbuffer, der opgøres som en procentdel af pengeinstitutts samlede risikoeksponering. Kapitalbevaringsbufferen er et minimumskrav og indføres gradvist i dansk ret, og kravet er for perioden 1. januar 2018 til den 31. december 2018 fastsat til mindst 1,875 % af. Pr. 1. januar 2019 er kravet fuldt indført og udgør mindst 2,5 %.

Kravet om en Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer indebærer, at pengeinstitutter skal have en kontracyklisk kapitalbuffer, der som minimum udgør pengeinstitutts samlede risikoeksponering multipliceret med den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats fastsat i henhold til Lov om finansiell virksomhed § 125f. Den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats er det vægtede gennemsnit af de kontracykliske buffersatser, der gælder for de lande, hvor en virksomheds relevante krediteksponeringer befinder sig. For danske krediteksponeringer fastsættes buffersatsen af Erhvervsministeren efter anbefaling fra det Systemiske Risikoråd. Erhvervsministeren fastsætter den kontracykliske kapitalbuffersats under hensyntagen til blandt andet kredityklussen, risiciene som følge af overdreven udlånsvækst og særlige forhold i den nationale økonomi. Pr. Prospektdatoen er den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffersats 0 %, men pr. 31. marts 2019 aktiveres bufferen, idet den forhøjes til 0,5 %.

Den kontracykliske kapitalbuffersats indføres gradvist indtil 2019 og kan i 2018 fastsættes op til 2,0 % og i 2019 op til 2,5 %. En ændring i den kontracykliske kapitalbuffersats kan imidlertid først træde i kraft 12 måneder efter, at Erhvervsministeren har annonceret ændringen.

Det Kombinerede Kapitalbufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital, og et pengeinstitut må ikke anvende egentlig kernekapital, som anvendes til at opfylde kapitalgrundlagskravet og det individuelle solvenskrav eller Individuelle Solvensbehov, til dækning af hverken Kapitalbevaringsbufferkravet eller den Virksomhedsspecifikke Kontracykliske Kapitalbuffer.

Såfremt et pengeinstitut ikke opfylder det Kombinerede Kapitalbufferkrav, er pengeinstituttet forpligtet til at udarbejde og indsende en kapitalbevaringsplan til Finanstilsynet senest 5 arbejdsdage efter, at pengeinstituttet burde have konstateret, at det ikke opfylder kravet, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 c, stk. 1.

Finanstilsynet godkender kapitalbevaringsplanen, hvis det med rimelighed kan forventes, at pengeinstituttet med planen kan bevare eller rejse tilstrækkelig kapital til at sætte pengeinstituttet i stand til at opfylde det Kombinerede Kapitalbufferkrav. Såfremt Finanstilsynet ikke godkender kapitalbevaringsplanen, kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at øge kapitalgrundlaget inden for en nærmere fastsat frist.

I det tilfælde et pengeinstitut, der ikke opfylder det Kombinerede Kapitalbufferkrav, påtænker at foretage en af de i Lov om Finansiell Virksomhed § 125 b, stk. 3 nævnte handlinger (udlodning der vedrører den egentlige kernekapital, påtagelse af en ny forpligtelse til at betale variabel aflønning eller betalinger vedrørende hybride kernekapitalinstrumenter), skal pengeinstituttet straks give Finanstilsynet meddelelse herom og forsyne Finanstilsynet med en række oplysninger, herunder opgøre sit maksimale udlodningsbeløb. Et pengeinstitut må ikke, før ovennævnte meddelelse er givet, iværksætte nogle af de i Lov om Finansiell Virksomhed § 125 b, stk. 3 nævnte handlinger eller udlodde mere end det maksimale udlodningsbeløb, jf. Lov om Finansiell Virksomhed §§ 125 b, stk. 2-4, og 125 d.

Derudover gælder det som et generelt krav, at et pengeinstitut ikke må fortage udlodning, der vedrører den egentlige kernekapital, i et omfang der reducerer den egentlige kernekapital til et niveau, hvor det Kombinerede Kapitalbufferkrav ikke længere er opfyldt, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 a, stk. 1.

#### **11.4.2 Likviditetskrav**

Kravene til et pengeinstituts likviditet fremgår af Kapitalkravsforordningen. I henhold til artikel 412, stk. 1, skal et pengeinstitut opfylde et likviditetsdækningskrav (LCR-krav). Dette indebærer, at pengeinstituttet skal besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stresssituationer, således at det sikres, at pengeinstituttet opretholder en likviditetsbuffer, der er tilstrækkelig til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage. Likviditetsdækningskravet udgør 100 %, og det er nærmere præciseret i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter.

Endvidere skal et pengeinstitut sikre, at langsigtede forpligtelser er tilstrækkeligt dækket med forskellige instrumenter til stabil finansiering under såvel normale omstændigheder som i stresssituationer, jf. artikel 413 i Kapitalkravsforordningen.

Hvis et pengeinstitut ikke opfylder eller ikke forventer at opfylde kravet i Kapitalkravsforordningen art. 412, stk. 1, eller den generelle forpligtelse i Kapitalkravsforordningen art. 413, stk. 1, herunder i stressede perioder, skal det straks underrette Finanstilsynet og hurtigst muligt indgive en plan til Finanstilsynet for snarlig tilbagevenden til overholdelse af det pågældende likviditetskrav. Herudover aktualiseres omfattende indberetningskrav, indtil pengeinstituttet igen opfylder likviditetskravet, jf. Kapitalkravsforordningen art. 414.

I det tilfælde et pengeinstitut ikke opfylder likviditetsdækningskravet i Kapitalkravsforordningen art. 412, kan Finanstilsynet fastsætte en frist for pengeinstituttets tilvejebringelse af den foreskrevne likviditet. Såfremt pengeinstituttet ikke får tilvejebragt den fornødne likviditet, kan Finanstilsynet, såfremt det skønnes nødvendigt, inddrage pengeinstituttets tilladelse i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Finanstilsynet kan fastsætte et 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, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 152, stk. 1. Danmark kan opretholde eller indføre nationale bestemmelser på området for likviditetskrav, indtil de bindende minimumsstandards for krav til likviditetsdækning i henhold til Kapitalkravsforordningen er præciseret og indført fuldt ud i EU, jf. art. 412, stk. 1, og art. 460 i Kapitalkravsforordningen.

Som en del af ændringsforslaget til Kapitalkravsforordningen indgår et yderligere likviditetskrav, som introducerer net stable funding ratio (NSFR) som en bindende minimumsstandard. Formålet med kravet er at sikre, at et pengeinstituts likviditetsprofil er stabil over en et-årig tidshorisont.

NSFR skal sikre, at pengeinstitutter har tilstrækkelig stabil funding til at funde deres langsigtede investeringer. NSFR-kravet vil svare til den stabile funding som pengeinstituttet har behov for over en etårig periode. NSFR-kravet fastsættes til 100 %. Det var forventet, at NSFR-kravet ville træde i kraft den 1. januar 2018, men det forventes nu, at NSFR-kravet tidligst træder i kraft i slutningen af 2019 eller i starten af 2020 og det vides endnu ikke om NSFR-kravet vil blive indfaset over en årrække.

#### **11.4.3 Placeringsregler**

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i adgangen til at placere de midler, som pengeinstituttet har rådighed over, jf. reglerne i kapitel 11 i Lov om Finansiell Virksomhed.

#### **11.4.4 Krav om nedskrivningsegne passiver**

Pengeinstitutter er underlagt et krav til størrelsen af pengeinstituttets nedskrivningsegne passiver, der består af kapitalgrundlaget og visse nedskrivningsegne forpligtelser, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 267. Kravet til nedskrivningsegne passiver ("NEP-krav") fastsættes som en procentdel af virksomhedens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 266, og det udgøres af det enkelte pengeinstituts Individuelle Solvensbehov med tillæg af det Kombinerede Kapitalbufferkrav samt NEP-tillæg. NEP-tillægget består af et tabsabsorberingstillæg samt et rekapitaliseringstillæg.

NEP-kravet fastsættes individuelt for det enkelte pengeinstitut af Finanstilsynet efter høring af Finansiell Stabilitet, og det har til formål at sikre, at pengeinstitutterne har tilstrækkeligt med passiver til, at der kan gennemføres en hensigtsmæssig restrukturering eller afvikling af et pengeinstitut, hvis det bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Ikke SIFI'er der har en balance, der i to på hinanden følgende regnskabsår (ultimo året) overstiger EUR 3 mia., får et NEP-tillæg, der er større end for øvrige ikke-SIFI'er, idet beregningsmetoden for NEP-tillægget ændres, når et instituts balance overskrider denne grænse på EUR 3 mia. For sådanne institutter ændres selve beregningsgrundlaget for rekapitaliseringsbeløbet, og der lægges et tillæg til rekapitaliseringsbeløbet. Dette tillæg er 1,25 % af de risikovægtede aktiver for et institut med en balance på EUR 3 mia. Tillægget stiger lineært for institutter med en balancestørrelse på op til EUR 10 mia., således at institutter med en balance på EUR 10 mia. har et samlet NEP-tillæg der er 5 % af de risikovægtede aktiver højere, end hvis instituttet havde en balance under EUR 3 mia. Sparekassens balance udgør DKK 21,5 mia. pr. 31. december 2017, svarende til EUR 2,9 mia., hvorfor det vurderes som sandsynligt, at Sparekassens vil skulle opfylde det øgede NEP-krav for regnskabsåret 2020.

NEP-kravet indfases gradvist via en 5-årig indfasningsperiode, hvor første målepunkt i indfasningen er 1. januar 2019, og den successive indfasning medfører, at kravet er fuldt indfaset 1. januar 2023. Finanstilsynet genberegner og meddeler NEP-kravet én gang årligt. Finanstilsynet har 30. oktober 2017 oplyst, at niveauet for NEP-tillægget for institutter med en balance på under EUR 3 mia. vil ligge i intervallet 3,5 - 6 % med et gennemsnit på 4,7 %.

Finanstilsynet har den 22. januar 2018 fastsat Sparekassens NEP-tillæg til 5,1 % af de risikovægtede eksponeringer opgjort ultimo 2016, idet rekapitaliseringsbeløbet udgør 1,4 % og tabsabsorberingstillægget udgør 3,75 %. Sparekassens samlede NEP-krav er fastsat til 13,9 % af Sparekassens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag. Ultimo 2016 svarer det til DKK 2.675 mio. Kravet skal være fuldt opfyldt 1. januar 2023.

Det NEP-krav udgør 16,8 % af de samlede risikovægtede eksponeringer og er beregnet ud fra et Individuelt Solvensbehov i 2016 på 9,2 %, et Kombineret Kapitalbufferkrav i 2019 på 2,5 % og det fastsatte NEP-tillæg på 5,1 %.

Som følge af indfasningen af NEP-kravet, skal Sparekassen i henhold til det opgjorte NEP-krav pr. 1. januar 2019 opfylde et NEP-krav på 10,1 % af Sparekassens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag.

Finanstilsynet vil senere i 2018 genberegne og udmelde nye NEP-krav på baggrund af 2017-tal, og disse genberegne krav bliver de pr. 1. januar 2019 gældende NEP-krav, der afløser de udmeldte NEP-krav.

Finanstilsynet har varslet, at såfremt det ikke inden medio 2018 af datacentralerne sikres, at de udtrædelsesgodtgørelser, pengeinstitutter er forpligtet til at betale til deres datacentral ved en eventuel udtrædelse, afskaffes for institutter, der bryder deres NEP- eller kapitalbufferkrav, vil de individuelle NEP-krav blive øget.

Finanstilsynet skal kontrollere, at pengeinstitutter til enhver tid overholder kravet til nedskrivningsegne passiver, og pengeinstituttet skal straks underrette Finanstilsynet, hvis pengeinstituttet konstaterer, at kravet til

nedskrivningsegne passiver ikke er opfyldt, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 269. Når Finanstilsynet modtager en sådan underretning, vil der som udgangspunkt blive fastsat en frist til at opfylde kravet i medfør af Lov om Finansiell Virksomhed § 268, stk. 3. Fristen fastsættes under hensyntagen til sagens karakter og de konkrete omstændigheder. Hvis pengeinstituttet ikke opfylder kravet inden for den fastsatte frist, vil den manglende opfyldelse af påbuddet blive vurderet i forhold til Finanstilsynets almindelige sanktionsmuligheder. Den ultimative sanktion ved gentagne og grove overtrædelser er, at pengeinstitutstilladelsen kan inddrages, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 224, stk. 1, nr. 1.

Ifølge EU-Kommissionens ændringsforslag til BRRD strammes kravet til, hvilke passiver, der fremover kan kvalificeres som nedskrivningsegne passiver. Ændringerne vil blandt andet medføre krav om, at kapitalinstrumenter, der skal kvalificeres som nedskrivningsegne passiver, alene må kunne førtidig indfries efter godkendelse fra den relevante myndighed, og at vilkårene ikke må indeholde incitamenter til førtidig indfrielse.

#### **11.4.5 Garantiformuen og Afviklingsformuen**

Sparekassen er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen. Garantiformuen er reguleret af Lov om en Indskyder- og Investorgarantiordning samt bekendtgørelse nr. 1483 af 2. december 2016 om en indskyder- og investorgarantiordning og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer. Formålet med Garantiformuen er at yde dækning for tab til indskydere og investor i tilfælde af virksomhedens, herunder et pengeinstituts, rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Garantiformuen yder således dækning for tab af indskud i pengeinstituttet på op til EUR 100.000 pr. indskyder.

Derudover dækker Garantiformuen tab, som en investor har lidt som følge af, at pengeinstituttet ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af instituttet. Garantiformuen dækker dog kun tab svarende til værdien af beløb op til EUR 20.000 pr. investor.

Endvidere yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti, som er nærmere angivet i den gældende regulering.

Garantiformuen er inddelt i fire afdelinger, herunder pengeinstitutafdelingen. Pengeinstitutafdelingen finansieres ved årlige bidrag fra de forpligtede pengeinstitutter, herunder Sparekassen. Afdelingens målniveau er pr. Prospektdatoen på 0,8 % af de dækkede indskud. Såfremt formuen overstiger målniveauet, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages dog i de tilfælde, hvor formuen ikke længere overstiger det fastsatte målniveau.

Pr. 1. januar 2024 skal Afviklingsformuen mindst udgøre 1 % af de omfattede virksomheders dækkede indskud. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra virksomheder omfattet af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder og af filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for EU, som EU ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Det årlige bidrag fastsættes af Finansiell Stabilitet på baggrund af (i) virksomhedens eller filialens passiver fratrukket kapitalgrundlaget og dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder og (ii) en individuelt fastsat risikojustering.

### **11.5 AFVIKLING, RESTRUKTURERING OG INSOLVENS**

#### **11.5.1 Afviklingsforanstaltninger i henhold til Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder**

Hvis et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, gælder særlige regler, som har afgørende betydning for pengeinstitutts aktionærers retsstilling, jf. lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturerings og afvikling af visse finansielle virksomheder med senere ændringer (Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder). Loven implementerer BRRD, som er suppleret af en delegeret forordning og en række af retningslinjer fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), som nærmere præciserer specifikke emner fra direktivet. Herudover finder bekendtgørelse nr. 821 af 3. juli 2015 om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab med senere ændringer tillige anvendelse.

Finansiell Stabilitet er i henhold til Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder udpeget som afviklingsmyndighed og har kompetencen til at iværksætte afviklingsforanstaltninger over for et pengeinstitut. Finansiell Stabilitet kan iværksætte afviklingsforanstaltninger over for pengeinstitutter, såfremt Finansiell Stabilitet

vurderer, at lovens betingelserne for afvikling er opfyldt, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 4.

Begrebet afviklingsforanstaltninger refererer til Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer samt øvrige foranstaltninger og beføjelser, som nærmere beskrevet i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder kapitel 4-8. Begrebet afviklingsværktøjer refererer til værktøjerne "broinstitut", "virksomhedssalg", "adskillelse af aktiver" samt "bail-in", som beskrevet nærmere nedenfor.

#### **Iværksættelse af afviklingsforanstaltninger**

Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger, såfremt de vurderer, at følgende betingelser for afvikling er opfyldt, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 4, stk. 1:

- Finanstilsynet har efter høring af Finansiell Stabilitet meddelt Finansiell Stabilitet, at pengeinstituttet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. § 224a i Lov om Finansiell Virksomhed,
- Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at virksomheden må afvikles, og
- Offentlighedens interesse, jf. afviklingsmålene i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 5, nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

Finansiell Stabilitet tager ved valget og anvendelsen af afviklingsværktøjer samt øvrige afviklingsforanstaltninger hensyn til nærmere bestemte afviklingsmål, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 5, og den eller de afviklingsforanstaltninger, der i den konkrete situation er bedst egnet til at opfylde afviklingsmålene, ved restruktureringen eller afviklingen af pengeinstituttet, jf. samme lov § 12, stk. 1. Finansiell Stabilitet anvender afviklingsforanstaltninger enten hver for sig eller i kombination, medmindre andet fremgår af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder, jf. lovens § 12, stk. 2.

Finansiell Stabilitet skal ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og andre afviklingsforanstaltninger til enhver tid, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 12, stk. 4, sikre at:

- tab bæres i overensstemmelse med konkursordenen, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 13 og Konkurslovens kapitel 10,
- ingen kreditor påføres større tab, end kreditoren ville være blevet påført, hvis pengeinstituttet var taget under konkursbehandling, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 49,
- kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder,
- bestyrelse og direktion i pengeinstituttet som udgangspunkt udskiftes og
- dækkede indskud er beskyttet fuldt ud, jf. Lov om en Indskyder- og Investorgarantiordning.

#### **Nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter**

Såfremt betingelserne for afvikling i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 4, stk. 1, som beskrevet ovenfor, er opfyldt, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i pengeinstituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 17, stk. 1. Relevante kapitalinstrumenter omfatter såvel hybride kernekapitalinstrumenter som supplerende kapitalinstrumenter, jf. definitionen i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 2, nr. 20. Denne beføjelse for Finansiell Stabilitet til at nedskrive eller konvertere kapitalinstrumenter kan udøves isoleret eller kombineret med øvrige afviklingsforanstaltninger, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 17, stk. 2.

Det følger af lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 18, at ved nedskrivning af hovedstolen af et relevant kapitalinstrument, efter Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 17, er nedbringelsen permanent, og der betales folgeligt ikke godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter fra pengeinstituttet under afvikling, ud over hvad de pågældende ejere eventuelt måtte være berettiget til efter en endelig værdiansættelse i medfør af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 7, stk. 3. For kapitalejere og kreditorer, hvis krav er blevet nedskrevet eller konverteret til egentlige

kernekapitalinstrumenter gælder, at de ikke må lide større tab end ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 49, stk. 2.

### Afviklingsplaner

Finansiel Stabilitet skal for ethvert pengeinstitut udarbejde en afviklingsplan indeholdende en beskrivelse af, hvordan det pågældende pengeinstitut i en række forskellige scenarier kan afvikles uden anvendelse af statslige midler. Finansiel Stabilitet udarbejder indstilling til afviklingsplanerne, som sendes til Finanstilsynet, som herefter vedtager de endelige afviklingsplaner. Såfremt det bliver nødvendigt at afvikle eller restrukturere pengeinstituttet, vil Finansiel Stabilitet tage udgangspunkt i den pågældende afviklingsplan, men er ikke bundet heraf.

Ved udarbejdelsen af afviklingsplanerne vurderes det, om det vil være muligt at afvikle eller restrukturere det konkrete pengeinstitut, eller om der foreligger hindringer herfor. Såfremt der måtte foreligge sådanne hindringer, vil Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at fjerne disse.

### Afviklingsværktøjer

Såfremt betingelserne for afvikling i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 4, stk. 1, er opfyldt, kan Finansiel Stabilitet gøre brug af følgende afviklingsværktøjer:

- **Broinstitut:**  
Finansiel Stabilitet kan etablere et broinstitut, hvortil alle eller dele af i) ejerskabsinstrumenter udstedt af pengeinstituttet under afvikling eller ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet overdrages, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 21, stk. 1. Formålet er en videreførelse af det overtagne, indtil salg på rette kommercielle vilkår kan ske, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 22, stk. 1. Overdragelse kan ske uden samtykke fra kapitalejerne i pengeinstituttet under afvikling eller fra anden tredjemand. Et vederlag, der betales af broinstituttet, tilfalder ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter ejerne heraf og ved overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser pengeinstituttet under afvikling.
- **Virksomhedssalg:**  
Finansiel Stabilitet kan til en køber, der ikke er et broinstitut, overdrage alle eller dele af i) ejerskabsinstrumenter udstedt af pengeinstituttet under afvikling eller ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 19, stk. 1. Ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter tilfalder vederlaget ejerne af ejerskabsinstrumenterne, og ved overdragelse af alle eller dele af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet under afvikling tilfalder vederlaget pengeinstituttet under afvikling, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 19, stk. 2. Overdragelse kan ske uden samtykke fra kapitalejerne i pengeinstituttet under afvikling eller fra anden tredjemand.
- **Adskillelse af aktiver:**  
Finansiel Stabilitet kan overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et pengeinstitut under afvikling eller fra et broinstitut til et porteføljeselskab, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 23, når:
  - i) situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver, rettigheder eller forpligtelser er af en sådan art, at det kunne få negative virkninger for et eller flere finansielle markeder, hvis de blev afviklet ved konkursbehandling,
  - ii) overdragelsen er nødvendig for at sikre, at pengeinstituttet under afvikling eller broinstituttet fungerer korrekt, eller
  - iii) overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 23, stk. 1.

Overdragelse kan ske uden samtykke fra kapitalejerne i pengeinstituttet under afvikling eller fra anden tredjemand.

For de tre ovenfor anførte afviklingsværktøjer gælder det, at når en eller flere af dem er blevet anvendt, skal kapitalejere og de kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiel Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører pengeinstituttet under afvikling, modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, de ville have modtaget ved konkursbehandling af

pengeinstituttet under afvikling, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 49, stk. 1.

- **Bail-in:**

Finansiell Stabilitet kan anvende bail-in til (i) tabsabsorbering og til at rekapitalisere et pengeinstitut under afvikling, eller (ii) til at konvertere egenkapital eller nedskrive forpligtelser, der overføres i medfør af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder §§ 19 (virksomhedssalg), 21 (broinstitut) eller 23 (adskillelse af aktiver) (som beskrevet ovenfor), jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 24. Bail-in kan alene anvendes til rekapitalisering, når det med rimelighed kan forventes, at dette, ud over at opfylde de relevante afviklingsmål, vil føre til en restrukturering af pengeinstituttet med henblik på at opnå levedygtighed på længere sigt, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 24, stk. 2.

Bail-in kan anvendes på alle pengeinstituttets ikke-efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder §§ 17 og 18, og skal ske i overensstemmelse med konkursordenen, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 13 samt Konkurslovens kapitel 10, med mindre der er tale om særlig undtagne forpligtelser, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 25.

### **Ejerskabsinstrumenter**

Når Finansiell Stabilitet nedskriver eller konverterer kapitalinstrumenter, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 17, eller anvender bail-in efter lovens § 24, skal en eller begge af følgende foranstaltninger iværksættes i forhold til ejerne af ejerskabsinstrumenter: i) eksisterende ejerskabsinstrumenter mortificeres eller overføres til kreditorerne, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter og/eller ii) under forudsætning af, at pengeinstituttet under afvikling ifølge værdiansættelsen foretaget i overensstemmelse med Lov om Restrukturering og afvikling af visse Finansielle Virksomheder kapitel 3 har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende ejere af ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 44, stk. 1.

### **Øvrige beføjelser for Finansiell Stabilitet**

I tillæg til de overordnede afviklingsværktøjer er Finansiell Stabilitet tillagt en række mere specifikke kompetencer med henblik på at sikre, at et pengeinstitut under afvikling kan afvikles hensigtsmæssigt.

Finansiell Stabilitet kan for eksempel anvende nedenstående afviklingsbeføjelser hver for sig eller i kombination, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 42:

- at overtage kontrollen over et pengeinstitut under afvikling og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der tillægges pengeinstituttets kapitalejere og bestyrelsen i det pågældende pengeinstitut,
- at nedskrive den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i pengeinstituttet under afvikling og annullere sådanne ejerskabsinstrumenter,
- at sikre, at et pengeinstitut under afvikling eller en relevant modervirksomhed udsteder nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter,
- at afslutte og opsigte finansielle kontrakter eller derivataftaler med henblik på anvendelse af Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 27 samt
- at fjerne eller erstatte bestyrelsen og den daglige ledelse i et pengeinstitut under afvikling.

Finansiell Stabilitet kan derudover forhindre en begæret konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af et pengeinstitut, såfremt Finansiell Stabilitet, inden 7 dage efter de har modtaget underretning herom, meddeler, at de vil træffe afviklingsforanstaltninger over for pengeinstituttet, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 14, stk. 1. Såfremt Finansiell Stabilitet har iværksat afviklingsforanstaltninger eller vurderet, at pengeinstituttet er i en situation, hvor betingelser for afvikling er opfyldt, kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod pengeinstituttet uden Finansiell Stabilitets samtykke, jf. Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder § 14, stk. 2.

Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder modificerer endvidere konkursordenen for pengeinstitutter, således at simple fordringer omfattet af Konkurslovens § 97 først betales efter (i) krav, der tilkommer Garantiformuen for dækning af indskydere i medfør af Lov om en Indskyder- og Investorgarantiordning, og (ii) krav, der tilkommer visse indskydere, der på grund af de beløbsmæssige grænser for Lov om en Indskyder- og Investorgarantiordning dækning ikke får dækket deres krav fuldt ud af Garantiformuen.

### 11.5.2 Medgiftsordningen

Såfremt et pengeinstitut er som nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 224 a kan Finansiell Stabilitet på vegne af Garantiformuen beslutte at medvirke til en afvikling af pengeinstituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstituttets samtlige ikke-efterstillede kreditorer (medgift), jf. Lov om en Indskyder- og Investorgarantiordning § 2, stk. 1. Finansiell Stabilitet træffer denne beslutning under hensyntagen til Garantiformuens interesser, når det skønnes, at en sådan afvikling vil påføre Garantiformuen færre omkostninger, end en almindelig konkursbehandling af pengeinstituttet ville.

### 11.5.3 Tidlig indgriben

Reglerne i Lov om Restrukturering og Afvikling af visse Finansielle Virksomheder, som beskrevet ovenfor, suppleres af kapitel 15a i Lov om Finansiell Virksomhed om tidlig indgriben.

Hvis et pengeinstitut overtræder, eller hvis det er overvejende sandsynligt, at et pengeinstitut som følge af en betydelig eller hastig forværring af pengeinstituttets finansielle situation i nær fremtid vil overtræde, kravene fastsat i Lov om Finansiell Virksomhed eller regler udstedt i medfør af denne eller den i samme lov § 243a, stk. 1 nævnte EU-lovgivning (dvs. Kapitalkravsforordningen og afsnit II i MiFID II og artikel 3-7, 14-17 og 24-26 i MiFID), kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at iværksætte et eller flere af følgende tiltag inden for en af Finanstilsynet fastsat frist:

- iværksætte eller opdatere sin genopretningsplan, som er udarbejdet i overensstemmelse med §§ 71 a og 71 b i Lov om Finansiell Virksomhed,
- udarbejde og indsende en handlingsplan til Finanstilsynet,
- indkalde pengeinstituttets øverste myndighed,
- sikre at et eller flere medlemmer af pengeinstituttets bestyrelse eller direktion nedlægger deres hverv, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 64, og evt. indsætte en eller flere midlertidige administratorer,
- udarbejde og indsende en plan for forhandlinger om omstrukturering af pengeinstituttets gæld,
- ændre sin forretningsstrategi,
- ændre sin retlige eller operationelle struktur og
- kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en afvikling af pengeinstituttet.

Såfremt Finanstilsynet vurderer, at påbud i henhold til Lov om finansiell virksomhed § 243a, stk. 1, ikke er tilstrækkelige til at genoprette pengeinstituttets finansielle situation, kan Finanstilsynet desuden påbyde (i) et pengeinstitut at indsætte en eller flere midlertidige administratorer eller (ii) et eller flere medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i pengeinstituttet at nedlægge hvervet. Det er betingelser for at udstede et sådant påbud, at pengeinstituttets finansielle situation forværres betydeligt, eller der foreligger en eller flere alvorlige overtrædelser af den finansielle lovgivning, jf. Lov om Finansiell Virksomhed, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 243 b og c.

Herudover skal Finanstilsynet uden ugrundet ophold nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i pengeinstituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, hvis Finanstilsynet konstaterer, at pengeinstituttet ikke vil være levedygtigt, såfremt denne beføjelse ikke anvendes, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 272, stk. 1. Relevante kapitalinstrumenter er i denne sammenhæng hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter i henhold til Kapitalkravsforordningen.

## **12 PATENTER, LICENSER, INDUSTRI-, HANDELS- ELLER FINANSKONTRAKTER**

Sparekassen Sjælland-Fyn har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter, der giver anledning til registrerbare immaterielle rettigheder og har ikke afholdt omkostninger i den henseende i de seneste tre regnskabsår.

Sparekassen kan alene drive pengeinstitutvirksomhed, såfremt Sparekassen kan opretholde sin pengeinstitutlicens efter Lov om Finansiell Virksomhed. Der henvises yderligere til Del I, afsnit o – ”Regulatoriske forhold”.

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer" side 20-41, Del I, afsnit 6 – "Forretningsoversigt", Del I, afsnit 9 – "Gennemgang af drift og regnskaber" samt Del I, afsnit 21 – "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Sparekassen Sjælland-Fyn er påvirket af en række generelle makroøkonomiske og markedsmæssige faktorer, der kan få betydning for Sparekassens indtjening, omkostninger og kapitalforhold. De væsentligste faktorer er udviklingen i den økonomiske vækst, udviklingen i boligpriserne på såvel private boliger som erhvervsejendomme, udviklingen i beskæftigelsen, renteniveauet samt antallet af tvangsauktioner og konkurser. Sparekassen påvirkes i nogen grad af udviklingen i afregningspriser inden for landbruget.

Der har over de seneste år været en stigende efterspørgsel på udlån fra både privat- og erhvervskunder. Efterspørgslen er primært drevet af øget aktivitet på boligområdet samt tilgang af mange kunder primært i Sparekassens nye filialer i Hovedstadsområdet og Nordsjælland. Sparekassen nyder i disse år generelt godt af de aktuelt gunstige konjunkturer på både arbejds- og ejendomsmarkederne. Efter at have stået i skyggen af udviklingen i Hovedstadsregionen, har Sparekassens markedsområder på Sjælland og Fyn fået del i opsvinget med tiltagende kraft, blandt andet hjulpet af en række offentlige infrastruktur-investeringer i motorvejsnettet og den kommende højhastighedsjernbane mellem København og Ringsted. I takt med at boligpriserne stiger, særligt i København, breder det sig ud over resten af Sjælland. På Fyn er det særligt Nyborg-Odense-Middelfart akse, hvor der opleves vækst og udvikling. Med syv filialer og et erhvervscenter på denne akse står Sparekassen stærkt på Fyn.

Den positive udvikling i beskæftigelsen samt udviklingen i boligpriserne på Sjælland og Fyn, herunder omsætningshastigheden, er de væsentligste faktorer, der øver indflydelse på Sparekassen. På både Sjælland og Fyn har der de seneste år været stigende priser og en øget omsætningshastighed af ejendomme primært i de større provinsbyer. De gode konjunkturer afspejler sig i faldende nedskrivninger. Et fortsat positivt ejendomsmarked særligt i provinsbyerne på Sjælland og Fyn vil være gunstigt for Sparekassens nedskrivninger.

Krisen i landbruget, som over en længere periode har givet svære vilkår for landmændene, syntes for en stund i 2017 at være drevet over. Dog ses der i begyndelsen af 2018 igen at være tegn på, at afregningspriserne i landbruget er nedadgående. Det vurderes dog kun at have en behersket negativ indflydelse på Sparekassens nedskrivninger. Mange af de landmænd, som var tyndt kapitaliseret i og under krisen, har måttet opgive eller sælge deres bedrifter, hvilket forklarer nedskrivningerne i landbrugsrelaterede udlån i 2017. Kunderne i Sparekassen landbrugsportefølje udgøres stort set af svine- og planteavlere. Den samlede eksponering mod Landbrugssektoren udgør 7,4 % pr. 31. december 2017.

Som følge af en skærpet konkurrencesituation på udlånsområdet kan Sparekassen registrere pres på udlånsrentesatserne, hvilket presser Sparekassens indtjening. Herudover medfører det lave renteniveau pres på rentemarginalen som følge af de lave indlånsrentesatser og meget begrænsede muligheder for reduktion heraf. Sparekassens eventuelle indførelse af negative renter vil bero på en forretnings- og markedsmæssig vurdering. Endvidere medfører det lave renteniveau et mindre afkast af Sparekassens overskudslikviditet. En stigende rente vil på kort sigt have en negativ indflydelse på Sparekassens kursreguleringer, men vil på længere sigt give mulighed for at øge rentemarginalen samt øge renteindtægterne på Sparekassens overskudslikviditet.

Det lave renteniveau har medført en øget interesse for konvertering af realkreditlån og optagelse af realkreditlån med fast rente, hvilket medfører øget indtjening i form af gebyr- og provisionsindtægter.

Sparekassen er endvidere påvirket af en række regulatoriske forhold, herunder likviditets- og kapitalkrav. For en gennemgang heraf, henvises der til Del I, afsnit 0 – "Regulatoriske forhold".

Såfremt de globale økonomiske forhold og de nationale økonomiske konjunkturer ændres, kan dette have betydning for Sparekassens kommende indtjening og finansielle situation.

Herudover henvises til Del I, afsnit 9.6 – "Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer" for en beskrivelse af forventet indførelse af nye danske nedskrivningsregler svarende til de nedskrivningsregler, som fremgår af IRFS 9 (som forventes implementeret i Regnskabsbekendtgørelsen), krav om opfyldelse af Kapitalbevaringsbuffer samt indførelsen af NEP-krav.

## 14 RESULTATFORVENTNINGER

### 14.1 LEDELSENS ERKLÆRING VEDRØRENDE RESULTATFORVENTNINGER FOR REGNSKABSÅRET 2018

Ledelsens resultatforventninger til 2018 er præsenteret nedenfor i Del I, afsnit 14.4 – "Resultatforventninger for 2018".

Sparekassen Sjælland-Fyn har udarbejdet og præsenteret resultatforventninger for regnskabsåret 2018 inklusive væsentligste forudsætninger under Del I, 14.3 - "Metodik og forudsætninger". Resultatforventningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2017, som er integreret i Prospektet ved henvisning jf. Del I, afsnit 21.2 – "Krydsreferencetabel".

Resultatforventningerne for regnskabsåret 2018 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for regnskabsåret 2018, er beskrevet nedenfor under Del I, 14.3.2 - "Forudsætninger". Mange af de væsentligste forudsætninger, som Sparekassen har anvendt ved udarbejdelsen af resultatforventningerne for regnskabsåret 2018, ligger uden for Sparekassens kontrol og indflydelse.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne for regnskabsåret 2018, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2018 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer" side 20-41.

Holbæk, den 22. marts 2018

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

#### Bestyrelse

Thomas Kullegaard  
Bestyrelsesformand

Jakob Nørrekjær Andersson  
Næstformand

Bent Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Per Bjørnsholm  
Bestyrelsesmedlem

Erik Larsen  
Bestyrelsesmedlem

Otto Frederik Spliid  
Bestyrelsesmedlem

Michael Agergaard  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Helle Lindhof Bjørnøe  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Per Olsen  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Mads Wallin  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

#### Direktion

Lars Petersson  
Adm. Direktør

Leo Bruno Riis-Nielsen  
Sparekassedirektør

## **14.2 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATFORVENTNINGER FOR 2018 FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYN**

**Erklæring afgivet af uafhængig revisor om undersøgelse af Ledelsens resultatforventninger til regnskabsårene 2018 for Sparekassen Sjælland-Fyn A/S**

### **Til Eksisterende Aktionærer og potentielle investorer**

Vi har undersøgt, hvorvidt resultatforventningerne for Sparekassen for perioden 1. januar – 31. december 2018 er udarbejdet på det anførte grundlag samt hvorvidt regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Sparekassens anvendte regnskabspraksis for 2017 og de gennemførte ændringer af regnskabspraksis med virkning pr. 1. januar 2018 vedrørende klassifikation, måling og nedskrivninger af finansielle aktiver, der fremgår af Sparekassens koncern- og årsregnskab for 2017

Resultatforventningerne til 2018 fremgår af Prospektets Del I, afsnit 14.4 – "Resultatforventninger for 2018". Det anførte grundlag fremgår af Del I, afsnit 14.3 – "Metodik og forudsætninger".

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Formålet med resultatforventningerne er at afspejle den forventede økonomiske virkning af Ledelsens handlingsplaner for perioden 1. januar – 31. december 2018.

De faktiske resultater for perioden 1. januar – 31. december 2018 vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Resultatforventningerne med tilhørende erklæringer er alene udarbejdet til brug for Sparekassens Prospekt, der er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen, og kan ikke anvendes i anden forbindelse.

Vores erklæring afgives i henhold til Prospektforordningen og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk praksis for erklæringer i henhold til Prospektforordningen og er udelukkende til brug for Eksisterende Aktionærer og potentielle investorer i forbindelse med den påtænkte optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen af de Udbudte Aktier i Sparekassen.

### **Ledelsens ansvar**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på det anførte grundlag, samt at regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' anvendte regnskabspraksis for 2017 og de gennemførte ændringer af regnskabspraksis med virkning pr. 1. januar 2018 vedrørende klassifikation, måling og nedskrivninger af finansielle aktiver, der fremgår af Sparekassens koncern- og årsregnskab for 2017.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er i overensstemmelse med Prospektforordningen at udtrykke en konklusion om, hvorvidt resultatforventningerne er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' anvendte regnskabspraksis for 2017 og de gennemførte ændringer af regnskabspraksis med virkning pr. 1. januar 2018 vedrørende klassifikation, måling og nedskrivninger af finansielle aktiver, der fremgår af Sparekassens koncern- og årsregnskab for 2017.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningen er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger, og at grundlaget er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for 2017 og de gennemførte ændringer af regnskabspraksis med virkning pr. 1. januar 2018 vedrørende klassifikation, måling og nedskrivninger af finansielle aktiver, der fremgår af Sparekassens koncern- og årsregnskab for 2017, der fremgår af Sparekassen Sjælland-Fyns koncern- og årsregnskab for 2017, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige, eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar – 31. december 2018 er udarbejdet på det anførte grundlag samt at regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' anvendte regnskabspraksis for 2017 og de gennemførte ændringer af regnskabspraksis med virkning pr. 1. januar 2018 vedrørende klassifikation, måling og nedskrivninger af finansielle aktiver, der fremgår af Sparekassens koncern- og årsregnskab for 2017.

København, den 22. marts 2018

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777

Christian Dalmose Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24730

## 14.3 METODIK OG FORUDSÆTNINGER

Sparekassens ledelse har udarbejdet de i Prospektet indeholdte forventninger til resultat før skat og kursreguleringer for Sparekassen for regnskabsåret 2018 i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser. Bestyrelsen og Direktionen er ansvarlig for oplysningerne.

Forventningerne til resultat før skat er nødvendigvis baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og selvom Sparekassen anser dem for rimelige, i sagens natur er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige usikkerheder.

Sparekassens forventninger kan afvige væsentligt fra den faktiske udvikling, og de faktiske resultater kan afvige væsentligt fra de angivne skøn. Potentielle investorer bør således behandle disse oplysninger med forsigtighed.

### 14.3.1 Metodik

Forventningerne til årets resultat før skat for regnskabsåret 2018 er udarbejdet på baggrund af Sparekassens regnskabspraksis, der er anført i det reviderede årsregnskab for 2017, jf. siderne 48-54 i Sparekassens årsrapport for 2017 og de deri beskrevne regnskabsmæssige skøn.

Resultatforventningerne for 2018 som offentliggjort i Sparekassens selskabsmeddelelse af 21. marts 2018 er stadig gældende.

Forventningerne til resultat før skat for regnskabsåret 2018 er udarbejdet på grundlag af Sparekassens sædvanlige analyse- og budgetprocedurer og på en baggrund, der er sammenlignelig med de historiske regnskabsoplysninger, dog

under hensyntagen til usikkerhed om effekten af implementeringen af IFRS 9 pr. 1. januar 2018, der påvirker opgørelsen og indregningen af nedskrivninger på udlån, jf. Del I, afsnit 9.3 – "Væsentlige elementer i regnskabspraksis", underafsnit "IFRS 9", side 70. Forventningerne er herudover baseret på et stort antal estimater foretaget af Sparekassen på baggrund af forudsætninger om fremtidige hændelser, som er forbundet med mange og væsentlige usikkerheder, som for eksempel kan skyldes forretningsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige risici og usikkerheder, der kan medføre, at Sparekassens faktiske resultater afviger væsentligt fra forventningerne til resultat før skat præsenteret i Prospektet.

Visse af de forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser, der vedrører forventningerne til resultat før skat, er uden for Sparekassens kontrol, herunder de, der vedrører ændringer i politiske, juridiske, skattemæssige, markedsmæssige eller samfundsøkonomiske forhold, makroøkonomiske forhold, valutakursudsving og handlinger fra kunders eller konkurrenters side. Sparekassen har helt eller delvist kontrol over visse ændringer og andre forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser.

Sparekassens forventninger til resultat før skat er baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Sparekassen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Sparekassens kontrol. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået. Resultaterne kan derfor afvige fra de budgetterede resultater, og afvigelser kan være væsentlige.

Forventningerne til resultat før skat for 2018 repræsenterer Sparekassens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne til resultat før skat indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. "Risikofaktorer" side 20-41.

De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra Sparekassens forventninger til resultat før skat som følge af andre forhold, herunder, men ikke begrænset til, de, der er beskrevet i "Risikofaktorer" side 20-41. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" side 20-41 samt Del I, afsnit 21 – "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater", for yderligere oplysninger om primære faktorer, som Sparekassen forventer vil kunne få væsentlig indflydelse på resultaterne.

#### **14.3.2 Forudsætninger**

##### **Sparekassen har ved udarbejdelsen af forventningerne til resultat før skat for 2018 anvendt nedenstående væsentlige forudsætninger, som er uden for Sparekassens kontrol**

Sparekassen forventer et svagt fald i rentemarginalen i forhold til 2017. Der forventes kun et beskedent afkast af Sparekassens overskydende likviditet.

Der forventes en stigning i nettogebyrindtægter på cirka 7 % i forhold til 2017.

Der forventes overenskomstmæssige stigninger i lønningerne på 1,95 % og en stigning i lønsumsafgiften fra 14,1 % til 14,5 % for 2018.

Sparekassen vurderer løbende behovet for nedskrivninger på tilgodehavender hos kunder. Aktuelt forventes det, at nedskrivningerne på udlån m.v. for 2018 vil udgøre DKK 50 mio. netto. Det skal i den forbindelse understreges, at der er usikkerhed knyttet til opgørelsen af nedskrivningerne på grund af de nye regler om nedskrivninger (IFRS 9), der er trådt i kraft den 1. januar 2018.

Sparekassen forventer samlede kursreguleringer på godt DKK 55 mio. Kursregulering af anlægsaktier, forventes at udgøre DKK 65 mio., hvilket er påvirket af en engangsgevinst ved opskrivning af værdien af Sparekassens ejerandel i BI Holding A/S (Bankinvest), mens kursregulering af obligationer forventes at udgøre DKK -10 mio.

##### **Sparekassen har ved udarbejdelsen af forventningerne til resultat før skat for 2018 anvendt nedenstående væsentlige forudsætninger, som Sparekassen helt eller delvist har kontrol over**

Der forventes en stigning i udlån på ca. 10 %, mens indlån forventes at stige med cirka 5 %.

Der forventes en stigning i gennemsnitligt antal ansatte på 38 i forhold til 2017. Personaleomkostningerne forventes derfor at stige sammenlignet med 2017.

Øvrige administrationsudgifter forventes at stige med DKK 17 mio. i forhold til 2017 – svarende til en forøgelse på ca. 6 %. Forøgelsen kan primært henføres til stigende IT-udgifter.

Renteudgifter på Tier 2 kapital i 2018 forventes at stige med godt DKK 1 mio. til DKK 32 mio. Stigningen kan henføres til optagelsen af ny Tier 2 kapital på DKK 55 mio. i december 2017 og den påtænkte omlægning af efterstillet kapital i 2018.

#### **14.4 RESULTATFORVENTNINGER FOR 2018**

##### **14.4.1 Resultat før skat i 2018**

Sparekassen forventer et resultat før skat i 2018 i niveauet DKK 215 til 245 mio.

##### **14.4.2 Andre poster**

Sparekassen forventer for koncernen et resultat før skat – eksklusive nedskrivninger og kursreguleringer – i intervallet DKK 210-240 mio.

Nedskrivninger på udlån m.v. forventes at udgøre DKK 50 mio. netto. Dette er dog forbundet med usikkerhed på grund af de nye regler om nedskrivninger (IFRS 9), der er trådt i kraft den 1. januar 2018.

For kursreguleringer forventes kursreguleringer på sektoraktier på DKK 65 mio. Kursreguleringen af obligationer og øvrige områder forventes ved uændret renteniveau i resten af 2018 at udgøre DKK -10 mio. Kursreguleringen af sektoraktier er påvirket af en engangsgevinst ved opskrivning af værdien af Sparekassens ejerandel i BI Holding A/S (Bankinvest).

## 15 BESTYRELSE, DIREKTION SAMT TILSYNSORGANER

### 15.1 SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS BESTYRELSE

I henhold til Sparekassens Vedtægter skal Bestyrelsen bestå af 4-9 medlemmer, hvortil kommer medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Pr. Prospektdatoen består Bestyrelsen af følgende 10 medlemmer:

Tabel 29. Sparekassen Sjælland-Fyns Bestyrelse

| Sparekassen Sjællands Bestyrelse |                             |                  |                      |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------|
| Navn                             | Medlem af Bestyrelsen siden | Titel            | Udløb af valgperiode |
| Thomas Kullegaard                | 2011                        | Formand          | 2018                 |
| Jakob Nørrekjær Andersson        | 2011                        | Næstformand      | 2019                 |
| Bent Andersen                    | 2015                        | Medlem           | 2018                 |
| Per Bjørnsholm                   | 2013                        | Medlem           | 2019                 |
| Erik Larsen                      | 2013                        | Medlem           | 2019                 |
| Otto Frederik Spliid             | 2014                        | Medlem           | 2018                 |
| Helle Lindhof Bjørnøe            | 2015                        | Medarbejdervalgt | 2020                 |
| Per Olsen                        | 1994                        | Medarbejdervalgt | 2020                 |
| Mads Wallin                      | 2016                        | Medarbejdervalgt | 2020                 |
| Michael Agergaard                | 2014                        | Medarbejdervalgt | 2018                 |

Note: Bent Andersen besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold.

Som det fremgår af Tabel 29, udløber valgperioden for Thomas Kullegaard, Bent Andersen, Otto Frederik Spliid og Michael Agergaard i indeværende år på det repræsentantskabsmøde, der forventeligt afholdes 3. april 2018. Thomas Kullegaard, Bent Andersen og Otto Frederik Spliid stiller alle op til genvalg. Michael Agergaard, der er valgt af medarbejderne, udtræder af Bestyrelsen i henhold til den etablerede frivillige ordning om medarbejderrepræsentation i Bestyrelsen, og med hans udtræden reduceres antallet af medlemmer i Bestyrelsen til 9.

Medlemmerne af Sparekassens Bestyrelse har følgende forretningsadresse:

Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk.

#### 15.1.1 Bestyrelsens biografier

##### Thomas Kullegaard (født 1953), formand

Thomas Kullegaard har været medlem af Bestyrelsen siden 2011 og formand siden 2012. Endvidere er Thomas Kullegaard formand for Bestyrelsens Aflønnings- og Nomineringsudvalg samt medlem af Bestyrelsens Risiko- og Revisionsudvalg. Thomas Kullegaard er desuden medlem af bestyrelsen i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS.

Thomas Kullegaard er uddannet arkitekt og stifter af firmaet Kullegaard A/S, et af de største sjællandske arkitektfirmaer. Endelig er Thomas Kullegaard medlem af bestyrelsen i Holbæk Regionens Erhvervsråd, Fonden for Sparekassen Sjælland, Fonden Holbæk Sportsby og medlem af bestyrelsen og direktør i Tokasi Holding ApS og Kullegaard A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Direktionsposter                                                 | Titel                  | Indtrådt   | Fratrådt   |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|------------|------------|
| LKS af 2004 ApS                                                  | Direktør               | 23.03.2004 | 28.01.2016 |
| Bestyrelsesposter                                                | Titel                  | Indtrådt   | Fratrådt   |
| Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S                            | Bestyrelsesformand     | 02.10.2016 | 31.05.2017 |
| Investeringselskabet af 10. marts 2015 Aps                       | Bestyrelsesformand     | 27.03.2015 | 31.05.2017 |
| Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S                               | Bestyrelsesformand     | 14.02.2012 | 31.05.2017 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>                                | Bestyrelsesformand     | 02.01.2012 | 24.11.2015 |
| BO+ ApS (opløst efter frivillig likvidation)                     | Bestyrelsesmedlem      | 15.09.2005 | 10.11.2014 |
| Hafnia Property Holding A/S (opløst efter frivillig likvidation) | Bestyrelsesformand     | 14.02.2012 | 27.02.2013 |
| Nauca A/S (opløst efter frivillig likvidation)                   | Bestyrelsesformand     | 24.01.2012 | 27.02.2013 |
| Udviklingselskabet af 1. juni 2015 A/S                           | Bestyrelsesformand     | 01.06.2015 | 21.08.2015 |
| Sparekassen Fyn A/S <sup>3</sup>                                 | Bestyrelsesnæstformand | 10.09.2013 | 02.10.2016 |
| Udviklingselskabet Blindestræde Aps <sup>1</sup>                 | Bestyrelsesformand     | 26.06.2013 | 31.05.2017 |
| Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S <sup>1</sup>          | Bestyrelsesformand     | 14.02.2012 | 31.05.2017 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S <sup>1</sup>                       | Bestyrelsesformand     | 09.03.2017 | 31.05.2017 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>                       | Bestyrelsesformand     | 09.03.2017 | 31.05.2017 |

<sup>1</sup>: Fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S navneændret til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

<sup>3</sup>: Navneændret til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

### Jakob Nørrekjær Andersson (født 1967), næstformand

Jakob Nørrekjær Andersson har været medlem af Bestyrelsen siden 2011 og som næstformand siden 2013 og er formand for Bestyrelsens Revisionsudvalg, medlem af Bestyrelsens Aflønnings-, Nominerings- og Risikoudvalg. Jakob Nørrekjær Andersson er desuden medlem af bestyrelsen i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS.

Jakob Nørrekjær Andersson har en bankuddannelse suppleret med HD i finansiering og kreditvæsen med speciale i kreditscoring modeller. Jakob Nørrekjær Andersson har siden 2005 været økonomidirektør, medindehaver og medlem af bestyrelsen i HM Gruppen A/S. Jakob Nørrekjær Andersson er direktør i HM Gruppen Holding ApS og medlem af bestyrelsen i HM Gruppen Holding ApS' tilhørende 5 datterselskaber, direktør i Mana Invest 2004 ApS, Sofievej 4 ApS og Vølund ApS, stifter og direktør i Safire Holding ApS, direktør og bestyrelsesformand i JKE Design Holbæk ApS. I perioden 1997 – 2004 har Jakob Nørrekjær Andersson arbejdet som Credit Manager i henholdsvis Mobilix A/S, Orange A/S og Telia A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Direktionsposter                                                  | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|
| Tømrerfirmaet Per S. Poulsen (opløst efter frivillig likvidation) | Direktør          | 06.02.2013 | 10.11.2014 |
| BO+ ApS (opløst efter frivillig likvidation)                      | Direktør          | 15.09.2005 | 10.11.2014 |
| Beco Huse ApS (opløst efter frivillig likvidation)                | Direktør          | 01.10.2004 | 10.11.2014 |
| Bestyrelsesposter                                                 | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
| BO+ ApS (opløst efter frivillig likvidation)                      | Bestyrelsesmedlem | 15.09.2005 | 10.11.2014 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>                                 | Bestyrelsesmedlem | 01.07.2011 | 24.11.2015 |
| Sparekassen Fyn A/S <sup>3</sup>                                  | Bestyrelsesmedlem | 10.09.2013 | 10.03.2014 |
| Udviklingselskabet af 1. juni 2015 A/S                            | Bestyrelsesmedlem | 01.06.2015 | 21.08.2015 |
| Udviklingselskabet Blindestræde Aps <sup>1</sup>                  | Bestyrelsesmedlem | 26.03.2013 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S <sup>1</sup>           | Bestyrelsesmedlem | 19.03.2013 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S <sup>1</sup>                        | Bestyrelsesmedlem | 09.03.2017 | 21.08.2017 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>                        | Bestyrelsesmedlem | 09.03.2017 | 21.08.2017 |

<sup>1</sup>: Fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S navneændret til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

<sup>3</sup>: Navneændret til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

### Bent Andersen (født 1948)

Bent Andersen har været medlem af Bestyrelsen siden 2015. Han er tillige formand for Bestyrelsens Risikoudvalg og medlem af Bestyrelsens Revisions-, Aflønnings- og Nomineringsudvalg. Herudover er han formand for bestyrelsen i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS.

Bent Andersen var adm. direktør i DLR Kredit fra 2002 til 2015. Han har siden 2015 været bestyrelsesmedlem i Danske Andelskassers Bank og siden 2016 tillige bestyrelsesmedlem i DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Siden 2017 har Bent Andersen været bestyrelsesmedlem i Vinhandler N. O. Andersens Legat.

Bent Andersen er bankuddannet og merkonom og har haft ledende stillinger i finanssektoren, blandt andet som direktør i Sydbank fra 1994 til 2001 og har desuden haft bestyrelsesposter i Realkreditrådet og VP Securities samt været sagkyndig dommer ved Østre Landsret.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Direktionsposter                                        | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
|---------------------------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| DLR Kredit A/S                                          | Adm. dir.          | 30.04.2002 | 30.04.2015 |
| Bestyrelsesposter                                       | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
| E-Nettet Holding A/S (opløst ved fusion)                | Bestyrelsesmedlem  | 22.12.2004 | 25.09.2014 |
| E-Nettet A/S                                            | Bestyrelsesmedlem  | 13.05.2002 | 27.05.2015 |
| VP Securities A/S                                       | Bestyrelsesmedlem  | 24.04.2006 | 27.04.2015 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>                       | Bestyrelsesmedlem  | 05.06.2015 | 24.11.2015 |
| Sparekassen Fyn A/S <sup>3</sup>                        | Bestyrelsesmedlem  | 04.06.2015 | 02.10.2016 |
| Udviklingselskabet Blindestræde ApS <sup>1</sup>        | Bestyrelsesformand | 01.06.2017 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S <sup>1</sup> | Bestyrelsesformand | 01.06.2017 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S 1                         | Bestyrelsesformand | 01.06.2017 | 21.08.2017 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>              | Bestyrelsesformand | 01.06.2017 | 21.08.2017 |

<sup>1</sup>: Fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S navneændret til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

<sup>3</sup>: Navneændret til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

### Per Bjørnsholm (født 1969)

Per Bjørnsholm har været medlem af Bestyrelsen siden 2013. Han er medlem af Bestyrelsens Revisionsudvalg og er bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S, Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S og Investeringselskabet af 10. marts 2015 APS.

Per Bjørnsholm er advokat og ejer af Bjørnsholm A/S, hvori han ligeledes er direktør og bestyrelsesmedlem. Per Bjørnsholms primære kompetencer er indenfor ejendomsadministration, lejeret, køb og salg af udlejningsejendomme, entrepriseret, rådgivning i erhvervs- og selskabsret samt fondsret. Per Bjørnsholm opnåede sin juridiske kandidatgrad i 2004 ved Københavns Universitet og MBA i 2006 ved HULT Business School, Boston, USA. Per Bjørnsholm er bestyrelsesmedlem i Selskabet af 26. oktober 1966 ApS, Ejendomsaktieselskabet Helleholm, S.K.A Holding A/S, Storkøbenhavns Køretekniske Anlæg A/S, og Corrit-Stiftung, Vaduz Lichtenstein samt ejer af – og bestyrelsesformand i – Net-Nurse A/S og bestyrelsesformand i Eidom A/S og Svaneeng A/S. Endvidere er Per Bjørnsholm direktør i Eivind Eckbo's dansk-norske legat, ApS af 15. juni 1986, Selskabet D.N. af 17. maj 2007 A/S, Fælledvej 16. København ApS, og Ejendomsaktieselskabet 'Hermes' samt administrerende direktør i P. Bjørnsholm ApS og stifter af og direktør i P Bjørnsholm Ejendomsservice ApS og P Bjørnsholm Advokatanpartsselskab. Per Bjørnsholm er endvidere likvidator i Holmbladsgade 94 København ApS under frivillig likvidation.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Direktionsposter                                        | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|
| Holmbladsgade 94 København Aps                          | Direktør          | 01.07.2014 | 06.07.2016 |
| Bestyrelsesposter                                       | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
| Udviklingsselskabet af 1. juni 2015 A/S                 | Bestyrelsesmedlem | 01.06.2015 | 21.08.2015 |
| Udviklingsselskabet Blindestræde ApS <sup>1</sup>       | Bestyrelsesmedlem | 10.03.2014 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S <sup>1</sup> | Bestyrelsesmedlem | 10.03.2014 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S 1                         | Bestyrelsesmedlem | 09.03.2017 | 21.08.2017 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>              | Bestyrelsesmedlem | 09.03.2017 | 21.08.2017 |
| Nelcom A/S                                              | Bestyrelsesmedlem | 30.11.2016 | 31.10.2017 |
| EV Ejendomme A/S                                        | Bestyrelsesmedlem | 26.10.2016 | 17.08.2017 |
| EV Bolig A/S                                            | Bestyrelsesmedlem | 11.08.2016 | 14.12.2016 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>                       | Bestyrelsesmedlem | 04.03.2013 | 24.11.2015 |

<sup>1</sup>: Fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S navneændret til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

### Erik Larsen (født 1958)

Erik Larsen har været medlem af Bestyrelsen siden 2013. Erik Larsen er medlem af Bestyrelsens Revisions- og Risikoudvalg.

Erik Larsen er selvstændig gårdejer og driver 5 ejendomme på i alt 600 ha., forpagter yderligere 95 ha. og driver maskinstationsarbejde på 165 ha., svineproduktion og produktion af slagtesvin. Erik Larsen er bestyrelsesnæstformand i OK a.m.b.a., og bestyrelsesmedlem i Kamstrup A/S, Danoil Exploration A/S og Landbrug & Fødevarer. Erik Larsen er endvidere bestyrelsesmedlem i Energidata A/S, OK Plus A/S, OK Plus Butiksdrift A/S og Samfinans A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsesposter                     | Titel                  | Indtrådt   | Fratrådt   |
|---------------------------------------|------------------------|------------|------------|
| Leverandørselskabet Danish Crown AMBA | Bestyrelsesmedlem      | 21.01.2005 | 13.12.2017 |
| Danish Crown A/S                      | Bestyrelsesmedlem      | 09.02.2004 | 20.12.2017 |
| DAT-Schaub A/S                        | Bestyrelsesmedlem      | 04.02.2014 | 31.01.2018 |
| SEGES P/S                             | Bestyrelsesmedlem      | 12.08.2014 | 20.09.2016 |
| DanAvi P/S                            | Bestyrelsesmedlem      | 25.04.2016 | 27.11.2017 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>     | Bestyrelsesmedlem      | 04.03.2013 | 24.11.2015 |
| Tulip Foodcompany A/S                 | Bestyrelsesmedlem      | 04.08.2011 | 29.11.2016 |
| Tulip Foodcompany A/S                 | Bestyrelsesnæstformand | 30.11.2016 | 22.02.2017 |

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

### Otto Frederik Spliid (født 1961)

Otto Spliid har været medlem af Bestyrelsen siden 2014. Otto Spliid er medlem af Bestyrelsens Revisionsudvalg.

Otto Spliid er partner og advokat (L) hos Focus-Advokater P/S, direktør i From Holding ApS samt direktør i – og stifter og ejer af – SLK Advokatanpartsselskab og har været ansat i Advokatfirmaet Lars Christensen (1991-2001). Otto Spliid er uddannet cand.jur. med særlige kompetencer inden for turn around / rekonstruktion, M&A og selskabsret. Endvidere er Otto Spliid bestyrelsesformand i Drivhus Holding A/S, Chr. P. Holding Aps, DGS-Danish Greenhouse Supply A/S, El-team Kbh. ApS, Øko-oil A/S, TC Anlæg A/S, Viemose-Driboga A/S, Henning Ibsen A/S, Tool Denmark A/S og Gardin Montøren Botex Home ApS.

Otto Spliid er bestyrelsesmedlem i AM værktøj Odense A/S, Exodraft systems A/S, Gartneriet Thoruplund A/S Fraugde, El-Team Fyn A/S, Schiang Living A/S, Titech Holding ApS, Titech Electric A/S, Siolit A/S, Eurostar Danmark ApS, Natex of Scandinavia A/S, Maskinfabrikken H.M.A., Odense A/S og Saferoad Daluiso A/S. Endelig er Otto Spliid likvidator i CP finans ApS under frivillig likvidation.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsesposter                                          | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
|------------------------------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| TC Anlæg A/S                                               | Bestyrelsesmedlem  | 29.03.2010 | 02.01.2018 |
| El-team kbh. ApS                                           | Bestyrelsesmedlem  | 04.04.2011 | 07.06.2017 |
| GG Construction A/S (opløst efter fusion)                  | Bestyrelsesmedlem  | 01.09.2014 | 25.08.2015 |
| Catering Danmark ApS                                       | Bestyrelsesmedlem  | 03.09.2012 | 01.07.2016 |
| BF-OKS A/S                                                 | Bestyrelsesmedlem  | 05.08.2013 | 30.01.2017 |
| GK Danmark A/S                                             | Bestyrelsesmedlem  | 01.12.2011 | 17.04.2013 |
| Cafe From ApS (opløst efter fusion)                        | Bestyrelsesmedlem  | 15.11.1991 | 03.07.2013 |
| Faaborg Finans A/S                                         | Bestyrelsesmedlem  | 31.01.2013 | 06.02.2015 |
| Fyens Væddeløbsbane A/S                                    | Bestyrelsesformand | 02.05.2000 | 15.04.2014 |
| Flex Fertilizer System ApS                                 | Bestyrelsesformand | 01.09.2014 | 16.03.2015 |
| Dansk Hestevæddeløb ApS                                    | Bestyrelsesformand | 22.03.2013 | 20.05.2014 |
| Sparekassen Fyn A/S <sup>3</sup>                           | Bestyrelsesmedlem  | 10.09.2013 | 02.10.2016 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>                          | Bestyrelsesmedlem  | 20.01.2014 | 24.11.2015 |
| Andre poster                                               | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
| Byskov emballage A/S                                       | Likvidator         | 16.06.2015 | 08.12.2016 |
| ApS af 26. juli 1974                                       | Likvidator         | 28.09.2016 | 08.08.2017 |
| Biogreen A/S (opløst efter frivillig likvidation)          | Likvidator         | 24.02.2012 | 19.06.2013 |
| Bager From Næsby ApS (opløst efter frivillig likvidation)  | Likvidator         | 05.09.2013 | 26.02.2014 |
| Furvej 1. Randers ApS (opløst efter frivillig likvidation) | Likvidator         | 30.11.2012 | 21.06.2013 |
| K/S Furvej, Randers (slettet)                              | Likvidator         | 30.11.2012 | 21.06.2013 |
| Kmslut A/S (opløst efter frivillig likvidation)            | Likvidator         | 15.03.2013 | 16.09.2013 |
| Danske Bær A.m.b.A. (opløst efter frivillig likvidation)   | Likvidator         | 11.11.2013 | 04.06.2014 |

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

<sup>3</sup>: Navneændret til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

### Helle Lindhof Bjørnøe (født 1963), medarbejdervalgt

Helle Lindhof Bjørnøe har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2015. Fra 2012 til 2015 var Helle Lindhof Bjørnøe bestyrelsessuppleant. Hun er endvidere medlem af Bestyrelsens Aflønnings- og Nomineringsudvalg.

Helle Lindhof Bjørnøe har en traditionel bankuddannelse og kom til Sparekassen i 2003 fra Lån & Spar Bank efter tidligere at have arbejdet i Dragsholm Sparekasse og Sjællandske Bank. Helle Lindhof Bjørnøe er kunderådgiver i Sparekassens Holbæk filial.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsesposter                 | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
|-----------------------------------|-------------------|------------|------------|
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup> | Bestyrelsesmedlem | 01.06.2015 | 24.11.2015 |

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

### Per Olsen (født 1963), medarbejdervalgt

Per Olsen har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 1994. Han er endvidere medlem af Bestyrelsens Risikoudvalg.

Per Olsen har en traditionel sparekasseuddannelse suppleret med HD i organisation med linjerne informationsstyring og strategi. Per Olsen er udviklingschef i Sparekassen. Per Olsen er medlem af forretningsstrategisk udvalg samt en lang række styregrupper i den fællesjede datacentral BankData.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsesposter                 | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
|-----------------------------------|-------------------|------------|------------|
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup> | Bestyrelsesmedlem | 20.05.1994 | 24.11.2015 |

<sup>2</sup>: Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

### Mads Wallin (født 1980), medarbejdervalgt

Mads Wallin har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2016. Han er endvidere medlem af Bestyrelsens Aflønnings- og Nomineringsudvalg.

Mads Wallin er filialdirektør i Sparekassens afdeling i Ringsted og har en traditionel sparekasseuddannelse suppleret med HD i Finansiell rådgivning med speciale i ledelse og projektledelser.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsesposter       | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
|-------------------------|--------------------|------------|------------|
| Team Næstved Eliteidræt | Bestyrelsesformand | 01.01.2013 | 31.12.2014 |

### Michael Agergaard (født 1971), medarbejdervalgt

Michael Agergaard har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2016. Han er endvidere medlem af Bestyrelsens Aflønnings- og Nomineringsudvalg.

Michael Agergaard har en traditionel sparekasseuddannelse og arbejder som IT-medarbejder i Sparekassen.

Øvrige ledelsesposter inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsesposter                                          | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
|------------------------------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| Seamaid A/S                                                | Bestyrelsesformand | 12.06.2009 | 21.07.2017 |
| Fonden for Sparekassen Faaborg under frivillig likvidation | Bestyrelsesmedlem  | 26.04.2010 | 04.07.2013 |
| Sparekassen Fyn A/S <sup>3</sup>                           | Bestyrelsesmedlem  | 15.03.2010 | 02.10.2016 |
| Spar Fyn Invest ApS under frivillig likvidation            | Bestyrelsesmedlem  | 24.01.2013 | 25.09.2014 |
| Ejendomsselskabet af 5. maj 2014 A/S                       | Bestyrelsesmedlem  | 24.01.2013 | 10.07.2014 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S <sup>1</sup>                 | Bestyrelsesmedlem  | 24.01.2013 | 25.09.2014 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>                 | Bestyrelsesmedlem  | 24.01.2013 | 25.09.2014 |

<sup>1</sup>: Fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S navneændret til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

<sup>3</sup>: Navneændret til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

## 15.2 SPAREKASSEN SJÆLLAND-FYNS DIREKTION

I henhold til Vedtægterne ansætter Bestyrelsen en Direktion bestående af 1-3 medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Sparekassen.

Sparekassens Direktion har følgende forretningsadresse: Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk.

Direktionen består af Lars Petersson og Bruno Riis-Nielsen:

Tabel 30. Sparekassen Sjælland-Fyns Direktion

| Sparekassen Sjællands Direktion |                          |               |                           |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|---------------------------|
| Navn                            | Position                 | Ansættelsesår | År for nuværende stilling |
| Lars Petersson                  | Administrerende direktør | 1986          | 2010                      |
| Leo Bruno Riis-Nielsen          | Sparekassedirektør       | 2014          | 2016                      |

### 15.2.1 Direktionens biografi

#### Lars Petersson (født 1967), administrerende direktør

Lars Petersson har været i Direktionen siden 2009 og administrerende direktør siden 2010.

Lars Petersson er ligeledes direktør og bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 10. marts 2015 Aps. Lars Petersson er bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S, BI Holding A/S, DLR Kredit A/S, Regional Invest Fyn A/S, Poulsgade A/S, Copenhagen FinTech og Tilskudsforbenden for pensionister i DLR samt næstformand for bestyrelsen i Nærpension A/S. Lars Petersson er endvidere bestyrelsesformand i Holbæk kommunes Talentråd, Museum Vestsjælland og Lokal Puljepension.

Lars Petersson har været ansat i Sparekassen siden 1986 og har en traditionel sparekasseuddannelse suppleret med en Master i Ledelse i 2008.

Øvrige ledelsespøster inden for de seneste fem år:

| Direktionspøster                                                 | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| Hafnia Property Holding A/S (opløst efter frivillig likvidation) | Direktør           | 15.07.2010 | 27.02.2013 |
| Udviklingselskabet af 1. juni 2015 A/S                           | Direktør           | 01.06.2015 | 21.08.2015 |
| Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S                               | Direktør           | 15.07.2010 | 21.08.2017 |
| Udviklingselskabet Blindestræde Aps <sup>1</sup>                 | Direktør           | 26.06.2013 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S <sup>1</sup>          | Direktør           | 15.07.2010 | 21.08.2017 |
| Sparekassen Sjælland <sup>2</sup>                                | Direktør           | 01.06.2010 | 24.11.2015 |
| Nauca A/S (opløst efter frivillig likvidation)                   | Direktør           | 24.01.2012 | 27.02.2013 |
| Bestyrelsespøster                                                | Titel              | Indtrådt   | Fratrådt   |
| Isefjords Alle A/S                                               | Bestyrelsesmedlem  | 22.12.2014 | 24.11.2015 |
| Faaborg Finans (ophørt efter fusion med Sparekassen Fyn)         | Bestyrelsesmedlem  | 06.11.2013 | 27.08.2015 |
| Hafnia Property Holding A/S (opløst efter frivillig likvidation) | Bestyrelsesmedlem  | 19.02.2010 | 27.02.2013 |
| Nauca A/S (opløst efter frivillig likvidation)                   | Bestyrelsesmedlem  | 24.01.2012 | 27.02.2013 |
| Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S <sup>1</sup>          | Bestyrelsesmedlem  | 19.02.2010 | 21.08.2017 |
| Leasing Fyn Faaborg A/S                                          | Bestyrelsesmedlem  | 04.06.2014 | 07.04.2016 |
| Leasing Fyn Bank A/S                                             | Bestyrelsesmedlem  | 04.06.2014 | 03.03.2016 |
| Udviklingselskabet Blindestræde Aps <sup>1</sup>                 | Bestyrelsesmedlem  | 26.06.2013 | 21.08.2017 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S <sup>1</sup>                       | Bestyrelsesformand | 03.11.2015 | 08.03.2017 |
| Ejendomsselskabet Faaborg A/S 1                                  | Bestyrelsesmedlem  | 09.03.2017 | 21.08.2017 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>                       | Bestyrelsesformand | 03.11.2015 | 08.03.2017 |
| Spar Fyns Ejendomsselskab A/S <sup>1</sup>                       | Bestyrelsesmedlem  | 09.03.2017 | 21.08.2017 |
| Sparekassen Fyn A/S <sup>3</sup>                                 | Bestyrelsesformand | 10.09.2013 | 02.10.2016 |

<sup>1</sup> : Fusioneret ind i Sjælland Ejendomme A/S navneændret til Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

<sup>2</sup> : Fusioneret ind i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

<sup>3</sup> : Navneændret til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

#### Bruno Riis-Nielsen (født 1953), sparekassedirektør

Bruno Riis-Nielsen har været i Direktionen siden 2016.

Bruno Riis-Nielsen er ligeledes bestyrelsesmedlem i FinanceZealand A/S, Poulsgade A/S, Regional Invest Fyn A/S, Leasing Fyn Faaborg A/S, Leasing Fyn Bank A/S.

Øvrige ledelsespøster inden for de seneste fem år:

| Bestyrelsespøster                    | Titel             | Indtrådt   | Fratrådt   |
|--------------------------------------|-------------------|------------|------------|
| Matchpoint Virksomhedsmægler A/S     | Bestyrelsesmedlem | 30.03.2011 | 19.04.2013 |
| Fåmandsforeningen BP Invest          | Bestyrelsesmedlem | 27.03.2012 | 17.11.2014 |
| Investeringsforeningen Handelsinvest | Bestyrelsesmedlem | 27.03.2012 | 21.03.2013 |

### **15.3 SLÆGTSKAB**

Der eksisterer Sparekassen bekendt intet slægtskab mellem nogen af de eksisterende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen i Sparekassen.

### **15.4 DOMME, ANKLAGER OG INTERESSEKONFLIKTER**

Inden for de seneste fem år har ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen (i) været dømt for svigagtige lovovertrædelser eller (ii) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller (iii) blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Der foreligger ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen eller medlemmerne af Direktionen over for Sparekassen og disse personers personlige interesser og/eller pligter over for andre personer.

Sparekassen har indgået en garantiaftale med Sydbank A/S om Garantens tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 Udbudte Aktier til Tegningskursen. Sydbank har tillige afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af 490.260 stk. Udbudte Aktier via udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter. Sparekassen yder Garant en provision på 1,5 % af Garantens samlede forpligtelser i henhold til aftalen indgået mellem Garant og Sparekassen. Garant er Aktionær i Sparekassen.

Sparekassen er ikke bekendt med, at medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen er udpeget til deres respektive hverv i henhold til aftaler herom.

Sparekassen har ydet lån til og modtaget sikkerhedsstillelser fra medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. Sparekassen har endvidere eksponeringer med virksomheder, hvor medlemmer af Bestyrelsen tillige sidder i ledelsen. Jf. Del I, Afsnit 20.1 – "Transaktioner med Bestyrelsen og Direktionen".

### **15.5 LEDELSESHVERV I LIKVIDEREDE OG KONKURS RAMTE SELSKABER**

Inden for de seneste fem år har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen deltaget i direktionen eller bestyrelsen, tilsynsorganer eller været ledende medarbejder i et selskab, som har indledt konkursbehandling eller anden bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra tilfælde som anført umiddelbart nedenfor.

Thomas Kullegaard var bestyrelsesformand i Hafnia Property Holding A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2013 og bestyrelsesformand i Nauca A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2013. Endvidere var Thomas Kullegaard bestyrelsesmedlem i i BO+ ApS, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2014.

Jakob Nørrekjær Andersson var bestyrelsesmedlem og direktør i BO+ ApS, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2014. Endvidere var Jakob Nørrekjær Andersson direktør i Beco Huse ApS, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2014 og direktør i Tømmerfirmaet Per S. Poulsen ApS, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2014.

Lars Petersson var bestyrelsesmedlem og direktør i Hafnia Property Holding A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2013. Endvidere var Lars Petersson bestyrelsesmedlem og direktør i Nauca A/S, da selskabet trådte i frivillig likvidation i 2013.

Michael Agergaard var bestyrelsesmedlem i Fonden for Sparekassen Faaborg da selskabet trådte i frivillig likvidation og Spar Fyn Invest Aps da selskabet trådte i frivillig likvidation.

## 16 AFLØNNING OG GODER

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen eller andre medarbejdere er berettiget til nogen form for bonus eller godtgørelse i forbindelse med Udbuddet.

Medlemmerne af Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og modtager ikke variabel aflønning. Bestyrelsens 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.

I Sparekassen er honoraret for ordinære bestyrelsesmedlemmer, fra og med 1. kvartal 2017, fastsat til årligt DKK 175.000, Bestyrelsesformanden modtager et honorar på DKK 325.000 årligt, mens næstformanden modtager et honorar på DKK 225.000 årligt. I tillæg til de ovenfor nævnte honorarer ydes et udvalghonorar til ordinære medlemmer af Revisionsudvalget på DKK 50.000 årligt og på DKK 75.000 årligt til formanden for Revisionsudvalget. De ordinære medlemmer i Bestyrelsens Risikoudvalg honoreres med DKK 50.000 årligt og formanden for Risikoudvalget honoreres med DKK 75.000 årligt. Medlemmerne af Bestyrelsens Nomineringsudvalg og af Bestyrelsens Aflønningsudvalg honoreres med DKK 10.000 årligt. Hvert medlem af bestyrelserne i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S og Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS honoreres med samlet DKK 50.000 årligt.

**Tabel 31. Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017**

| Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017 (beløb i DKK '000) |                   |                    |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Navn                                                            | Udbetalt vederlag | Kommentar          |
| Thomas Kullegaard (Bestyrelsesformand)                          | 455               |                    |
| Jakob Nørrekjær Andersson (Bestyrelsesnæstformand)              | 380               |                    |
| Bent Andersen                                                   | 322               |                    |
| Per Bjørnsholm                                                  | 242               |                    |
| Erik Larsen                                                     | 242               |                    |
| Otto Spliid                                                     | 208               |                    |
| Helle Lindhof Bjørnøe                                           | 188               |                    |
| Per Olsen                                                       | 208               |                    |
| Mads Wallin                                                     | 188               |                    |
| Michael Agergaard                                               | 188               |                    |
| Allan Nørholm                                                   | 113               | Fratrædt 30.6.2017 |
| <b>Vederlag til Bestyrelsen i alt</b>                           | <b>2.734</b>      |                    |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Noter: Det anførte vederlag er inklusive vederlag fra datterselskaber i Sparekassen Sjælland.

Der udbetales ikke pension til medlemmer af Bestyrelsen.

Der er ikke indgået aftaler med medlemmer af Bestyrelsen om fratrædelsesgodtgørelse, og bestyrelsesmedlemmerne er ikke berettiget hertil. Ingen medlemmer af Bestyrelsen har indgået ansættelseskontrakter med Sparekassens Datterselskaber.

Direktionen er ansat på kontraktbasis. Direktionens samlede lønpakke tilstræbes af Bestyrelsen sammensat med udgangspunkt i markedspraksis og på et niveau, som gør det muligt for Sparekassen at tiltrække og fastholde en kompetent Direktion. Medlemmerne af Direktionens aflønning består af fast løn, herunder eventuel pension, samt fri bil og telefon. Medlemmerne af Direktionen modtager ikke aftalt variabel aflønning, men de er omfattet af muligheden for ekstraordinært at få udbetalt engangsvederlag på op til DKK 100.000, jf. Del I, afsnit 18.4 – "Aflønningsprogrammer for medarbejdere".

Administrerende direktør Lars Petersson har ved opsigelse fra Sparekassens side et opsigelsesvarsel på 18 måneder, og krav på en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 4 måneders løn. Direktør Lars Petersson har ved opsigelse fra egen side 12 måneders opsigelsesvarsel og ingen ret til anden godtgørelse. I tilfælde af, at Sparekassen sammenlægges med eller overtages af en anden finansiel virksomhed, og Direktør Lars Petersson accepterer en anden stilling end ordførende/administrerende direktør i den sammenlagte virksomhed, er han berettiget til i en periode på 12 måneder efter gennemførelsen af sammenlægningen eller overtagelsen at kræve sig opsagt.

Direktør Bruno Riis-Nielsen har ved opsigelse fra Sparekassens side et opsigelsesvarsel på 18 måneder. Direktør Bruno Riis-Nielsen har ved opsigelse fra egen side 6 måneders opsigelsesvarsel. Der er ikke aftalt ret til anden godtgørelse.

Flemming Bisgaard Nielsen fratrådte pr. 9. maj 2017 som medlem af Direktionen i Sparekassen, og der blev i den forbindelse indgået en fratrædelsesaftale, hvorefter Flemming Bisgaard Nielsen har modtaget en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 18 måneders løn svarende til den løn, han var berettiget til i opsigelsesperioden.

Direktionen har ikke indgået ansættelseskontrakter med Sparekassens Datterselskaber.

**Tabel 32. Sparekassen – Den nuværende Direktions vederlag for regnskabsåret 2017**

| Den nuværende Direktions vederlag for regnskabsåret 2017 (beløb i DKK '000) |                                              |              |                                   |         |                                          |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|---------|------------------------------------------|------------------------------|
| Navn                                                                        | Sparekassen<br>Sjællands<br>udgift, grundløn | Variabel løn | Variabelt<br>engangs-<br>vederlag | Pension | I alt optjent og<br>udbetalt<br>vederlag | Kommentar                    |
| Lars Petersson                                                              | 4.897                                        | 0            | 100                               | 0       | 4.997                                    | Ekskl. værdi af fri bil m.v. |
| Leo Bruno Riis-Nielsen                                                      | 2.951                                        | 0            | 0                                 | 0       | 2.951                                    | Ekskl. værdi af fri bil m.v. |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Noter: Leo Bruno Riis-Nielsen har i 2017 modtaget bestyrelseshonorar fra Leasing Fyn Bank på DKK 35.000, som ikke er inkluderet i tabellen.

Der er ikke foretaget hensættelser eller opsparing til pensioner, fratrædelsesgodtgørelser eller lignende goder.

## 17 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

### 17.1 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Sparekassen og fastlægger Sparekassen Sjælland-Fyns mål og strategier. Derudover udpeger Bestyrelsen medlemmerne af Direktionen samt fastsætter Direktionens lønnings- og pensionsvilkår. Desuden fører Bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Sparekassen og fører kontrol med, at ledelse af Sparekassen sker på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivningen, vedtægter og politikker samt de af Bestyrelsen udstedte politikker, retningslinjer mv.

Bestyrelsen har i sin forretningsorden truffet nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af Bestyrelsen og indeholder retningslinjer for Bestyrelsens arbejde, ligesom forretningsordenen regulerer samspillet mellem Bestyrelsen og Direktionen samt præciserer formandens og næstformandens opgaver. Bestyrelsesformandens opgaver er blandt andet at udføre de opgaver, som naturligt tilkommer formandskabet. Han skal være forbindelsesled mellem Bestyrelsen og Direktionen og skal repræsentere Bestyrelsen udadtil.

Bestyrelsen ansætter revisionschefen, som varetager Sparekassens interne revisionsfunktion. Bestyrelsen er ligeledes ansvarlig for tilstedeværelsen af det nødvendige grundlag for revision.

Bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Direktionen må ikke være til stede, når egne eller relaterede eksponeringer behandles i Bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Direktionen må endvidere ikke deltage i behandlingen af øvrige spørgsmål om aftaler mellem Sparekassen og dem selv, eller søgsmål mod dem, eller om aftaler mellem Sparekassen og tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmer eller medlemmer af Direktionen har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Sparekassens.

De valgte revisorer og den interne revisionschef har altid ret til at deltage i bestyrelsesmøder under behandling af sager, der har betydning for revisionen eller for aflæggelse af regnskab. De valgte revisorer og den interne revisionschef har pligt til at deltage i Bestyrelsens behandling af sager, der har betydning for revisionen eller for aflæggelse af årsrapporten, såfremt et bestyrelsesmedlem ønsker dette.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal Bestyrelsen (i) fastlægge hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter Sparekassen skal udføre, (ii) identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge Sparekassens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici Sparekassen må påtage sig, (iii) fastlægge politikker for, hvorledes Sparekassen skal styre Sparekassens væsentligste aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse, samt (iv) fastlægge en politik for mangfoldighed i Sparekassens Bestyrelse, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt Bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen godkender, efter oplæg fra Direktionen, rammerne for Sparekassens risikostyringsfunktion og compliancefunktion, herunder disse funktioners organisatoriske placering og principper for rapportering. Direktionens forslag til udpegning af compliance- og risikoansvarlig medarbejder forelægges Bestyrelsen.

På grundlag af Sparekassens risikoprofil og fastlagte politikker skal Bestyrelsen give Direktionen skriftlige retningslinjer, der som minimum skal indeholde følgende:

- (i) kontrollerbare rammer for hvilke og hvor store risici Direktionen må påføre virksomheden,
- (ii) principperne for opgørelse af de enkelte risikotyper,
- (iii) regler om hvilke dispositioner der kræver Bestyrelsens stillingtagen, og hvilke dispositioner Direktionen kan foretage som led i sin stilling, og
- (iv) regler for hvordan og i hvilket omfang Direktionen skal rapportere til Bestyrelsen om Sparekassens risici, herunder om udnyttelsen af rammerne i retningslinjerne for Direktionen og om overholdelsen af de grænser, der er fastsat i lovgivningen vedrørende de risici, som Sparekassen må påtage sig.

Det påhviler Bestyrelsen løbende at vurdere, om Sparekassens risikoprofil og politikker, samt retningslinjer for Direktionen er forsvarlige i forhold til Sparekassens forretningsmæssige aktiviteter m.v.

Når Sparekassens forhold, markedsforhold eller andre relevante forhold tilsiger det, dog mindst én gang om året, skal Bestyrelsen foretage en vurdering af Sparekassens risici. Vurderingen foretages på grundlag af en redegørelse udarbejdet af Direktionen vedrørende Sparekassens risici. På grundlag af redegørelsen skal Bestyrelsen vedtage

relevante politikker og beredskabsplaner mv. som efter behov og mindst én gang årligt skal vurderes og eventuelt ajourføres. Redegørelsen skal endvidere indeholde et grundlag for Bestyrelsens vurdering af, om Sparekassen har passende medarbejderressourcer, hvad kompetence og antal angår, passende IT-systemer og –support, herunder i forbindelse med risikostyring og procedurer for hurtig og effektiv kommunikation på tværs af Sparekassen.

Bestyrelsen skal følge op på planer, budgetter og lignende samt tage stilling til det ønskede Forretningsomfang, væsentlige dispositioner og overordnede forsikringsforhold.

Bestyrelsen afholder møde mindst 8 gange årligt, og i øvrigt så ofte formanden skønner det påkrævet, eller når det begæres af et bestyrelsesmedlem, et Direktionsmedlem, den valgte revision eller den interne revisionschef. I 2017 afholdt Bestyrelsen i alt 28 møder.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Behandlede sager afgøres ved almindelig stemmeflerhed. Ved stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

## **17.2 BESTYRELSESUDVALG**

Bestyrelsen har pr. Prospektdatoen nedsat fire udvalg:

- (i) Et udvalg for revision ("Revisionsudvalg").
- (ii) Et udvalg for risiko ("Risikoudvalg").
- (iii) Et udvalg for nominering ("Nomineringsudvalg").
- (iv) Et udvalg for aflønning ("Aflønningsudvalg").

### **17.2.1 REVISIONSUDVALG**

Bestyrelsen har nedsat et Revisionsudvalg, der pr. Prospektdatoen består af Jakob N. Andersson (formand), Thomas Kullegaard, Erik Larsen, Bent Andersen (kvalificeret medlem), Per Bjørnsholm og Otto Splid.

Bestyrelsen har udpeget tidl. adm. direktør Bent Andersen til det kvalificerede medlem af Revisionsudvalget. Bent Andersen har gennem sit tidligere virke herunder speciel som direktør i Sydbank og adm. direktør i DLR Kredit A/S erhvervet sig stor viden og erfaring med hensyn til regnskabsaflæggelse og revision af finansielle virksomheder. Det er Bestyrelsens opfattelse, at Bent Andersen kan foretage en selvstændig vurdering af, om Sparekassens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til Sparekassens størrelse og kompleksitet.

Revisionsudvalgets opgaver består blandt andet af følgende:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder regnskabspraksis på de væsentligste områder, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter og usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.
- Overvåge om Sparekassens interne kontrolsystem, herunder den interne revision og risikostyringssystemer, fungerer effektivt.
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet, det konsoliderede regnskab mv.
- Indstille valg af revisor til Bestyrelsens beslutning forud for generalforsamlingens godkendelse.
- Vurdere revisionsplan og honorarniveau for den lovpligtige revision.
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til Sparekassen.
- Fremkomme med anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af den interne revision i påkommende tilfælde.
- Vurdere revisionsplan og budget fra den interne revision.
- Overvåge Direktionens opfølgning på den såvel lovpligtige revisors og den interne revisors konklusioner og anbefalinger.

### 17.2.2 RISIKOUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et Risikoudvalg, der pr. Prospektdatoen består af Bent Andersen (formand), Thomas Kullegaard, Jakob N. Andersson, Erik Larsen og Per Olsen.

Risikoudvalgets opgaver består blandt andet af følgende:

- Rådgive Bestyrelsen om Koncernens overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og strategi.
- Bistå Bestyrelsen med at påse, at Bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen.
- Vurdere om de finansielle produkter og tjenesteydelser, som Sparekassen udbyder, er i overensstemmelse med Koncernens forretningsmodel og risikoprofil, herunder om indtjeningen på produkterne og tjenesteydelserne afspejler risiciene herved samt udarbejde forslag til afhjælpning, såfremt produkterne eller tjenesteydelserne og indtjeningen herved ikke er i overensstemmelse med Sparekassens forretningsmodel og risikoprofil.
- Vurdere om incitamenterne ved Koncernens aflønningsstruktur tager højde for Sparekassens risici, kapital, likviditet og sandsynligheden samt tidspunktet for udbetaling af aflønningen.

### 17.2.3 AFLØNNINGSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et Aflønningsudvalg, der pr. Prospektdatoen består af Thomas Kullegaard (formand), Jakob N. Andersson, Bent Andersen, Mads Wallin, Helle Lindhof Bjørnøe og Michael Agergaard.

Aflønningsudvalget skal forestå det forberedende arbejde for Bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på Sparekassens risikostyring og i den forbindelse forestå de opgaver og pligter, der følger af lovgivningen, som bl.a. er:

- Rådgive Bestyrelsen om udformning af lønpolitikken, bistå Bestyrelsen med at påse overholdelsen heraf, vurdere om lønpolitikken er opdateret, og om nødvendigt foreslå ændringer til politikken.
- Sikre at de oplysninger om lønpolitik og –praksis, der forelægges for generalforsamlingen er tilstrækkelige.
- Vurdere om procedurer og systemer er tilstrækkelige og tager højde for Sparekassens risici forbundet med forvaltning af kapital og likviditet i forhold til aflønningsstrukturen.
- Sikre at lønpolitik og –praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring og er i overensstemmelse med Sparekassens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser.
- Sikre at uafhængige kontrolfunktioner og andre relevante funktioner inddrages, i det omfang det er nødvendigt, for at gennemføre ovenstående opgaver, og hvis det er nødvendigt søge eksternt rådgivning.
- Udvalget skal i det forberedende arbejde under henvisning til den vedtagne lønpolitik, bl.a. varetage Sparekassens langsigtede interesser, herunder også i forhold til Eksisterende Aktionærer og andre investorer samt offentlighedens interesse.
- Andre opgaver vedrørende aflønning, herunder forberede Bestyrelsens opgave med udpegning af Væsentlige Risikotagere.
- Opgaver i forbindelse med efterlevelse af aflønningspolitikken i relation til særlige krav på boligområdet.

### 17.2.4 NOMINERINGSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et Nomineringsudvalg, der pr. Prospektdatoen består af Thomas Kullegaard (formand), Jakob N. Andersson, Bent Andersen, Mads Wallin, Helle Lindhof Bjørnøe og Michael Agergaard.

Nomineringsudvalgets opgaver består blandt andet af følgende:

- Foreslå kandidater til valg til Bestyrelsen herunder udarbejde en beskrivelse af de funktioner og kvalifikationer der kræves til den bestemte post, og angive den tid, der forventes at skulle afsættes hertil.

- Opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i Bestyrelsen og udarbejde en politik for, hvordan måltallet opnås.
- Fastlægge en politik for mangfoldighed i Bestyrelsen.
- Løbende og mindst en gang årligt vurdere Bestyrelsens størrelse, struktur, sammensætning og resultater i forhold til de opgaver, der skal varetages, og rapportere samt fremsætte anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede Bestyrelse.
- Løbende og mindst en gang årligt vurdere, om den samlede Bestyrelse jf. Lov om Finansiell Virksomhed §§ 70, stk. 4, har den fornødne kombination af viden, faglig kompetence, mangfoldighed og erfaring, og om det enkelte medlem lever op til kravene i Lov om Finansiell Virksomhed §§ 64 og 64 a (at medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har afsat den nødvendige tid til at varetage sit hverv i Bestyrelsen/Direktion mv.). Nomineringsudvalget rapporterer samt fremsætter anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede Bestyrelse.
- Løbende sikre, at Bestyrelsens beslutningstagning ikke domineres af en enkelt person eller af en lille gruppe personer på en måde, der skader virksomhedens interesser som helhed.

### **17.3 EMBEDSPERIODE FOR NUVÆRENDE BESTYRELSESMEDLEMMER OG DIREKTION**

For information om embedsperiode for nuværende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen henvises til Del I, afsnit 15 – "Bestyrelse, Direktion samt tilsynsorganer" samt Del I, afsnit 22.2.2 – "Resumé af bestemmelser vedrørende Repræsentantskab, Bestyrelse og Direktion".

### **17.4 FRATRÆDELSESVILKÅR FOR BESTYRELSE OG DIREKTION**

For information om fratrædelsesvilkår for Bestyrelsen og Direktionen henvises til Del I, afsnit 16 – "Aflønning og goder"

### **17.5 CORPORATE GOVERNANCE**

Sparekassen er som børsnoteret selskab omfattet af Komiteen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Komiteen for god Selskabsledelse opdaterede i november 2014 de i 2013 udstedte "Anbefalinger for god selskabsledelse" ("2014-Anbefalingerne"), som har fundet anvendelse for regnskabsårene til og med 2017 og som tillige finder anvendelse på den generalforsamling, der behandler årsrapporten for 2017.

Komiteen for god Selskabsledelse har i 2017 revideret sin "Anbefalinger for god selskabsledelse" og har i november 2017 udstedt et nyt sæt anbefalinger ("2017-Anbefalingerne"), der afløser 2014-Anbefalingerne, og som er gældende fra og med Sparekassens regnskabsår for 2018, og som anvendes på Sparekassens generalforsamling, der behandler Sparekassens årsrapport for 2018.

Finansrådet (nu FinansDanmark) har udarbejdet anbefalinger i dets ledelseskodex, der trådte i kraft 1. januar 2014, og det anbefales, at pengeinstitutter redegør for, hvordan de forholder sig til anbefalingerne i ledelseskodexet fra og med årsregnskabsaflæggelsen for 2014.

Sparekassen har generelt en positiv holdning til begge sæt anbefalinger, og Bestyrelsen og Direktionen har valgt at følge alle anbefalinger på nær en.

Sparekassens komplette stillingtagen til anbefalingerne kan læses på Sparekassens hjemmeside ([www.spks.dk](http://www.spks.dk)).

#### **17.5.1 REDEGØRELSE FOR ANBEFALINGERNE FRA KOMITÉEN FOR GOD SELSKABSLEDELSE**

Sparekassen følger for regnskabsåret 2017 ikke 2014-Anbefalingerne punkt 3.1.4:

"Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen."

Forklaring: Bestyrelsen ønsker ikke nogen former for diskriminering, hvorfor reglerne om aldersgrænser for medlemmer af Bestyrelsen blev vedtaget på generalforsamlingen i 2017. Ophævelsen af aldersgrænser for medlemmer af Bestyrelsen stemmer i øvrigt overens med 2017-Anbefalingerne.

Sparekassen følger ikke 2014-Anbefalingernes punkt 3.1.5:

"Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling."

Forklaring: Bestyrelsesmedlemmerne vælges af Repræsentantskabet for to år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudte, således at det hvert år er halvdelen af medlemmerne, som er på valg. Hermed prioriteres og sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet.

2017-Anbefalingernes punkt 3.1.6 har samme ordlyd som 2014-Anbefalingernes punkt 3.1.5, og dette punkt forventes ikke fulgt fremadrettet. Forklaringen er den samme som anført ovenfor.

Sparekassen følger således alle 2014-Anbefalingerne bortset fra punkterne 3.1.4 og 3.1.5. Sparekassen forventer tillige at følge alle 2017-Anbefalingerne bortset fra punkt 3.1.6.

#### **17.5.2 REDEGØRELSE FOR ANBEFALINGERNE I FINANSRÅDETS LEDELSESKODEKS**

Sparekassen følger anbefalingerne.

## 18 PERSONALE

### 18.1 MEDARBEJDERE

Sparekassen Sjælland-Fyn havde i alt 585 medarbejdere – omregnet til heltidsansatte – pr. 31. december 2017. Tabel 33 viser Sparekassens medarbejdere – gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltidsansatte – fordelt på forretningsområder:

Tabel 33. Gennemsnitligt antal medarbejdere fordelt på område

| Gennemsnitligt antal medarbejdere fordelt på område |      |      |      |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|
|                                                     | 2017 | 2016 | 2015 |
| Filialer                                            | 395  | 366  | 352  |
| Stabsfunktioner, specialister og forretningsupport  | 190  | 186  | 181  |
| I alt                                               | 585  | 552  | 533  |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Note: Antal beskæftigede (gennemsnit for året, heltid)

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsansatte steg fra 2016 til 2017. Det skyldes primært åbning af nye filialer i hovedstadsområdet og Nordsjælland og en styrkelse af kompetencerne i hele stabsapparatet til håndtering af generelt øgede administrative krav.

Pr. Prospektdataen har Sparekassen 613 medarbejdere – omregnet til heltidsansatte.

### 18.2 VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE

I Tabel 34 vises antallet af Væsentlige Risikotagere i Sparekassen.

Tabel 34. Væsentlige Risikotagere

| Antal ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen |      |      |      |
|-----------------------------------------------------------|------|------|------|
| Antal                                                     | 2017 | 2016 | 2015 |
| Antal ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen | 25   | 22   | 28   |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

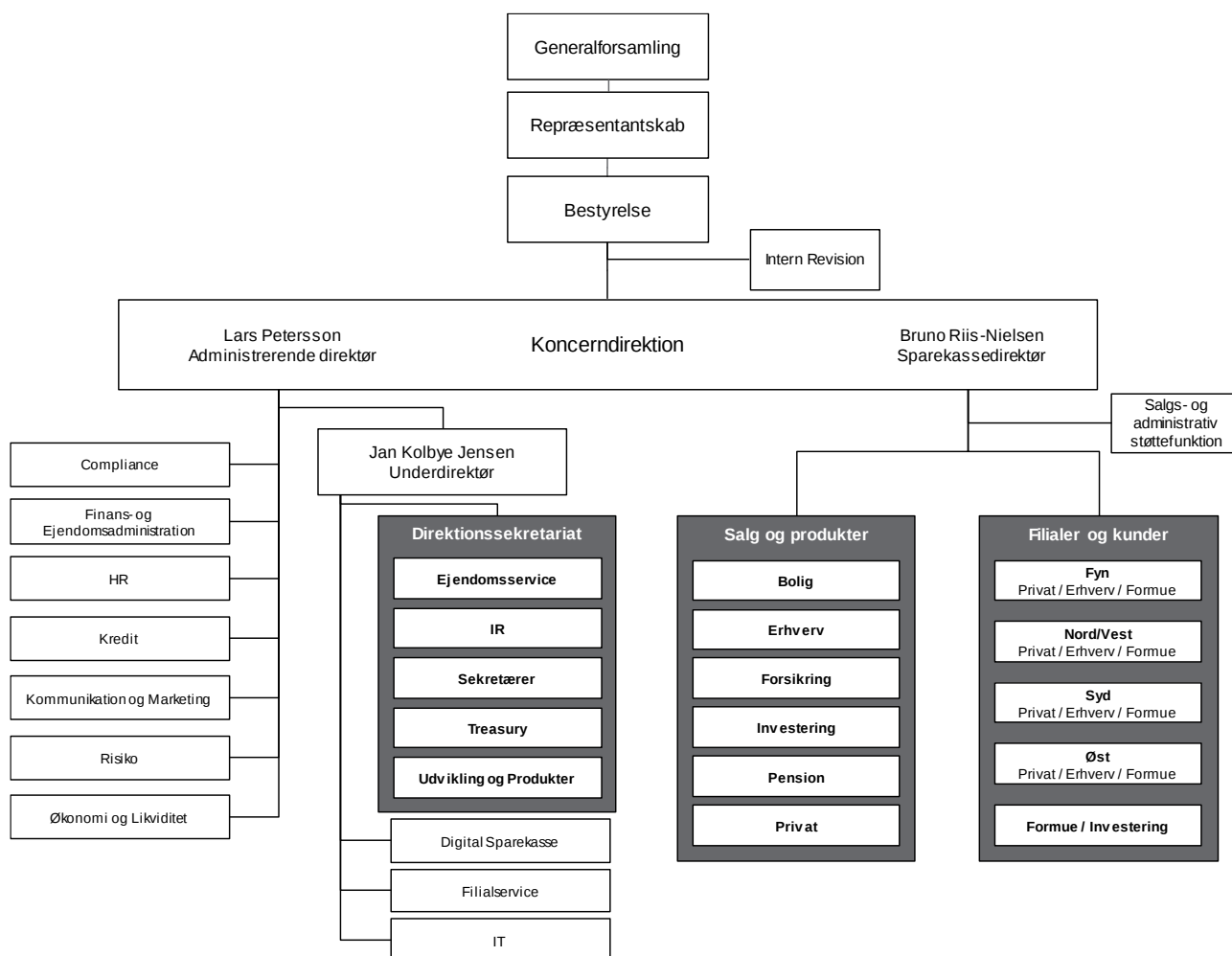
Note: Antal beskæftigede (gennemsnit for året, heltid)

Stigningen i antallet af Væsentlige Risikotagere i 2017 skyldes primært en styrkelse af kompetencerne i stabsapparatet til håndtering af generelt øgede administrative krav.

### 18.3 ORGANISATIONEN

I Figur 5 vises organisationsdiagrammet for Sparekassen Sjælland-Fyn (moderselskabet):

Figur 5. Organisationsstruktur – Sparekassen Sjælland-Fyn



## 18.4 AFLØNNINGSPROGRAMMER FOR MEDARBEJDERE

Alle medarbejdere i Sparekassen, der arbejder over 8 timer ugentligt, er aflønnet i henhold til standardoverenskomst mellem Finanssektorens Arbejdsgiverforening og Finansforbundet om løn- og arbejdsvilkår på pengeinstitut og realkreditområdet. Medarbejderne indplaceres i standardlønsystemet ved ansættelse og kan foretage oprykning efter indstilling fra en leder, HR eller Direktion. Der foretages i henhold til overenskomsten en årlig indeksregulering af lønnen.

Sparekassen anvender ikke variable løndele, warrants, aktieoptioner eller lignende til Bestyrelsen, Direktionen eller øvrige medarbejdere, bortset fra at Bestyrelsen eller Direktionen kan beslutte, at der ekstraordinært skal ydes et engangsvederlag på op til DKK 100.000, såfremt der er ydet en ekstraordinær indsats. Aflønningen er i overensstemmelse med den generalforsamlingsgodkendte lønpolitik og som anført på Sparekassens hjemmeside ([www.spks.dk](http://www.spks.dk)).

Alle medarbejdere i Sparekassen aflønnes i henhold til overenskomsten med en løndel og en pensionsdel (11 % firmabidrag/5,25 % eget bidrag). Sparekassen betaler endvidere sundhedssikring og gruppelivsdækning for medarbejdere, der arbejder mere end otte timer ugentligt.

Enkelte medarbejdere har en højere pensionsandel end 11 % på grund af gamle overenskomster.

## 18.5 AKTIEBEHOLDNINGER OG –OPTIONER

Tabel 35. Bestyrelsens og Direktionens (inkl. nærtstående) beholdning af Aktier

| Bestyrelsens og Direktionens (inklusive nærtstående) beholdning af Aktier |               |               |                         |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Antal Aktier (stk.)                                                       | Ledelsen      | Nærtstående   | I alt pr. Prospekt dato |
| <b>Bestyrelsen:</b>                                                       |               |               |                         |
| Thomas Kullegaard                                                         | 500           | 9.100         | 9.600                   |
| Jakob Nørrekjær Andersson                                                 | 460           | 6.258         | 6.718                   |
| Bent Andersen                                                             | 470           | 0             | 470                     |
| Otto Spliid                                                               | 300           | 0             | 300                     |
| Erik Larsen                                                               | 2.781         | 300           | 3.081                   |
| Per Bjørnsholm                                                            | 700           | 300           | 1.000                   |
| Per Olsen                                                                 | 4.010         | 0             | 4.010                   |
| Mads Wallin                                                               | 240           | 336           | 576                     |
| Helle Lindhof Bjørnøe                                                     | 1.791         | 215           | 2.006                   |
| Michael Agergaard                                                         | 182           | 0             | 182                     |
| <b>Bestyrelsens besiddelser i alt</b>                                     | <b>11.434</b> | <b>16.509</b> | <b>27.943</b>           |
| <b>Direktionen:</b>                                                       |               |               |                         |
| Lars Petersson                                                            | 8.320         | 0             | 8.320                   |
| Bruno Riis-Nielsen                                                        | 6.018         | 0             | 6.018                   |
| <b>Direktionens besiddelser i alt</b>                                     | <b>14.338</b> | <b>0</b>      | <b>14.338</b>           |
| <b>Bestyrelsens og Direktionens besiddelser i alt</b>                     | <b>25.772</b> | <b>16.509</b> | <b>42.281</b>           |

Som det fremgår af Tabel 35 besidder Bestyrelsen og Direktionen inklusive nærtstående pr. Prospekt datoen i alt 42.281 stk. Aktier, svarende til 0,3 % af Sparekassens aktiekapital.

Sparekassen har ingen optionsordninger, warrantordninger eller medarbejderaktieordninger.

## 19 STØRRE AKTIONÆRER

Pr. Prospektdatoen har Sparekassen ca. 26.000 navnenoterede Eksisterende Aktionærer.

Pr. Prospektdatoen har Sparekassen modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af Aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra Aktionærene vist i Tabel 36.

Tabel 36. Større Aktionærer

| Større aktionærer                      |            |              |           |                    |
|----------------------------------------|------------|--------------|-----------|--------------------|
| Aktionær                               | CVR- nr.   | Antal Aktier | Ejerandel | Stemme-rettigheder |
| Fonden for Sparekassen Sjælland        | 372 62 056 | 850.000      | 6,5%      | 6,5%               |
| AP Pension Livsforsikringsaktieselskab | 185 30 899 | 686.200      | 5,3%      | 5,3%               |
| Sydbank A/S                            | 126 26 509 | 677.624      | 5,2%      | 5,2%               |

Sparekassen Sjælland-Fyn har vedtaget særlige regler for udøvelse af stemmeret på Sparekassens Aktier. Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital. Der henvises til Del I, afsnit 22.2.9 – "Møde- og stemmeret", for en yderligere beskrivelse.

Sparekassen er ikke bekendt med, at den direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Sparekassen ikke har kendskab til aftaler, som direkte eller indirekte giver en eller en gruppe af Aktionærer mulighed for at overtage kontrollen med Sparekassen.

Der er ingen part, der har bestemmende indflydelse på Sparekassen Sjælland-Fyn, og som af denne årsag defineres som nærtstående part til Sparekassen.

Sparekassens nærtstående parter omfatter Sparekassens Datterselskaber og disses 100 % ejede datterselskaber samt Associerede Virksomheder. For overblik over ejerforholdene henvises der til Del I, Afsnit 7 – "Koncernstruktur".

Herudover omfatter nærtstående parter medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen og disses nærtstående.

## 20.1 TRANSAKTIONER MED BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN

Tabel 37 viser Sparekassens transaktioner med medlemmerne af henholdsvis Bestyrelsen og Direktionen og disses nærtstående for regnskabsårene 2017, 2016 og 2015. Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår. Transaktionerne er inkl. eksponeringer med virksomheder, hvor medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen tillige sidder i ledelsen.

**Tabel 37. Transaktioner med Bestyrelsen og Direktionen**

| Transaktioner med Sparekassen Sjælland-Fyns Bestyrelse og Direktion |             |             |              |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| DKK mio.                                                            | 2017        | 2016        | 2015         |
| <b>Bestyrelse</b>                                                   |             |             |              |
| Eksponering i alt                                                   | 37,8        | 40,5        | 37,2         |
| Heraf garantier                                                     | 2,5         | 1,4         | 2,5          |
| <b>Direktion</b>                                                    |             |             |              |
| Eksponering i alt                                                   | 0,6         | 1,0         | 0,4          |
| Heraf garantier                                                     | 0,2         | 0,3         | 0,0          |
| Udlånsrentesats (spænd i %), note 1                                 | 1,05 - 8,45 | 1,05 - 8,45 | 1,05 - 11,25 |
| Øvrige transaktioner, note 2                                        | 1,7         | 2,9         | 3,3          |

Note 1: Eksponeringerne er bevilget på markedsvilkår og i henhold til sædvanlige forretningsbetingelser. Eksponeringer med personalerepræsentation i Bestyrelsen indgås på personalevilkår.

Note 2: Transaktionerne omfatter:

- Konsulentytelser fra Kullegaard Arkitekter A/S, hvor bestyrelsesformand Thomas Kullegaard er direktør.
- Håndværksmæssig assistance fra HM Gruppen A/S, hvor bestyrelsesnæstformand Jakob Nørrekjær Andersson er bestyrelsesmedlem og økonomichef.
- Advokat- og ejendomsadministrationsytelser fra Focus Advokater, hvor bestyrelsesmedlem Otto Spliid er partner.
- Advokat- og ejendomsadministrationsytelser fra Bjørnsholm A/S, hvor bestyrelsesmedlem Per Bjørnsholm er partner.

De samlede eksponeringer i form af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Direktionen og Bestyrelsen og disses nærtstående pr. 31. december 2017 udgør DKK 38,4 mio., hvilket svarer til ca. 0,1 % af Sparekassens samlede krediteksponering. Omfanget af disse transaktioner anses derfor for uvæsentlige i forbindelse med vurdering af Sparekassens balance og kreditrisiko.

Der foreligger ingen aftale med større Aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige samarbejdspartnere, hvorefter medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen er blevet medlem af ledelsen hos sådanne større Aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige samarbejdspartnere, med undtagelse af Leasing Fyn Bank A/S, hvor medlem af Direktionen Bruno Riis-Nielsen er bestyrelsesmedlem.

Sparekassen har herudover ikke haft transaktioner med medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen eller disses nærtstående, udover hvad der følger af medlemsskabet af Ledelsen og aktiebesiddelser. For oplysning om vederlag til Ledelsen henvises til Del I, afsnit 16 – "Aflønning og goder".

## 20.2 TRANSAKTIONER MED DATTERSELSKABER

Sparekassen har tre 100 % ejede Datterselskaber, Leasing Fyn Faaborg A/S, Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S og Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S.

Direktør i Sparekassen Bruno Riis Nielsen er bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Faaborg A/S. Bestyrelsesmedlemmerne Thomas Kullegaard, Jakob Nørrekjær Andersson, Bent Andersen og Per Bjørnsholm samt adm. direktør Lars Petersson udgør bestyrelsen i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S og Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S. Bestyrelsens honorering fremgår af Del I, afsnit 16 – "Aflønning og goder".

Sparekassens transaktioner med Datterselskaberne ved udgangen af de seneste tre regnskabsperioder, fremgår af Tabel 38.

**Tabel 38. Transaktioner med Datterselskaber**

| Transaktioner med Datterselskaber            |         |         |      |
|----------------------------------------------|---------|---------|------|
| DKK mio.                                     | 2017    | 2016    | 2015 |
| <b>Leasing Fyn Faaborg A/S</b>               |         |         |      |
| Eksponering i alt                            | 531     | 519     | 424  |
| Heraf garantier                              | 0       | 0       | 0    |
| Udlånsrentesats (spænd i %)                  | 1,4%-2% | 1,6%-2% | -    |
| Øvrige transaktioner, note 1                 | 1       | 0       | 0    |
| <b>Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S</b> |         |         |      |
| Eksponering i alt                            | 0       | 0       | 0    |
| Heraf garantier                              | 0       | 0       | 0    |
| Udlånsrentesats (spænd i %)                  | 0       | 0       | 0    |
| <b>Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S</b>    |         |         |      |
| Eksponering i alt                            | 170     | 175     | 185  |
| Heraf garantier                              | 0       | 0       | 0    |
| Udlånsrentesats (spænd i %)                  | 3       | 3       | 3    |
| Øvrige transaktioner, note 2                 | 2       | 2       | 0    |

Note 1: Øvrige transaktioner omfatter garantiprovision.

Note 2: Øvrige transaktioner omfatter selskabernes administrationsbidrag til Sparekassen for drift og administration af selskaberne.

De samlede eksponeringer i form af lån, pant, kaution eller garantier med Datterselskaber pr. 31. december 2017 udgør DKK 701 mio. De samlede tilsagte kreditmaksimum udgør DKK 746 mio. pr. 31. december 2017. Idet de nævnte eksponeringer er elimineret i Sparekassens koncernregnskab er der ikke anført andel af Sparekassens samlede krediteksponering.

## 20.3 TRANSAKTIONER MED ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Sparekassen har fire Associerede virksomheder, Leasing Fyn Bank A/S, Regional Invest Fyn A/S, FinanceZealand A/S og Alutec Holding ApS.

Leasing Fyn Bank A/S ejes med hver en tredjedel af Leasing Fyn Faaborg A/S, Leasing Fyn Svendborg A/S og Leasing Fyn Middelfart A/S (de tre selskaber datterselskaber af henholdsvis Sparekassen Sjælland-Fyn, Fynske Bank A/S og Middelfart Sparekasse). Direktør Bruno Riis-Nielsen er bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Bank A/S.

Regional Invest Fyn A/S ejes med henholdsvis 50 % af Sparekassen Sjælland-Fyn og Fonden for Fynske Bank. Adm. direktør Lars Petersson og direktør Bruno Riis-Nielsen er bestyrelsesmedlemmer.

FinanceZealand A/S ejes med 49 % af Sparekassen. De resterende 51 % er ejet af fire andre aktionærer. Direktør Bruno Riis-Nielsen er bestyrelsesmedlem.

For Alutec Holding ApS gælder, at selskabets øvrige anpartshaver er Steen Larsen (50,5 %). Der er ingen transaktioner mellem Alutec Holding ApS, Sparekassen eller Sparekassens Ledelse.

**Tabel 39. Transaktioner med Associerede virksomheder**

| Transaktioner med Associerede virksomheder |         |         |      |
|--------------------------------------------|---------|---------|------|
| DKK mio.                                   | 2017    | 2016    | 2015 |
| <b>Leasing Fyn Bank A/S</b>                |         |         |      |
| Eksponering i alt                          | 36      | 50      | 31   |
| Heraf garantier                            | 0       | 0       | 0    |
| Udlånsrentesats (spænd i %)                | 1,4%-2% | 1,6%-2% | -    |
| Øvrige transaktioner, note 1               | 0       | 0       | 0    |

Note 1: Øvrige transaktioner omfatter administrative ydelser og garantiprovision.

Sparekassens Associerede virksomheder Regional Invest Fyn A/S og FinanceZealand A/S har ingen eksponering i Sparekassen, kun indlån.

De samlede eksponeringer i form af lån, pant, kaution eller garantier med Associerede virksomheder pr. 31. december 2017 udgør DKK 36 mio., hvilket svarer til ca. 0,1 % af Sparekassens samlede krediteksponering. Det tilsagte kreditmaksimum pr. 31. december 2017 udgør DKK 78 mio.

## 21 OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

### 21.1 HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER

Sparekassen Sjælland-Fyns årsrapporter for 2017, 2016 og 2015 er medtaget i Prospektet ved reference i henhold til artikel 28 i Prospektforordningen og § 22, stk. 1 i Prospektbekendtgørelsen. Årsrapporterne for Sparekassen er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards (IFRS) samt Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., samt de af Nasdaq Copenhagen fastsatte oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

### 21.2 KRYDSREFERENCETABEL

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt Ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2015, 2016 og 2017 for Sparekassen. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises der til de respektive årsrapporter, der kan downloades fra [www.spks.dk](http://www.spks.dk) og vil desuden være fremlagt på Sparekassens hovedkontor.

Tabel 40. Krydsreferencetabel

| Krydsreferencetabel                    |      |                    |      |
|----------------------------------------|------|--------------------|------|
|                                        | 2017 | Årsrapport<br>2016 | 2015 |
| Hoved- og nøgletal                     | 46   | 42                 | 41   |
| Ledelsens beretning                    | 3    | 2                  | 2    |
| Ledelsespåtegning                      | 33   | 31                 | 32   |
| Revisionspåtegning (uafhængig revisor) | 35   | 33                 | 34   |
| Anvendt regnskabspraksis               | 48   | 44                 | 43   |
| Resultatopgørelse                      | 38   | 36                 | 35   |
| Balance                                | 39   | 37                 | 36   |
| Pengestrømsopgørelse                   | 44   | 40                 | 39   |
| Egenkapitalopgørelse                   | 40   | 38                 | 37   |
| Noter                                  | 45   | 41                 | 40   |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Note: Sidetallene i tabellen refererer til de nævnte årsrapporter.

### 21.3 UDBYTTEPOLITIK

Sparekassens udbyttebetalinger fremgår af Tabel 41.

Tabel 41. Udbyttebetalinger 2015-2017

| Udbyttebetalinger                   |      |      |      |
|-------------------------------------|------|------|------|
|                                     | 2017 | 2016 | 2015 |
| Udbytte i DKK mio.                  | 0,0  | 39,7 | 39,1 |
| Udbytte pr. Aktie á nominelt DKK 10 | 0,00 | 3,05 | 3,00 |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Bestyrelsen har vedtaget følgende målsætning for udbetaling af udbytte til Sparekassens Aktionærer, under hensyntagen til Aktionærernes interesse samt hensyntagen til sikring af kapital til opretholdelse af ønsket kapitaloverdækning og kapitalprocent:

”Det er Bestyrelsens mål at udbetale 25 % af årets resultat efter skat og betaling af rente til Hybrid Kernekapital under hensyntagen til kapitalmål samt hensyntagen til at sikre, at Sparekassen har tilstrækkelig kapital til at opfylde lovgivningsmæssige krav samt forretningsmæssige og samfundsøkonomiske forhold. Udbetalingen kan ske i form af egentlig udbytte eller som aktietilbagekøb afhængigt af, hvad Bestyrelsen vurderer mest hensigtsmæssigt.”

Grundet den forestående aktieemission blev det på Sparekassens ordinære generalforsamling i 2018 vedtaget, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2017.

Bestyrelsen stiller årligt på baggrund af årsrapporten forslag om udbetaling af udbytte. Forslag om udbetaling af udbytte skal godkendes på generalforsamlingen.

#### **21.4 RETS- OG VOLDGIFTSSAGER**

Sparekassen er som led i den almindelige pengeinstitutdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, håndhævelse af sikkerheder fra kundeeksposeringer modtaget af, eller stillet af, Sparekassen samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

Udover ikke-væsentlige rets- eller voldgiftssager i forbindelse med almindelig bankdrift har Sparekassen ikke kendskab til anlagte rets- og voldgiftssager inden for de seneste 12 måneder før Prospektdatoen, der har haft, eller som kan få, væsentlig indflydelse på Sparekassens finansielle stilling eller resultater. Sparekassen har heller ikke kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

#### **21.5 VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SPAREKASSENS FINANSIELLE ELLER HANDELSMÆSSIGE STILLING**

Sparekassen erklærer, at der ikke – bortset fra de i Del I, afsnit 14.3.2 og 14.4.1 beskrevne forhold omkring Sparekassens opjustering af forventningerne til årets resultat den 21. marts 2018 som følge af en engangsgevinst ved opskrivning af værdien af Sparekassens ejerandel i BI Holding A/S (Bankinvest) på DKK 35 mio. og forventede kursreguleringer af obligationer og øvrige områder på DKK -10 mio. – er sket væsentlige ændringer i Sparekassens virksomhed, resultat, pengestrømme og/eller finansielle stilling siden offentliggørelsen af den seneste årsrapport pr. 31. december 2017, jf. dog konsekvenserne af ikrafttrædelsen af IFRS 9-regnskabsstandarden og påvirkningen heraf, som er beskrevet i Del I, afsnit 9.3 – ”Væsentlige elementer i regnskabspraksis”, underafsnit ”IFRS 9” på side 70.

## **22 YDERLIGERE OPLYSNINGER**

### **22.1 AKTIEKAPITAL**

#### **22.1.1 Omdannelse til aktieselskab**

Den 24. november 2015 blev Sparekassen Sjælland omdannet til et Sparekasseaktieselskab med navnet Sparekassen Sjælland A/S. Omdannelsen skete efter reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed §§ 207-213 og Selskabslovens §§ 236-251 på følgende måde:

Sparekassen Sjælland-Fyn stiftede den 22. december 2014 et aktieselskab ved navn Isefjords Alle A/S, Aktiekapitalen på DKK 500.000 ejedes fuldt ud af Sparekassen. Bestyrelserne for henholdsvis Sparekassen Sjælland og Isefjords Alle A/S vedtog den 30. september 2015 en fusionsplan om fusion af de to selskaber med Isefjords Alle A/S som det fortsættende selskab.

På repræsentantskabsmøde i Sparekassen Sjælland henholdsvis generalforsamling i Isefjords Alle A/S den 24. november 2015 blev det vedtaget at følge bestyrelsernes indstilling og således fusionere Sparekassen Sjælland og Isefjords Alle A/S. I forbindelse med fusionen ændrede Isefjords Alle A/S navn til Sparekassen Sjælland A/S (senere ændret til Sparekassen Sjælland-Fyn A/S i forbindelse med sammenlægningen med Sparekassen Fyn A/S). Fusionen blev gennemført efter reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed §§ 207-213 og reglerne i Selskabslovens §§ 236-251. Fusionen gennemførtes efter indkapslingsmodellen, således at der i Sparekassen Sjælland A/S blev oprettet en bunden sparekassereseerve på DKK 561 mio. svarende til værdien af Sparekassen Sjællands aktiver efter fradrag af Sparekassen Sjællands gæld. Fusionen gennemførtes selskabs-, skatte og regnskabsmæssigt med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2015. I forbindelse med fusionen blev der udstedt 12.981.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10 i Sparekassen ved konvertering af garanternes garantkapital.

#### **22.1.2 Den udstedte aktiekapital**

Sparekassens registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 130.312.300, fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, som alle er fuldt indbetalt. Alle Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Sparekassens aktiekapital.

Gennemførelse af Udbuddet vil medføre, at aktiekapitalen forhøjes med op til nominelt DKK 43.437.430. Aktiekapitalen vil herefter udgøre op til nominelt DKK 173.749.730 fordelt på 17.374.973 Aktier á nominelt DKK 10. De Udbudte Aktier skal have de samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

#### **22.1.3 Historisk udvikling i Sparekassens aktiekapital**

Inden Omdannelsen bestod Sparekassen Sjællands egentlige kernekapital af garantkapital. Som følge af at der løbende kunne tegnes og indfries garantkapital i Sparekassen Sjælland, har garantkapitalen ikke været af en konstant størrelse. Garantkapitalen udgjorde DKK 709 ultimo 2010 og DKK 959 mio. pr. 30. juni 2015.

Forud for Omdannelsen samt optagelsen til handel og officiel notering af Sparekassens Aktier, blev der netto tegnet ny garantkapital forud på DKK 86 mio., og visse ejere af efterstillet kapital i Sparekassen Sjælland konverterede forud for Sparekassens Aktiers optagelse til handel og officiel notering efterstillet kapital for et samlet beløb på DKK 173 mio. til aktiekapital.

Antallet af udstedte Aktier har siden Omdannelsen været uændret.

#### **22.1.4 Egne Aktier**

Sparekassen har pr. Prospektdatoen ikke nogen beholdning af egne Aktier.

Sparekassen har pr. Prospektdatoen bemyndigelse fra generalforsamlingen til indtil den ordinære generalforsamling i 2019 mod vederlag at erhverve egne aktier til eje eller pant med op til 2 % af Sparekassens aktiekapital. Sparekassen har pr. Prospektdatoen tilladelse fra Finanstilsynet til at erhverve egne Aktier for op til DKK 1 mio. i markedsværdi.

### **22.1.5 Konvertible obligationer eller andre ombyttelige værdipapirer m.m.**

Sparekassen har ikke udstedt optioner, warrants eller værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier i Sparekassen. Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt ikke-udstedt kapital eller forpligtelser til at øge kapitalen.

### **22.1.6 Overtagelsesrettigheder m.m.**

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

### **22.1.7 Koncernmedlemmers kapital**

Sparekassens helejede Datterselskaber ejer ikke Aktier i Sparekassen. Der er ikke tilknyttet købsoptioner eller andre rettigheder til at erhverve Aktier i Sparekassens helejede Datterselskaber.

## **22.2 VEDTÆGTER**

Nedenfor er en kort beskrivelse af Sparekassen Sjælland-Fyn, visse bestemmelser indeholdt i Sparekassens Vedtægter samt visse bestemmelser i Selskabsloven. Der henvises til Del V - "Vedtægter for Sparekassen Sjælland-Fyn A/S", for Sparekassen fulde vedtægter.

### **22.2.1 Formål**

I henhold til Vedtægternes pkt. 2.1 er Sparekassens formål at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden virksomhed, der er accessorisk hertil.

Det vedtægtsmæssige formål fremgår ikke af stiftelsesdokumentet for Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, da selskabet er stiftet som en ikke-finansiell virksomhed (Isefjords Alle A/S) alene med henblik på fusion med Sparekassen Sjælland i henhold til omdannelsesreglerne i Lov om Finansiell Virksomhed.

### **22.2.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Repræsentantskab, Bestyrelse og Direktion**

Sparekassen ledes overordnet af Bestyrelsen, mens den daglige ledelse varetages af Direktionen. Sparekassens repræsentantskab ("Repræsentantskabet") og dets medlemmer virker i overensstemmelse med Sparekassens værdier og holdninger for den enkelte afdelings og Sparekassens trivsel og positive udvikling samt bistår med råd og dåd. I tillæg hertil vælger Repræsentantskabet medlemmer til Bestyrelsen.

Bestyrelsen består af 4-9 medlemmer, der vælges af og blandt Repræsentantskabets medlemmer. Herudover vil Bestyrelsen bestå af et antal medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til gældende lovgivning, idet der dog er etableret en frivillig ordning i medfør af samarbejdsudvalgets beslutning herom. Det følger endvidere af Vedtægterne, at Repræsentantskabet herudover kan vælge bestyrelsesmedlemmer, der ikke er medlemmer af Repræsentantskabet, til sikring af at Sparekassen opfylder de til enhver tid gældende krav til relevant viden og erfaring hos bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut. Pr. Prospektdatoen består Bestyrelsen af 10 medlemmer.

De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for to år ad gangen, således at halvdelen vælges hvert år. Genvalg kan finde sted. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

Udtræder et bestyrelsesmedlem, der er valgt blandt Repræsentantskabets medlemmer, af Repræsentantskabet, skal vedkommende samtidig udtræde af Bestyrelsen. Udtræder et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem i løbet af funktionstiden, kan Bestyrelsen supplere sig med et nyt bestyrelsesmedlem indtil førstkommande ordinære repræsentantskabsmøde, hvor suppleringsvalg finder sted for det udtrædende bestyrelsesmedlems resterende funktionstid.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens, og i dennes forfald næstformandens, stemme udslagsgivende.

Bestyrelsen ansætter Direktionen til at varetage den daglige ledelse af Sparekassen.

Direktionen består af indtil 3 medlemmer. Direktionen består pr. Prospektdatoen af en administrerende direktør samt en sparekassedirektør.

Sparekassen tegnes af et bestyrelsesmedlem i forening med den administrerende direktør, af formanden for bestyrelsen i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse, jf. Vedtægternes pkt. 18.1.

Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Repræsentantskabet skal i henhold til Vedtægterne bestå af 51 medlemmer, hvoraf 26 medlemmer vælges af generalforsamlingen, og 25 medlemmer vælges på aktionærmøder. Valg af repræsentantskabsmedlemmer på aktionærmøder sker med henblik på at sikre en så vidt mulig ligelig repræsentation, der afspejler Sparekassens aktionærsammensætning og forretningsmæssige struktur, fra Sparekassens markedsområde. Sparekassens Aktionærer er derfor opdelt i 4 valgkredse (Nord/Vest-kredsen, Øst-kredsen, Syd-kredsen og Fyn-kredsen), der hver udpeger henholdsvis 12, 4, 7 og 2 medlemmer til Repræsentantskabet.

Repræsentantskabets medlemmer vælges for 4 år ad gangen (genvalg kan finde sted), og medlemmerne skal være personlige Aktionærer i Sparekassen. Afgår et medlem i løbet af funktionstiden, fortsætter Repræsentantskabet sit virke uden suppleringsvalg.

Repræsentantskabet, der fungerer uden selvstændigt formandskab, holder møde mindst 2 gange årligt.

### **22.2.3 Bestyrelsens bemyndigelser**

I henhold til Vedtægternes pkt. 4 er Bestyrelsen i Sparekassen bemyndiget til at gennemføre kapitalforhøjelser. Kapitalforhøjelserne kan ske ved såvel kontant indbetaling som på anden måde.

Bestyrelsen er i henhold til Vedtægternes pkt. 4.1 bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 50 mio. i en eller flere emissioner med fortegningsret for Sparekassens Aktionærer. I henhold til denne bemyndigelse i Vedtægternes pkt. 14.1 vedtog Bestyrelsen den 22. marts 2018 at forhøje Sparekassens aktiekapital med op til i alt nominelt DKK 43.437.430 (svarende til op til 4.343.743 aktier á nominelt DKK 10), med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

Såfremt Udbuddet gennemføres, vil bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen i Vedtægternes pkt. 14.1 være delvist udnyttet, og der vil således restere DKK 6,6 mio. af bemyndigelsen i pkt. 14.1 til Bestyrelsen.

Bestyrelsen er endvidere i henhold til Vedtægternes pkt. 4.2 bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 50 mio. i en eller flere emissioner uden fortegningsret for Sparekassens Aktionærer. Forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til denne bemyndigelse skal ske til markedskurs.

Bestyrelsen er herudover i henhold til Vedtægternes pkt. 4.3 bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 7,5 mio. i en eller flere emissioner. Nye Aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal udbydes til Sparekassens medarbejdere/og eller medarbejdere i Sparekassens Datterselskaber, og tegningskursen, der kan være lavere end markedskursen, fastsættes af Sparekassens Bestyrelse.

Den samlede kapitaludvidelse, som foretages i en eller flere emissioner på baggrund af bemyndigelserne, må i henhold til Vedtægternes pkt. 4.4 ikke overstige nominelt DKK 75 mio. svarende til 7,5 mio. Aktier á nominelt DKK 10.

Såfremt Udbuddet bliver fuldttegnet, vil den i Vedtægternes pkt. 4.4 angivne maksimale størrelse for kapitaludvidelser foretaget af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelserne optaget i Vedtægterne være delvist udnyttet, og Bestyrelsen vil herefter maksimalt kunne foretage kapitalforhøjelser på baggrund af bemyndigelserne for DKK 31,6 mio.

### **22.2.4 Ejerbogsfører**

Sparekassen er aktieudstedende institut for Sparekassens Aktier.

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S's ejerbog føres af VP Services.

### **22.2.5 Stykstørrelse**

Sparekassens Aktier har en stykstørrelse på nominelt DKK 10.

### **22.2.6 Notering på navn**

I henhold til Vedtægternes pkt. 3.2 skal Sparekassens Aktier noteres på navn.

### **22.2.7 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed**

Sparekassens Aktier er omsætningspapirer og er frit omsættelige. Overdragelse af Sparekassen Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af Sparekassens aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, kræver dog Bestyrelsens samtykke. Et sådant samtykke kan og skal gives i alle tilfælde, hvor erhververen - henset til stemme- og kapitalforholdene på Sparekassens hidtidige generalforsamlinger - ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Sparekassen. Afgørelsen skal meddeles inden fem Børsdage efter, at Sparekassen har modtaget anmodning om dens godkendelse af erhvervelsen. Øvrige særlige forskrifter for meddelelse af samtykke kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse. Aktier i Sparekassen, der erhverves trods nægtet samtykke, skal afhændes straks og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder over for Sparekassen.

Ejerloftet og kravet om samtykke gælder ikke, hvis overdragelsen sker som led i en rekonstruktion af Sparekassen i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, eller hvis overdragelsen sker til Aktionærer, der ved ombytning af aktier eller garantkapital i et selskab, der ophører ved fusion med Sparekassen, bliver ejere af mere end 10 % af aktiekapitalen i Sparekassen.

Aktier, der ifølge notering i Sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til ejerloftet, som tilhørende én Aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på Aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab.

Hvis grænsen for aktiebesiddelse overskrides, er aktionæren forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del. Såfremt Aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er Sparekassen berettiget til at indløse den overskydende post Aktier til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på Sparekassen Aktier, at disse er noteret på navn i Sparekassens ejerbog eller, at Aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed skal en fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, på forhånd ansøge Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse af den påtænkte erhvervelse. Det samme gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i pengeinstituttet, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed.

En erhverver af en kvalificeret andel af et pengeinstitut vil kun blive godkendt af Finanstilsynet, hvis erhververen anses for at opfylde visse krav om egnethed og hæderlighed (fit & proper).

### **22.2.8 Indløsning**

I henhold til Vedtægternes pkt. 5.6 er en Aktionær, der uden indhentet samtykke fra Bestyrelsen overskrider grænsen for aktiebesiddelse forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del af sine Aktier. Hvis Aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er Sparekassen berettiget til at indløse den overskydende post Aktier til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100. For en nærmere beskrivelse af ejerloftet og dets anvendelsesområde henvises til Del I, afsnit 22.2.7 – "Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed". Ud over dette er ingen Aktionær forpligtet til at lade sine Aktier i Sparekassen indløse eller ombytte, ud over hvad der følger af Selskabsloven og Lov om Finansiell Virksomhed, jf. Del II, afsnit 4.9 – "Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af Aktier samt oplysning om aktiebesiddelser".

### **22.2.9 Møde- og stemmeret**

Enhver, der besidder Aktier i Sparekassen på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest 3 kalenderdage før generalforsamlingens afholdelse har fået udleveret adgangskort. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

Det er en forudsætning for at have møde- eller stemmeret på en generalforsamling, at Aktionæren er noteret på navn i Sparekassens ejerbog, eller at Aktionæren i Sparekassen har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Stemmeretten afgøres på baggrund af de Aktier, den enkelte Aktionær besidder på registreringsdatoen. De Aktier som Aktionæren besidder, opgøres på baggrund af noteringen af Aktionærens ejerforhold i Sparekassens ejerbog, samt meddelelser om ejerforhold, som Sparekassen har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.

Aktionærernes stemmeret udøves således:

Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital. Aktier, der ifølge notering i Sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til stemmeloftet, som tilhørende én Aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på Aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab, idet medlemmer af samme husstand dog ikke betragtes som én Aktionær.

Aktionærerne i Sparekassen kan ved skriftlig, dateret fuldmagt lade sig repræsentere ved en fuldmægtig, der kan være fuldmægtig for flere Aktionærer i Sparekassen.

### **22.2.10 Generalforsamlingen**

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i Sparekassen. Det er således generalforsamlingen, der kan træffe beslutning om blandt andet vedtægtsændringer og udlodning af udbytte efter indstilling fra Bestyrelsen.

I henhold til Vedtægterne afholdes den ordinære generalforsamling for Sparekassen hvert år inden udgangen af april måned i Region Sjælland eller i Region Hovedstaden efter Bestyrelsens nærmere bestemmelse. Senest otte uger inden afholdelse af generalforsamlingen offentliggøres datoen herfor på Sparekassens hjemmeside.

Generalforsamlinger - såvel ordinære som ekstraordinære - indkaldes af Bestyrelsen med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel ved meddelelse via Nasdaq Copenhagen og ved bekendtgørelse på Sparekassens hjemmeside samt skriftligt til alle de i ejerbogen noterede Aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde tid og sted for generalforsamlingen, dagsordenen for generalforsamlingen, og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer, medmindre lovgivningen foreskriver andet.

Sparekassen skal i en sammenhængende periode på tre uger inden generalforsamlingen mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for Aktionærerne på Sparekassens hjemmeside: (i) indkaldelsen, (ii) det samlede antal Aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, (iii) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende revideret årsrapport, (iv) dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt (v) de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og brev, medmindre disse formularer sendes direkte til Aktionærerne i Sparekassen (eller oplysning om hvordan formularerne kan fås i papirform, såfremt de af tekniske årsager ikke kan gøres tilgængelige på internettet).

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i Region Sjælland eller i Region Hovedstaden efter Bestyrelsens nærmere bestemmelse og indkaldes på begæring af (a) Bestyrelsen, (b) Repræsentantskabet, (c) Aktionærer, der mindst ejer 1/20 af aktiekapitalen, og som skriftligt til Bestyrelsen angiver, hvad der ønskes forelagt generalforsamlingen, eller (d) Sparekassen Sjælland-Fyns revisor.

Ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes efter ovennævnte regler senest to uger efter begæringens modtagelse.

Generalforsamlingen er beslutningsdygtig uden hensyn til størrelsen af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Beslutningerne træffes ved almindelig stemmeflerhed blandt de afgivne stemmer, når ikke andet udtrykkeligt er foreskrevet i Vedtægterne eller Selskabsloven. Skriftlig afstemning skal finde sted, når en Aktionær forlanger det.

#### **22.2.11 Ændring af Vedtægterne og Aktiernes rettigheder**

Forslag om ændringer af Vedtægterne, herunder ændring af Aktiernes rettigheder, eller om Sparekassens frivillige opløsning kan i overensstemmelse med lovgivningens almindelige regler herom kun vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Ingen Aktier er tillagt særlige rettigheder.

#### **22.2.12 Udbytte**

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 10 ret til udbytte.

I henhold til Vedtægterne og Selskabsloven vedtager Sparekassens ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den senest godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Endvidere kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ekstraordinært udbytte, som udover frie reserver i det senest godkendte regnskab også kan baseres på overskud i indeværende regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb. Generalforsamlingen kan desuden bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En sådan bemyndigelse er ikke givet pr. Prospektdatoen.

Krav på betaling af udbytte, der ikke er hævet af Aktionærerne, forældes som udgangspunkt tre år efter udbyttet er deklareret. Deklareret udbytte, som ikke har kunnet overføres til en Aktionær, tilfalder efter forældelse Sparekassen.

#### **22.2.13 Fortegningsret**

I henhold til Selskabsloven har alle Aktionærer forholdsmæssig fortegningsret i tilfælde af kontant forhøjelse af aktiekapitalen. En kapitalforhøjelse kan vedtages af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Afvigelse fra Aktionærernes fortegningsret kan i henhold til Selskabsloven alene besluttet af generalforsamlingen og skal tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Det er endvidere en forudsætning for at afvige fortegningsretten med det angivne flertal, at kapitalforhøjelsen tegnes til markedskurs, medmindre fortegningsretten fraviges til fordel for medarbejderne i selskabet eller dets datterselskab.

Bestyrelsen har fået bemyndigelser til inden for nærmere angivne rammer at fravige Aktionærernes fortegningsret. For det nærmere indhold af bemyndigelserne henvises til Del I, afsnit 22.2.3 – "Bestyrelsens bemyndigelser" ovenfor.

#### **22.2.14 Ejeraftaler**

Ledelsen har ikke kendskab til, at der er indgået nogen gældende ejeraftale vedrørende Aktierne i Sparekassen.

#### **22.2.15 Rettigheder ved likvidation**

I tilfælde af solvent likvidation af Sparekassen skal den bundne sparekasserreserve på DKK 561 mio. i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og Vedtægternes punkt 6 anvendes til almenyttige eller velgørende formål i Sparekassens markedsområde. Først herefter er Aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af et eventuelt likvidationsprovenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning.

#### **22.2.16 Bestemmelser i Vedtægterne, der kan føre til, at en ændring af kontrollen med Sparekassen forsinkes, udskydes eller forhindres**

Sparekassens vedtægter indeholder bestemmelser, som vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje Sparekassens aktiekapital (pkt. 4 i Vedtægterne). Der henvises til Del I, afsnit 22.2.3 – "Bestyrelsens bemyndigelser" for yderligere beskrivelse af de nævnte bemyndigelser.

Ifølge Sparekassens Vedtægter er Aktionærer ikke berettiget til at deltage i eller stemme på generalforsamlinger, medmindre den pågældende senest på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse, er noteret i Sparekassens ejerbog eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til Sparekassen med henblik på indførsel

i ejerbogen og denne henvendelse er modtaget af Sparekassen. Deltagelse i og stemmeret på generalforsamlingen forudsætter desuden at Aktionæren senest tre kalenderdage før generalforsamlingen har løst adgangskort.

Sparekassens Vedtægter indeholder bestemmelser om ejer- samt stemmeloft. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til Del I, afsnit 22.2.7 – "Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed", Del I, afsnit 22.2.8 – "Indløsning" samt Del I, afsnit 22.2.9 – "Møde- og stemmeret", ovenfor.

Sparekassens Vedtægter indeholder bestemmelser om, at Bestyrelsen vælges af og blandt Repræsentantskabet.

Herudover indeholder Sparekassens Vedtægter ingen bestemmelser, som vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

#### **22.2.17 Anmeldelse af aktiebesiddelse**

I henhold til § 38 i Lov om Kapitalmarkeder skal en Aktionær i Sparekassen, give meddelelse til selskabet og Finanstilsynet, når besiddelsen udgør, overstiger eller falder under grænserne 5, 10, 20, 25, 50 eller 90 % og grænserne en tredjedel eller to tredjedele af stemmerettighederne eller aktiekapitalen.

Meddelelsen skal gives straks, dog senest 4 hverdage efter at flagningspligten indtrådte. Meddelelserne skal opfylde de i Storaktionærbekendtgørelsen angivne krav til indholdet, herunder angive identiteten på Aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når Sparekassen har modtaget en sådan meddelelse, skal Sparekassen offentliggøre indholdet deraf hurtigst muligt.

Derudover gælder der de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabslovens §§ 55-57 samt særlige indberetningsforpligtelser for Sparekassens ledende medarbejdere og disses nærtstående i henhold til Markedsmisbrugsforordningen.

## 23 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Sparekassen Sjælland-Fyn har indgået de nedenfor omtalte væsentlige kontrakter. Der henvises i øvrigt til Del I, afsnit 10 – "Kapitalressourcer", vedrørende Sparekassens aftaler om Supplerende Kapital og Hybride Kernekapital, der er specificeret i Tabel 27 på side 87.

### 23.1 BANKDATA - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE

Sparekassen deltager i et IT-samarbejde med andre pengeinstitutter via IT-centralen Foreningen Bankdata ("Bankdata"), som foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af IT-systemer.

Hvor Bankdata tilbyder medlemmerne EDB-systemløsninger, er medlemmerne forpligtede til alene at benytte disse, hvis medlemmerne ønsker opgaverne edb-behandlet.

Sparekassen kan til enhver tid melde sig ud af samarbejdet i Bankdata, hvilket kan ske med seks måneders varsel til udtræden ved udløbet af et regnskabsår. Ved enhver form for udmeldelse betales en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata, som udgør fem gange Bankdatas omsætning med det udmeldte medlem det sidste afsluttede regnskabsår før udmeldelsen.

### 23.2 TOTALKREDIT - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S ("Totalkredit") om formidling af Totalkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. Sparekassen 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 udviklet et IT-system (Xportalen), som Sparekassen anvender i forbindelse med formidling af Totalkreditlån. Sparekassen oppebærer lånesagsgebyrer samt kurtaget ved en lånesags start, ligesom Sparekassen i lånenes løbetid modtager en vis procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision.

Totalkredit har i henhold til samarbejdsaftalen adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som Sparekassen har hos Totalkredit, ligesom Sparekassen stiller en tabsgaranti overfor Totalkredit i (i) sager med særlig risiko, (ii) såfremt Sparekassen 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.

Sparekassen kan i henhold til aftalen til enhver tid udtræde af samarbejdet med Totalkredit ved meddelelse herom til Totalkredit. Udtrædelsen får virkning fra tidspunktet, hvor alle igangværende lånesager er afsluttet, hvilket vil sige fra det tidspunkt, hvor de i Sparekassen igangværende lånesager er afsluttede ved frigivelse af sagsgaranti/forhåndslånsgaranti. Aftalen er uopsigelig fra Totalkredits side, medmindre der foreligger misligholdelse af aftalen fra Sparekassens side.

### 23.3 DLR KREDIT - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen har tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR Kredit vedrørende formidling af realkreditlån til landbrugs- og øvrige erhvervsejendomme. Sparekassen modtager kundeplejeprovision for denne formidling samt en garantiprovision for Sparekassens andel af den revolverende garantiramme samt for individuelle garantier, som beskrevet nedenfor.

DLR Kredit ejes af lokale og regionale pengeinstitutter, herunder Sparekassen.

På lån, der er ydet før 1. januar 2015 modtager Sparekassen en garantiprovision, der er fastsat som en procentsats af obligationsrestgælden på lån. Denne garantiprovision er vederlag for en garantiramme til eventuel inddækning af tab i DLR Kredit. Garantirammen er aftalt således, at DLR Kredit bærer konstaterede tab på lån indtil en fastsat beregnet grænse, hvorefter de deltagende pengeinstitutter i fællesskab skal bære tab op til en anden fastsat ramme. Tab, der

ikke er dækket inden for disse rammer, bæres af DLR Kredit. DLR Kredit kan i provisionen foretage modregning af pengeinstituttets konstaterede tab på lån gennem DLR Kredit. Tab, der ikke kan bringes til modregning, fordi tabet overstiger den beregnede provision, overføres til modregning i det følgende år og om nødvendigt de derpå følgende tre år.

For lån, der er tilbudt efter 1. januar 2015, gælder en ny garantimodel og tabsmodregningsordning. Den nye model indeholder tre elementer: 1: En direkte garantistillelse på 6 % af hvert låns restgæld. 2: En tabsmodregningsordning. 3.: Porteføljegaranti. Tab, der ikke er omfattet af de tre elementer, dækkes af DLR Kredit.

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

#### **23.4 KØBSTÆDERNES FORSIKRING - SAMARBEJDSAFTALE**

Sparekassen har med virkning fra 1. januar 2018 indgået en samarbejdsaftale med Købstædernes Forsikring om formidling af forsikringsprodukter til Sparekassens privatkunder samt henvisning af erhvervskundeemner.

For salg, servicering og policehåndtering af privatkunder, der tegner forsikringer i Købstædernes Forsikring modtager Sparekassen provision og overskudsdeling samt et årligt markedsføringsbidrag. Endvidere modtager Sparekassen henvisningsprovision for de erhvervskunder, der tegner forsikring i Købstædernes Forsikring.

Samarbejdsaftalen kan af begge parter opsiges med 12 måneders varsel til en 1. januar, dog tidligst til ophør pr. 1. januar 2024.

#### **23.5 NÆRPENSION A/S - AFTALE OM FORSIKRINGSADMINISTRATION**

Sparekassen har indgået en aftale om at Nærpension A/S på vegne af Sparekassen indgår aftaler med AP-pension om gruppeforsikringer, der kan udbydes af Sparekassen og om administration og undervisning i disse gruppeforsikringer.

Sparekassen modtager porteføljeprovision på tegnede forsikringer.

Administrationsaftalen kan af begge parter opsiges med 1 års varsel til udgangen af et kalenderår, dog tidligst med virkning fra 31. december 2022.

#### **23.6 AP PENSION - SAMARBEJDSAFTALE**

Sparekassen har gennem aftalen ret til at formidle pensions- og forsikringsprodukter for AP Pension til virksomheder i overensstemmelse med AP Pensions tegningspolitik. Vederlag til Sparekassen beregnes på grundlag af størrelsen af pensionsbidrag (præmier og indskud) på produkter formidlet af Sparekassen efter fradrag af evt. skatter, afgifter og bidrag, som AP Pension skal tilbageholde og afregne til offentlige myndigheder.

Samarbejdsaftalen kan af parterne opsiges med 6 måneders varsel til den 1. i en måned.

#### **23.7 BANKINVEST FONDSMÆGLERSELSKAB - AFTALE OM MARKEDSFØRING OG INVESTERINGSRÅDGIVNING**

Sparekassen har indgået en aftale om markedsføring, distribution og investeringsrådgivning med BankInvest Fondsmæglerselskab. BankInvest Fondsmæglerselskab er ejet af BI Holding A/S, som Sparekassen ejer aktier i i lighed med en række andre pengeinstitutter.

I henhold til aftalen skal Sparekassen markedsføre, distribuere og rådgive om visse investeringsbeviser. Sparekassen-Sjælland-Fyn er ansvarlig for at efterleve gældende regler om god skik ved rådgivning og oplysningspligt i tilknytning til formidling af investeringsprodukter.

Sparekassen modtager provision og omkostningsdækning baseret på Sparekassens navnenoterede egenbeholdning af investeringsbeviserne og Sparekassens kunders navnenoterede egenbeholdning af investeringsbeviserne, der er

formidlet af og handlet gennem Sparekassen, og som har genereret en indtjening til BankInvest Fondsmæglerselskab. Provisionens størrelse afhænger af investeringsbevisets type.

Samarbejdsaftalen kan opsiges af begge parter med tre måneders skriftligt varsel til udgangen af en måned. Herudover kan aftalen bortfalde uden varsel i tilfælde af væsentlige ændringer i ejerkredsen bag Sparekassen samt andre begivenheder, der væsentligt påvirker Sparekassen.

### **23.8 LOKAL PULJEPENSION / SEB – AFTALE OM PORTEFØLJEFORVALTNING**

Sparekassen har via sin deltagelse i Lokal Puljepension outsourcet forvaltningen af Sparekassens fondsaktiver vedrørende puljepensioner til SEB (Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark).

Sparekassen har givet Lokal Puljepension fuldmagt til på Sparekassens vegne, at træffe de beslutninger vedrørende forvaltningen og give SEB instruktioner vedrørende de aktiver, der er omfattet af ordningen, som er nødvendige for at SEB kan varetage porteføljeforvaltningen i henhold til aftalen.

Aftalen kan gensidigt opsiges med 3 måneders varsel til udgangen af et kvartal.

### **23.9 LEASING FYN BANK - SAMARBEJDSAFTALE**

Sparekassen har et samarbejde med Leasing Fyn Bank, som Sparekassen indirekte ejer 1/3 af, om levering af leasingydelser og factoring til Sparekassens kunder. Sparekassen kreditbehandler kunderne og stiller 100 % garanti overfor Leasing Fyn Bank for leasingaftalerne. Sparekassen får et vederlag på 60 % af Leasing Fyn Banks rentemarginal på den enkelte aftale.

### **23.10 NYBOLIG MÆGLER - SAMARBEJDSAFTALE**

Sparekassen har i forbindelse med købet af de sunde dele af Max Bank i 2011 overtaget en aftale, der betyder, at Sparekassen får provision for aktivt henviste kunder, der får deres ejendomme solgt gennem Nybolig. For de første 900 succesfulde henvisninger modtages der ingen provision. Inden 31. december 2021 skal der være minimum gennemføres 900 godkendte salg. Når dette mål ikke, skal Sparekassen betale Nybolig Mægler et beløb pr. manglende salg.

Sparekassen forventer at nå de 900 henvisninger inden 31. december 2021.

Aftalen indebærer også, at Sparekassen bruger Nybolig til vurdering af ejendomme med den til enhver tid gældende sats.

### **23.11 SYDBANK - GARANTIAFTALE**

I forbindelse med Udbuddet har Sparekassen indgået en garantiaftale med Sydbank. De nærmere detaljer om den af Sydbank stillede garanti er beskrevet i Del II, afsnit 6.16 – "Placering og garanti".

### **23.12 ANDRE AFTALER**

I overensstemmelse med sædvanlig pengeinstitutpraksis har Sparekassen Sjælland-Fyn A/S indgået aftaler om samarbejde med en række virksomheder om formidling af serviceydelser i relation til betalingsformidling og investering.

Prospektet indeholder ingen udtalelser, erklæringer eller rapporter fra eksperter.

Prospektet indeholder oplysninger om markedsandele og branchedata for det danske pengeinstitutmarked. Medmindre andet er angivet, er sådanne oplysninger baseret på oplysninger hentet fra Finanstilsynet website ([www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)).

Oplysninger om markedsforhold, herunder markedsundersøgelser, statistikker mv., er forbundet med en vis iboende usikkerhed og giver ikke nødvendigvis et korrekt billede de faktiske markedsforhold.

Kilderne til oplysningerne i Prospektet opfattes af Sparekassen Sjælland-Fyn som pålidelige og objektive, men Sparekassen har ikke foretaget en efterprøvelse af oplysningerne. Sparekassen afgiver ingen erklæring vedrørende disse oplysningers nøjagtighed eller korrekthed og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere disse oplysninger.

Sparekassen bekræfter, at oplysninger fra tredjemand, som er inkluderet i Prospektet, er gengivet korrekt, og at der efter Sparekassens overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de i Prospektet indeholdte oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

## 25 DOKUMENTATIONSMATERIALE

På Sparekassens adresse, som er:

Sparekassen Sjælland-Fyn  
Isefjords Alle 5  
4300 Holbæk

Åbningstider er mandag til fredag 9:00-16:00, samt torsdag 9:00-18:00

Kan følgende dokumenter besigtiges:

- a) Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' stiftelsesdokument
- b) Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' vedtægter
- c) Bestyrelsens beslutning om Udbuddet
- d) Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' reviderede årsrapporter for 2017, 2016 og 2015
- e) Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S' reviderede årsrapporter for 2017, 2016 og 2015
- f) Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S' reviderede årsrapporter for 2017, 2016 og 2015
- g) Leasing Fyn Faaborg A/S' reviderede årsrapporter for 2017, 2016 og 2015

Ovenstående dokumenter foreligger desuden i elektronisk form på Sparekassens hjemmeside: [www.spks.dk](http://www.spks.dk).

## 26 RISIKORAPPORTER

Tabel 42 henviser til risikorapporterne for 2015-2017 for Sparekassen Sjælland-Fyn. For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henvises der til Sparekassens hjemmeside ([www.spks.dk](http://www.spks.dk)).

**Tabel 42. Henvisning til sidetal i risikorapporter**

| Sidehenvisning til risikorapporter for 2015-2017      |      |                       |      |
|-------------------------------------------------------|------|-----------------------|------|
|                                                       | 2017 | Risikorapport<br>2016 | 2015 |
| Målsætninger og overordnet risikostyring              | 4    | 3                     | 3    |
| Modpartsrisiko                                        | 10   | 15                    | 19   |
| Kreditrisiko                                          | 11   | 17                    | 21   |
| Markedsrisiko                                         | 17   | 24                    | 26   |
| Operationel risiko                                    | 17   | 24                    | 26   |
| Renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen | 17   | 25                    | 28   |

Kilde: Risikorapporter (ikke reviderede) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Note: Sidetallene i tabellen refererer til de nævnte risikorapporter.

## 27 KAPITALBESIDDELSER

Sparekassen Sjælland-Fyns kapitalbesiddelser pr. Prospektdatoen er vist i Tabel 43.

**Tabel 43. Sparekassen Sjælland-Fyns kapitalbesiddelser**

| Kapitalbesiddelser                    |                                  |              |                            |
|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|----------------------------|
| Navn                                  | Indregistreringskommune og -land | Kapitalandel | Andel af stemmerettigheder |
| Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S | Faaborg-Midtfyn kommune, Danmark | 100,0%       | 100,0%                     |
| Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S    | Faaborg-Midtfyn kommune, Danmark | 100,0%       | 100,0%                     |
| Leasing Fyn Faaborg A/S               | Odense kommune, Danmark          | 100,0%       | 100,0%                     |
| Regional Invest Fyn A/S               | Faaborg-Midtfyn kommune, Danmark | 50,0%        | 50,0%                      |
| Alutec Holding ApS                    | Middelfart kommune, Danmark      | 49,5%        | 49,5%                      |
| FinanceZealand A/S                    | Vordingborg kommune, Danmark     | 49,0%        | 49,0%                      |

Sparekassens koncernstruktur fremgår af Del I, afsnit 7 – ”Koncernstruktur”.

Sparekassens transaktioner med de enkelte selskaber fremgår af Del I, afsnit 20 – ”Transaktioner med nærtstående parter”.

I Del I, afsnit 27.1-27.3 er foruden en kort beskrivelse vist udvalgte nøgletal for Sparekassens Datterselskaber. Sparekassens Associerede virksomheder vurderes ikke at have en betydelig indflydelse på vurderingen af Sparekassens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, men der er i Del I, afsnit 27.4 – ”Regional Invest Fyn A/S, FinanceZealand A/S og Alutec Holding ApS” nedenfor indsat en kort beskrivelse af selskabernes aktiviteter.

### 27.1 INVESTERINGSELSESKABET SJÆLLAND-FYN A/S

Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S ejes 100 % af Sparekassen og er etableret i år 1989. Der er ingen medarbejdere ansat, idet Sparekassen administrerer selskabet.

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed og anden i forbindelse hermed stående virksomhed. Indtil sammenlægningen af Sparekassen Sjælland og Sparekassen Fyn i 2016 lå Sparekassen Fyns bankaktivitet i selskabet. Selskabets aktiver består efter sammenlægningen af en portefølje af pantebreve og fordringer. Selskabet driver salg og administration af egen pantebrevsportefølje samt håndtering og administration af en mindre portefølje af nødlidende fordringer.

**Tabel 44. Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S – udvalgte nøgletal**

| Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S |            |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| DKK mio.                              | 2017       | 2016       | 2015       |
| Netto rente- og gebyrindtægter        | 14         | 17         | 19         |
| Årets resultat                        | 13         | -7         | 10         |
| Materielle anlægsaktiver              | 0          | 0          | 0          |
| Finansielle anlægsaktiver             | 186        | 214        | 236        |
| Omsætningsaktiver                     | 40         | 33         | 624        |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>226</b> | <b>246</b> | <b>860</b> |
| Egenkapital                           | 225        | 242        | 860        |
| Hensatte forpligtelser                | 0          | 0          | 0          |
| Kortfristet gæld                      | 1          | 4          | 0          |
| <b>Passiver i alt</b>                 | <b>226</b> | <b>246</b> | <b>860</b> |

Kilde: Årsregnskaber for Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

Note: Der er ultimo 2016 udloddet DKK 610,1 mio. til moderselskabet Sparekassen Sjælland-Fyn

## 27.2 EJENDOMSSELSKABET SJÆLLAND-FYN A/S

Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S ejes 100 % af Sparekassen og er etableret i år 2001. Der er ingen medarbejdere ansat, idet Sparekassen administrerer selskabet. I 2017 blev selskabets datterselskaber fusioneret ind i selskabet. Samtidig ændrede selskabet navn fra Sjælland Ejendomme A/S.

Selskabets formål er at erhverve og administrere fast ejendom samt investering i samme samt hermed beslægtet virksomhed. Selskabet ejer en række af Sparekassens domicilejendomme.

Selskabet driver virksomhed med køb og salg samt administration af investeringsejendomme – både til anvendelse som domicilejendomme i Sparekassen samt til eksterne lejemål.

**Tabel 45. Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S – udvalgte nøgletal**

| Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S |            |            |            |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| DKK mio.                           | 2017       | 2016       | 2015       |
| Driftsresultat                     | -7         | 0          | 8          |
| Årets resultat                     | -22        | -18        | -1         |
| Materielle anlægsaktiver           | 286        | 275        | 116        |
| Finansielle anlægsaktiver          | 19         | 8          | 53         |
| Omsætningsaktiver                  | 6          | 32         | 13         |
| <b>Aktiver i alt</b>               | <b>311</b> | <b>315</b> | <b>181</b> |
| Egenkapital                        | 142        | 164        | 178        |
| Hensatte forpligtelser             | 2          | 1          | 1          |
| Gæld                               | 167        | 150        | 2          |
| <b>Passiver i alt</b>              | <b>311</b> | <b>315</b> | <b>181</b> |

Kilde: Årsregnskaber for Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

## 27.3 LEASING FYN FAABORG A/S

Leasing Fyn Faaborg A/S ejes 100 % af Sparekassen og er etableret i 2003.

Selskabets formål er at drive leasingvirksomhed samt at besidde formueaktiver. Der er ingen medarbejdere ansat i selskabet, idet selskabets leasingaktiver (kontrakter) administreres af selskabets 33,3 % ejede datterselskab Leasing Fyn Bank A/S via et etableret driftsfællesskab mellem 3 pengeinstitutter. Disse tre pengeinstitutter ejer hver via eget leasingselskab 33,3 % af Leasing Fyn Bank.

Selskabets aktiver består bl.a. af en portefølje af leasingkontrakter samt en tredjedel af Leasing Fyn Bank A/S, der startede sine aktiviteter tilbage i 1983.

**Tabel 46. Leasing Fyn Faaborg A/S – udvalgte nøgletal**

| <b>Leasing Fyn Faaborg A/S</b> |            |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| DKK mio.                       | 2017       | 2016       | 2015       |
| Bruttofortjeneste              | 12         | 11         | 16         |
| Årets resultat                 | 7          | 5          | 7          |
| Materielle anlægsaktiver       | 0          | 0          | 0          |
| Finansielle anlægsaktiver      | 418        | 423        | 354        |
| Omsætningsaktiver              | 184        | 171        | 167        |
| <b>Aktiver i alt</b>           | <b>602</b> | <b>594</b> | <b>521</b> |
| Egenkapital                    | 14         | 12         | 14         |
| Hensatte forpligtelser         | 0          | 0          | 0          |
| Gæld                           | 588        | 582        | 506        |
| <b>Passiver i alt</b>          | <b>602</b> | <b>594</b> | <b>521</b> |

Kilde: Årsregnskaber for Leasing Fyn Faaborg A/S

## 27.4 REGIONAL INVEST FYN A/S, FINANCEZEALAND A/S OG ALUTEC HOLDING APS

Regional Invest Fyn A/S ejes med 50 % af Sparekassen og er etableret i år 1986. Der er alene ansat en medarbejder til administration af selskabet. Selskabets formål er gennem datterselskaber og andre selskaber at investere i fast ejendom, værdipapirer og kapitalandele i andre virksomheder. Gennem selskabets 100 % ejede datterselskab "Poulsgade A/S" ejes og drives dog kun en tilbageværende ejendom, som er sat til salg – efter salg af denne er der ikke yderligere aktivitet i selskabet.

FinanceZealand A/S ejes med 49,0 % af Sparekassen og er etableret i år 2017. Selskabets formål er – direkte eller via besiddelse af kapitalandele i andre selskaber – at investere i små og mellemstore virksomheder. Selskabet har siden etableringen undersøgt markedet for investeringsmuligheder og har indtil videre investeret i 2 virksomheder indenfor målgruppen. Selskabet driver investering i virksomheder efter forudgående screening af potentielle bæredygtige vækstvirksomheder.

Alutec Holding ApS ejes med 49,5 % af Sparekassen og er etableret i år 1988. Der er alene ansat en medarbejder til administration af selskabet. Selskabets formål er at erhverve og administrere fast ejendom, driftsmidler, driftsmateriel samt udlejning heraf, finansieringsvirksomhed, investeringsvirksomhed samt anden i forbindelse dermed stående aktivitet. Selskabets ejer en ejendom samt et datterselskab. Selskabet er under afvikling.

## **DEL II. UDBUDET**

### **1 ANSVARLIGE**

Dette punkt er behandlet under "Ansvar og erklæringer" side 7, hvorfor der henvises hertil.

## 2 RISIKOFAKTORER

For en beskrivelse af risikofaktorer henvises der til "Risikofaktorer" side 20-41.

### 3 VÆSENTLIGE OPLYSNINGER

#### 3.1 ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITALEN

Sparekassen Sjælland-Fyn vurderer, at Sparekassens arbejdskapital pr. Prospektdatoen (freregnet gennemførelsen af Udbuddet) er tilstrækkelig til at dække det nuværende og kommende likviditets- og kapitalbehov, samt NEP-krav, for en periode på minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.

Nettoprovenuet fra Udbuddet skal styrke og optimere sammensætningen af Sparekassens Kapitalgrundlag. Sparekassen påtænker derudover også at anvende en del af nettoprovenuet - kombineret med udstedelsen af ny efterstillet kapital - til at indfri den del af Sparekassens Supplerende Kapital og Hybride Kernekapital, der har first call i oktober 2018, jf. nærmere herom i Del II, Afsnit 3.4 – "Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenuet".

Der henvises til Del II, afsnit 3.2 – "Kapitalisering og gældssituation", for en nærmere gennemgang af gælds- og kapitalsituationen.

#### 3.2 KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION

Sparekassens aktiviteter finansieres gennem kunders indlån, lån hos andre kreditinstitutter, tegning af efterstillet kapital samt egenkapital.

I Tabel 47 vises Sparekassens gæld og egenkapital pr. 31. december 2017:

**Tabel 47. Kapitalisering og gæld pr. 31. december 2017**

| Kapitalisering og rentebærende gæld pr. kategori |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|
| DKK mio.                                         | 31. december 2017 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker      | 439               |
| Indlån og anden gæld i alt                       | 16.589            |
| Indlån i puljeordninger                          | 905               |
| Supplerende Kapital                              | 403               |
| <b>Rentebærende gæld i alt</b>                   | <b>18.337</b>     |
| Hybrid Kernekapital                              | 585               |
| Egenkapital (eksklusive hybrid kernekapital)     | 2.228             |
| <b>Kapitalisering og rentebærende gæld i alt</b> | <b>21.149</b>     |
|                                                  |                   |
| Kapitalisering - sikret/garanteret               |                   |
| DKK mio.                                         | 31. december 2017 |
| <b>Kortfristet gæld</b>                          |                   |
| Garanteret                                       | 13.336            |
| Sikret                                           | 0                 |
| Ikke garanteret/sikret                           | 3.380             |
| <b>Langfristet gæld</b>                          |                   |
| Garanteret                                       | 1.217             |
| Efterstillet kapital                             | 988               |
| Ikke garanteret/sikret                           | 1                 |
| <b>Egenkapital</b>                               |                   |
| Aktiekapital                                     | 130               |
| Overført resultat                                | 1.533             |
| Øvrige reserver                                  | 565               |
| <b>Total</b>                                     | <b>21.149</b>     |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

Tabel 47 viser Sparekassens finansieringsstruktur pr. Prospektdatoen. 82,7 % af Sparekassens finansiering er dækket af indlån fra kunder (inklusive indlån i puljeordninger), 10,5 % dækkes af egenkapital, mens 6,7 % dækkes af andre finansieringskilder, herunder lån hos andre kreditinstitutter.

Sparekassen kan bekræfte, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Sparekassens kapitalisering og gældssituation siden den 31. december 2017.

Sparekassens kapital og kapitaldækningsprocenter faktisk og korigeret for effekten af Udbuddet fremgår af Tabel 48.

**Tabel 48. Sparekassens kapital og kapitaldækningsprocenter, faktisk og korigeret for Udbuddet**

| <b>Kapitalgrundlag</b>              |                             |                             |                   |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| DKK mio.                            | <b>31. december 2017</b>    |                             |                   |
|                                     | <b>Faktisk <sup>1</sup></b> | <b>Ændring <sup>2</sup></b> | <b>Korrigeret</b> |
| Egentlig kernekapital efter fradrag | 1.818                       | 471                         | 2.289             |
| Kernekapital efter fradrag          | 2.379                       | 475                         | 2.855             |
| Kapitalgrundlag efter fradrag       | 2.767                       | 480                         | 3.247             |
| Samlet risikoeksponering            | 16.973                      | 381                         | 17.355            |
| Egentlig kernekapitalprocent        | 10,7%                       |                             | 13,2%             |
| Kernekapitalprocent                 | 14,0%                       |                             | 16,4%             |
| Kapitalprocent                      | 16,3%                       |                             | 18,7%             |

<sup>1</sup> Koncernregnskab (revideret) og ledelsesberetninger (urevideret) for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>2</sup> Estimeret ændring hvis Udbuddet gennemføres fuldt ud.

### 3.2.1 Garanteret og ugaranteret gæld

Sparekassens indlån, inklusive indlån i puljeordninger, er dækket af Garantiformuen, udgør pr. 31. december 2017 ca. 82,9 % af de samlede indlån, inklusive indlån i puljeordninger, svarende til ca. DKK 14,5 mia.

Udover indlån dækket af Garantiformuen har Sparekassen ikke nogen garanteret gæld.

### 3.2.2 Sikret og usikret gæld

Sparekassen har pr. 31. december 2017 pantsat obligationer for en værdi af DKK 554 mio. pr. 31. december 2017 til sikkerhed for clearing i Danmarks Nationalbank. Endvidere har Sparekassen pr. 31. december 2017 deponeret DKK 29 mio. på sikringskonti i forbindelse med ISDA-aftaler med finansielle modparter. Herudover har Sparekassen ikke stillet sikkerhed for gæld.

### 3.2.3 Nettogæld

Tabel 49 viser Sparekassens nettogæld opgjort pr. 31. december 2017.

Tabel 49. Nettogæld

| Nettogæld pr. 31. december 2017                 |                   |
|-------------------------------------------------|-------------------|
| DKK mio.                                        | 31. december 2017 |
| Likvider                                        | 357               |
| Ækvivalenter til likvider                       | 1.831             |
| Værdipapirer                                    | 654               |
| <b>Likviditet</b>                               | <b>2.841</b>      |
| Udlån med forfald indenfor 1 år <sup>1</sup>    | 3.888             |
| Obligationer                                    | 4.940             |
| Puljeaktiver                                    | 905               |
| <b>Kortfristede finansielle tilgodehavender</b> | <b>9.733</b>      |
| Kortfristet bankgæld                            | 438               |
| Kortfristet del af langfristet gæld             | 0                 |
| Anden kortfristet gæld                          | 16.278            |
| <b>Kortfristet finansiell gæld</b>              | <b>16.716</b>     |
| <b>Netto kortfristet finansiell gæld</b>        | <b>4.142</b>      |
| Langfristet lån                                 | 1.218             |
| Udstedte obligationer                           | 0                 |
| Andre langfristede lån                          | 988               |
| <b>Langfristet finansiell gæld</b>              | <b>2.205</b>      |
| <b>Nettogæld <sup>2</sup></b>                   | <b>6.347</b>      |

Kilde: Koncernregnskaber for Sparekassen Sjælland-Fyn.

<sup>1</sup> Almindelige løbende kreditter anses som kortfristede.

<sup>2</sup> Nettogælden er opgjort som (i) likvide midler eller ultralikvide aktiver, samt værdipapirer (ii) udlån med løbetid under 1 år (heri er løbende kreditter sat til at have en løbetid under 1 år, og puljeaktiver er ikke inkluderet, (iii) kortfristet finansiell gæld; gæld til kreditinstitutter og centralbanker og kortfristet gæld (indlån med løbetid under 1 år, inklusive indlån i puljer) og (iv) langfristet finansiell gæld; langfristet gæld (indlån med løbetid over 1 år) og andre langfristede lån (efterstillet kapital).

### 3.3 FYSISKE OG JURIDISKE PERSONERS INTERESSE I UDBUDET

For en gennemgang af fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet henvises til Del II, afsnit 6.17 – "Hensigt hos Større Aktionærer, Bestyrelsen og Direktionen om at deltage i Udbuddet".

Sparekassen har ikke kendskab til andre mulige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med Udbuddet, som er væsentlige for Sparekassen.

### 3.4 BAGGRUND FOR UDBUDET OG ANVENDELSE AF PROVENUET

Sparekassen har en egentlig kernekapitalprocent, der inden gennemførelsen af Udbuddet udgør 10,7, hvilket er lavere end niveauet for Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter. Sparekassens ønsker derfor at forbedre og optimere sammensætningen af Sparekassens Kapitalgrundlag, herunder ved at øge andelen af den egentlige kernekapital. Forud for gennemførelsen af Udbuddet har Sparekassen i december 2017 styrket Kapitalgrundlaget ved at optage ny Hybrid Kernekapital på DKK 55 mio. og Supplerende Kapital på DKK 50 mio. samt solgt Sektoraktier for DKK 50 mio.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil styrke Sparekassens egentlige kernekapital og Kapitalgrundlaget og dermed understøtte den forventede vækst blandt andet som følge af gennemførelsen af Sparekassens "Nye veje" strategi, og gøre Sparekassen klar til de øgede kapital- og NEP-krav i de kommende år. "Nye veje" strategien er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 6.2 – "Sparekassen Sjælland-Fyns strategi". Sparekassen påtænker endvidere, at Sparekassens styrkelse af den egentlige kernekapital ved gennemførelsen af Udbuddet samt en påtænkt optagelse af ny Hybrid Kernekapital og ny Supplerende Kapital i perioden juni til oktober 2018 kan danne grundlag for indfrielse af Sparekassens eksisterende Hybride Kernekapital på DKK 520 mio. og Supplerende Kapital på DKK 118 mio., der begge har første call-dato i oktober 2018, betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Den nye Supplerende Kapital og Hybride Kernekapital forventes udstedt til lavere rentesatser, end de kapitalinstrumenter som ønskes indfriet. Dette indebærer samlet set en forventet rentebesparelse i niveauet DKK 30 mio. årligt med fuld effekt fra og med 2019.

## **4 OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES OG OPTAGES TIL HANDEL**

### **4.1 VÆRDIPAPIRTYPE OG FONDSKODE**

Udbuddet omfatter op til 4.343.743 stk. Aktier à nominelt DKK 10 til DKK 105 pr. Udbudt Aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

#### **4.1.1 Tegningsretter**

Udbuddet gennemføres i forholdet 3:1, hvilket betyder, at hver Eksisterende Aktionær, den 4. april 2018, kl. 18.00 (dansk tid), gennem VP Securities allokeres en (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie, og at der skal anvendes tre (3) Tegningsretter til tegning af én (1) Udbudt Aktie. Eksisterende Aktier, der handles efter den 28. marts 2018, kl. 17.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsret, forudsat at de pågældende Eksisterende Aktier handles med sædvanlig valør på to Børsdage.

Tegningsretterne er blevet godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN koden DK0060950384. Tegningsretterne kan således handles på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

#### **4.1.2 De Udbudte Aktier**

De Udbudte Aktier udstedes i samme klasse som de Eksisterende Aktier. Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i Sparekassen Sjælland-Fyns ejerbog.

De Udbudte Aktier udbydes til DKK 105 pr. Udbudt Aktie.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorerne blive tildelt midlertidige aktier i en unoteret midlertidig ISIN kode (DK0060950467). De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN kode. Den midlertidige ISIN kode er således alene registreret i VP Securities til brug for tegning af nye Aktier.

Hurtigst muligt efter at registrering af kapitalforhøjelsen er sket i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018, vil den midlertidige ISIN kode for de midlertidige aktier blive lagt sammen med den permanente ISIN kode for de Eksisterende Aktier, og de Udbudte Aktier vil blive optaget til handel på Nasdaq Copenhagen i den permanente ISIN kode for de Eksisterende Aktier (DK0060670776).

### **4.2 LOVVALG OG VÆRNETING**

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder Nasdaq Copenhagens regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

### **4.3 REGISTRERING**

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til investors depot i VP Securities gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende Aktier. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form.

De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og skal noteres på navn i Sparekassens ejerbog gennem Aktionærens kontoførende institut. Sparekassens ejerbog føres af VP Services, Weidekampsgade 14, 2300 København S.

## 4.4 VALUTA

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne finder sted, i danske kroner (DKK). De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner (DKK).

## 4.5 TEGNINGSRETTERNE OG DE UDBUDTE AKTIERS RETTIGHEDER

### 4.5.1 Tegningsretterne

Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen fra den 3. april 2018 til og med den 16. april 2018. Der skal anvendes tre (3) Tegningsretter til at tegne en (1) Udbudt Aktie á nominelt DKK 10. Ønsker en indehaver af Tegningsretter ikke at udnytte sine Tegningsretter, kan Tegningsretterne sælges i denne periode.

Tegningsretter, der ikke udnyttes inden udløbet af Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation.

Juridiske personer omfattet af LEI-kode kravene, som ikke inden Tegningsperiodens udløb er korrekt registreret med LEI-kode og andre oplysninger hos deres kontoførende institut, vil kunne være afskåret fra at udnytte og/eller sælge Tegningsretter uden adgang til kompensation.

### 4.5.2 De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier vil have samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder fuld ret til udbytte, fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen. Ingen Aktier har særlige rettigheder.

Sparekassens vedtægter indeholder ikke regler om kumulativt udbytte. Krav på betaling af udbytte, der ikke er hævet af Aktionærerne, forældes som udgangspunkt tre år efter udbyttet er deklareret. Deklareret udbytte, som ikke har kunnet overføres til en Aktionær, tilfalder efter forældelse Sparekassen.

Beslutning om udlodning af ordinært eller ekstraordinært udbytte, herunder bemyndigelse til Bestyrelsen om beslutning om udbytteudlodning, træffes i henhold til Selskabslovens regler af generalforsamlingen.

Der gælder ingen særlige udbyttebegrænsninger eller procedurer for Aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til Del II, afsnit 5 – "Skattemæssige forhold" for en kort gennemgang af visse skattemæssige konsekvenser med hensyn til udbytte eller udlodninger til indehavere af de Udbudte Aktier.

Udbetaling af eventuelt udbytte sker i danske kroner (DKK). Udbetaling til Aktionærerne sker i overensstemmelse med VP Securities' regler og vil blive foretaget til Aktionærerne via Aktionærernes konto hos et kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

Med hensyn til stemmeret giver hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital. Aktier, som (i) tilhører en anden for en Aktionærs regning, eller som (ii) tilhører en virksomhed, der er afhængig af eller koncernforbundet eller associeret med Aktionæren, eller som (iii) tilhører Aktionærer, der - bortset fra Ledelsen og Sparekassens medarbejdere – udgør en interessegruppe, anses i henseende til foranstående grænse som tilhørende én Aktionær.

Enhver, der besidder Aktier i Sparekassen på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest 3 kalenderdage før generalforsamlingens afholdelse har anmeldt sin deltagelse til Sparekassen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på Aktierne, at disse er noteret på navn i Sparekassen ejerbog eller, at Aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Aktionærerne kan ved skriftlig, dateret fuldmagt i overensstemmelse med Selskabslovens regler herom, lade sig repræsentere ved en fuldmægtig, der kan være fuldmægtig for flere Aktionærer.

Efter tegning af de Udbudte Aktier, vil de Udbudte Aktier have fortegningsret til nye aktier i Sparekassen på lige fod med Sparekassens Eksisterende Aktier i henhold til Selskabslovens nærmere regler herfor. Bestyrelsen er i Vedtægternes punkt 4 givet bemyndigelse til - indenfor nærmere fastlagte rammer - ad en eller flere gange at forhøje Sparekassens aktiekapital.

Bortset fra den indløsningsret Sparekassen har, såfremt en Aktionær overskrider grænsen for aktiebesiddelse i Sparekassens Vedtægter, er ingen Aktionær forpligtet til at lade sine Aktier i Sparekassen indløse eller ombytte, udover hvad der følger af dansk ret, jf. Del I, Afsnit 22.2.8 – "Indløsning".

Overdrages Aktier i Sparekassen direkte eller indirekte til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give Aktionærerne mulighed for at afhænde deres Aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over Sparekassen, med de begrænsninger der følger af ejer- og stemmeloftet. Reglerne om overtagelsestilbud er nærmere beskrevet i Lov om Kapitalmarkeds kapitel 8. Hvis erhververen efter gennemførelse af et overtagelsestilbud besidder mere end 9/10 af Aktierne og stemmerne, kan erhververen bestemme, at Aktionærerne skal lade deres Aktier indløse af erhververen. På tilsvarende vis kan hver enkelt af Aktionærerne forlange sig indløst af en erhverver, der besidder mere end 9/10 af Aktierne og stemmerne. Reglerne om indløsning er nærmere beskrevet i Selskabslovens kapitel 5.

I tilfælde af solvent likvidation af Sparekassen skal den bundne sparekassereseerve på DKK 561 mio. i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og Vedtægternes punkt 6 anvendes til almennyttige eller velgørende formål i Sparekassens markedsområde. Først herefter er Aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af et eventuelt likvidationsprovenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning.

Ingen Aktier har indfrielses- eller konverteringsrettigheder eller nogen andre særlige rettigheder.

Se også Sparekassen Sjælland-Fyns vedtægter i Del V og Del I, afsnit 22.2 – "Vedtægter" for en beskrivelse af Aktierne og tilknyttede rettigheder.

## **4.6 BESLUTNINGER, BEMYNDIGELSER OG GODKENDELSER**

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelsen i pkt. 4.1 i Sparekassens vedtægter, se Del I, afsnit 22.2.3 – "Bestyrelsens bemyndigelser" og Sparekassens vedtægter, der er medtaget i Del V for en nærmere beskrivelse heraf.

I henhold til bemyndigelsen i Sparekassens Vedtægter punkt 4.1 vedtog Bestyrelsen den 22. marts 2018 at forhøje Sparekassens aktiekapital med op til nominelt DKK 43.437.430, svarende op til 4.343.743 stk. Nye Aktier á nominelt DKK 10 med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer

## **4.7 UDSTEDELSESDATO FOR TEGNINGSRETTERNE OG DE UDBUDTE AKTIER**

### **4.7.1 Tildeling af Tegningsretter**

Den 4. april 2018 kl. 18.00 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP Securities som Aktionær i Sparekassen få allokeret en (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie.

Aktier, der handles efter den 28. marts 2018, kl. 17.00 (dansk tid), vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at de pågældende Aktier handles med sædvanlig valør på to Børsdage.

### **4.7.2 Udstedelse af Udbudte Aktier**

Efter udnyttelse af Tegningsretter og indbetaling af Tegningskursen vil der gennem VP Securities ske allokering af midlertidige aktier i den midlertidige ISIN kode DK0060950467. Hurtigst muligt efter at registrering af kapitalforhøjelsen er sket i Erhvervsstyrelsen, og Aktierne er udstedt af Sparekassen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018, vil den midlertidige ISIN kode for de midlertidige aktier blive lagt sammen med den permanente ISIN kode for de Eksisterende Aktier, og de Udbudte Aktier vil blive optaget til handel på Nasdaq Copenhagen i den permanente ISIN kode for de Eksisterende Aktier (DK0060670776).

## **4.8 AKTIERNES NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED**

Alle Aktier er omsætningspapirer i henhold til dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, dog således at overdragelse af Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end

10 % af Sparekassens aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, ifølge Vedtægternes pkt. 5 kræver Bestyrelsens samtykke.

## **4.9 DANSK LOVGIVNING VEDRØRENDE PLIGTMÆSSIGE OVERTAGELSESTILBUD OG INDLØSNING AF AKTIER SAMT OPLYSNING OM AKTIEBESIDDELSER**

### **4.9.1 Købstilbud**

Lov om Kapitalmarkeder kapitel 8 og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse nr. 1171 af 31. oktober 2017 om overtagelsestilbud, indeholder gældende regler vedrørende pligtmæssige købstilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen og eventuelle personer, der handler i forståelse med denne, som udgangspunkt give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen og eventuelle personer, der handler i forståelse med denne, opnår kontrol over selskabet. Kontrol foreligger, når erhververen eller personer, der handler i forståelse med denne, direkte eller indirekte besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør kontrol. Kontrol foreligger desuden, når en erhverver eller personer, der handler i forståelse med denne, der ikke besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, har råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i kraft af en aftale eller beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i selskabets centrale ledelsesorgan.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

### **4.9.2 Tvangsmæssig indløsning af aktier**

I henhold til reglerne i 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. En minoritetsaktionær kan i henhold til reglerne i § 73 i Selskabsloven forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni-tiendedele af aktiekapitalen og stemmerne i selskabet.

I henhold til § 144 i Lov om Finansiell Virksomhed kan bestyrelsen i et pengeinstitut, som ikke opfylder kravet om en samlet kapitalprocent på 8 % eller minimumskapitalkravet i Kapitalkravsforordningens artikel 93, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for retablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70 % eller mere af aktierne i pengeinstituttet, træffe beslutning med almindelig stemmeflerhed om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet. Det samme gælder tilfælde, hvor anmodningen fremsættes af en aktionær, som efter en kapitaltilførsel, der er led i en rekonstruktionsplan, kommer til at eje 70 % eller mere af aktierne i pengeinstituttet, selv om pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen atter opfylder kapitalkravene. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet.

Den finansielle lovgivning indeholder derudover regler om tvungen afvikling af pengeinstitutter, som kan indebære, at et pengeinstituts aktiviteter helt eller delvist overdrages til et andet pengeinstitut

### **4.9.3 Større aktieposter**

I henhold til § 38 i Lov om Kapitalmarkeder skal en aktionær i et selskab, der har sine aktier optaget til handel på et reguleret marked, give meddelelse til selskabet og Finanstilsynet, når besiddelsen udgør, overstiger eller falder under grænserne 5, 10, 20, 25, 50 eller 90 % og grænserne en tredjedel eller to tredjedele af stemmerettighederne eller aktiekapitalen.

Meddelelsen skal gives straks, dog senest 4 hverdage efter at flagningspligten indtrådte. Meddelelserne skal opfylde de i §§ 14-16 i Storaktionærbekendtgørelsen angivne krav til indholdet, herunder identiteten på aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når selskabet har modtaget en sådan meddelelse, skal selskabet offentliggøre indholdet deraf hurtigst muligt.

Derudover gælder der de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven samt særlige indberetningsforpligtelser for Sparekassens ledende medarbejdere og disses nærtstående i henhold til Markedsmisbrugsforordningen.

## 5 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

### 5.1 INDLEDNING

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Sparekassen for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel information og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget om skattemæssige forhold foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktierne (eller Tegningsretterne til Aktierne) i Sparekassen.

Beskrivelsen omfatter kun gevinst og tab samt udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktierne i Sparekassen i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, pensionsselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, og som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

### 5.2 BESKATNING AF AKTIONÆRER, DER ER SKATTEMÆSSIGT HJEMMEHØRENDE I DANMARK

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder kun afbrudt af kortvarige ophold i udlandet på grund af ferie eller lignende, eller har sine livsinteresser i Danmark samt selskaber m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige i Danmark. Endvidere kan udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiell karakter, blive beskattet i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

#### 5.2.1 Særligt vedrørende tildeling, salg og udnyttelse af Tegningsretter

##### Tildeling

I forbindelse med kapitaludvidelsen tildeles de Eksisterende Aktionærer Tegningsretter til at erhverve yderligere Aktier i Sparekassen Sjælland-Fyn.

Tildeling af Tegningsretter til Udbudte Aktier til Eksisterende Aktionærer udløser ingen beskatning.

Anskaffelsessummen for Tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes ejendoms af Aktionær i Sparekassen, fastsættes skattemæssigt til DKK o. I øvrige tilfælde anses anskaffelsessummen for de omhandlede Tegningsretter for at være det beløb, som er betalt for Tegningsretten.

Hvis Tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes ejendoms af Aktionær i Sparekassen, hverken sælges eller udnyttes til tegning af Aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsespris og salgspris anses for at være DKK o.

##### Salg

Beskatningen ved salg af Tegningsretter sker som udgangspunkt efter samme regler og skattesatser som ved salg af aktier.

Selskaber skal normalt opgøre gevinst og tab på Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter lagerprincippet (se Del II, afsnit 5.3.2 – "Aktieavancebeskatning" for en beskrivelse af lagerprincippet), når der ikke er tale om datterselskabsaktier eller Koncernselskabsaktier. Gevinsten indgår i den skattepligtige indkomst, som beskattes med 22 %.

Samme princip gælder for pensionsdepoter. Salg fra pensionsdepot til "frie midler" anses for en afståelse og skal ske til markedsværdien for Tegningsretten.

Privatpersoner skal opgøre gevinst og tab ved salg af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter den såkaldte "aktie-for-aktie metode". Efter aktie-for-aktie-metoden skal gevinsten eller tabet opgøres som forskellen mellem salgssummen og anskaffelsessummen, som enten er DKK 0 eller den faktiske købesum, der er betalt for Tegningsretterne. Gevinst beskattes som aktieindkomst som beskattes med 27 %/42 %.

### Udnyttelse

Hvis en Aktionær udnytter Tegningsretterne, vil dette i sig selv ikke udløse en beskatning.

Anskaffelsessummen for de nytegnede Aktier opgøres til Tegningskursen ifølge Tegningsretten hvis Tegningsretten er tildelt. I øvrige tilfælde opgøres anskaffelsessummen for de tegnede Aktier til Tegningskursen ifølge Tegningsretten med tillæg af det beløb, som er betalt for Tegningsretten.

De nytegnede Aktier beskattes som beskrevet i Del II, afsnit 5.2.3 – "Aktieavancebeskatning".

## 5.2.2 Beskatning af udbytte

### Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2018 skal der betales skat med 27 % af årets aktieindkomst op til DKK 52.900 (DKK 105.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 52.900 (DKK 105.800 for samlevende ægtefæller).

Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27 % i udbytteskat, hvilket er selskabets ansvar.

### Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Fysiske personer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven") og beskattes med 15,3 %. I nettoafkastet medregnes udbytte. Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

### Selskaber m.v.

Selskaber kan uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit, hvis der er tale om datter- eller Koncernselskabsaktier.

Udbytte af skattepligtige Porteføljeaktier, indgår i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 22 % i indkomståret 2018.

Se nedenfor i Del II, afsnit 5.2.3 – "Aktieavancebeskatning" om definitionen af datterselskabs-, koncernselskabs- og porteføljeaktier.

Der indeholdes en kildeskat på 22 % af udbyttet på Porteføljeaktier.

## 5.2.3 Aktieavancebeskatning

### Fysiske personer

Realiserede gevinster beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2018 skal der betales skat med 27 % af årets aktieindkomst op til DKK 52.900 (DKK 105.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 52.900 (DKK 105.900 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Når der er tale om tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked ("børsnoteret"), kan tabet modregnes i skattepligtige avancer (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige gevinster og udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, modregnes resterende tab i

ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier.

Det er en betingelse for modregning af tab, at SKAT inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår hvori erhvervelsen af aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum. Oplysning til SKAT sker automatisk, når aktierne ligger i et værdipapirdepot hos et dansk pengeinstitut.

Gevinst og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktionærens aktier i det udstedende selskab.

Den danske regering har besluttet at indføre en særlig aktiesparekonto. Aktiesparekontoen, der efter intentionen får virkning fra 1. januar 2019, giver mulighed for indskud af DKK 50.000 med årligt stigende indskudsmuligheder på DKK 50.000 frem til 2022, hvor der nås et loft på DKK 200.000.

Afkastet af aktiesparekontoen beskattes med 17% efter lagerprincippet. Der er tale om et politisk forlig, men lovforslaget er endnu ikke fremsat, hvorfor sats og beløb kan ændres.

### **Fysiske personer, investering med pensionsmidler**

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i Aktierne i Sparekassen, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt anden afkast (udbytter mv.). Årets nettoafkast beskattes med 15,3 %. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

### **Selskaber mv.**

Selskabers beskatning afhænger af, om der er tale om datter- og koncernselskabsaktier eller porteføljeaktier.

“Datterselskabsaktier” er generelt defineret, som aktier ejet af et selskab, der ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i det selskab, der udsteder aktierne.

“Koncernselskabsaktier” er generelt defineret som aktier, der ejes af et selskab, som er sambeskattet (efter selskabsskattelovens § 31) med det selskab, hvori der ejes aktier eller som vil kunne være internationalt sambeskattet (efter selskabsskattelovens § 31 A) med det selskab, hvori der ejes aktier.

“Skattepligtige porteføljeakter” er defineret som de aktier, der ikke udgør datter- og Koncernselskabsaktier, når der er tale om aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Avancer og tab opstået ved salg af Koncernselskabsaktier og datterselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af selskabers skattepligtige indkomst.

For skattepligtige Porteføljeaktier, beskattes årets realiserede og urealiserede avancer efter lagerprincippet og indgår ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Tab opgjort efter lagerprincippet kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden selskabsindkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 22 % i indkomståret 2017.

Overgang fra status af datter- og Koncernselskabsaktier til status af Porteføljeaktier og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af aktierne og køb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

Der gælder særlige regler vedrørende datterselskabsaktier og Koncernselskabsaktier for at forhindre fritagelse for beskatning ved etablering af visse holdingselskabsstrukturer, ligesom der kan gælde andre regler mod omgåelse. Disse regler er ikke nærmere beskrevet her.

## **5.3 DANSK BESKATNING AF INVESTORER, DER IKKE ER FULDT SKATTEPLIGTIGE I DANMARK**

### **5.3.1 Beskatning af udbytte**

#### **Fysiske personer**

Fysiske personer, der er hjemmehørende uden for Danmark, beskattes som udgangspunkt med 27 % af udbytter fra danske selskaber. For fysiske personer, der er hjemmehørende i et land hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst, udgør skatten dog den lavere sats, som måtte følge af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst, hvilket i de fleste tilfælde er 15%.

Hvis aktionæren ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udstedende selskab og aktionæren er hjemmehørende i en stat, der skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst, en anden international overenskomst, en konvention eller en administrativ aftale nedsættes udbytteskatten til 15 %. Hvis aktionæren er hjemmehørende udenfor EU, er det endvidere et krav at aktionæren sammen med koncernforbundne parter ejer under 10 % af aktiekapitalen.

Uanset om den (endelige) beskatning reduceres som anført, er det udbytteudloddende danske selskab som udgangspunkt forpligtet til at indeholde 27 % i udbyttekildeskat. De nævnte personer, for hvilke der gælder en reduceret beskatning, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt.

#### **Selskaber mv.**

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra datterselskabsaktier, når beskatningen skal frafaldes eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende, forudsat at dette er beneficial owner af udbyttet. Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra Koncernselskabsaktier, når det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier.

Udbytte fra Porteføljeaktier til selskaber hjemmehørende uden for Danmark beskattes som udgangspunkt med 27 %. For selskaber, der er hjemmehørende i et land hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst, udgør skatten dog den lavere sats, som måtte følge af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst, hvilket i de fleste tilfælde er 15 %.

Hvis aktionæren ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udstedende selskab og aktionæren er hjemmehørende i en stat der skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst, en anden international overenskomst, en konvention eller en administrativ aftale nedsættes udbytteskatten til 15 %. Hvis aktionæren er hjemmehørende udenfor EU, er det endvidere et krav at aktionæren sammen med koncernforbundne parter ejer under 10 % af aktiekapitalen.

Udbyttebetalinger på skattepligtige Porteføljeaktier (samt datterselskabsaktier og koncernaktier, hvis ikke skattefrie) skal beskattes med 22 %. Den gældende sats for udbytteskat på disse udbytter er dog 27 %. Det betyder, at enhver udenlandsk aktionær, der kan sidestilles med et dansk selskab m.v., kan søge om tilbagebetaling af mindst 5 %.

Uanset om den (endelige) beskatning reduceres som anført ovenfor, er det udbytteudloddende danske selskab som udgangspunkt forpligtet til at indeholde 27 % i udbyttekildeskat. De nævnte udenlandske selskaber, for hvilke der gælder en reduceret beskatning, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt.

#### **Udbytter (bekendtgjorte ændringer)**

Den danske regering har bekendtgjort, at den påtænker at introducere en ny model for beskatning af udbytter, der udloddes på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. På denne måde bliver udbytter på udlodningstidspunktet beskattet med en endelig skattesats, der er baseret på den enkelte aktionærs konkrete forhold. Information om aktionærerne (retmæssig ejer ifølge dansk lov) skal derfor være oplyst inden selve udlodningen, for at de udbytteudloddende selskaber kan beregne og tilbageholde det korrekte beløb i udbytteskat for den enkelte

aktionær. Det er hensigten med den nye model, at den skal eliminere bedrageri og gøre det lettere for skattemyndighederne at efterprøve, at udbytteskat ikke tilbagebetales uretmæssigt.

Lovforslaget med den nye model er endnu ikke introduceret eller bekendtgjort. Det er heller ikke oplyst, hvornår den nye model forventes gennemført.

### **5.3.2 Aktieavancebeskatning**

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af Aktierne i Sparekassen. Det samme gælder for salg eller udnyttelse af Tegningsretter.

#### **Fysiske personer**

Avancer og tab på Aktier i Sparekassen er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for fysiske personer, som er bosiddende i Danmark, hvis Aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark.

#### **Selskaber**

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for selskabsinvestorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet kan henføres til et dansk fast driftssted. Der gælder særlige regler for salg af aktier til et koncernforbundet selskab.

## **5.4 AKTIEAFGIFT**

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

## 6 VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

### 6.1 BETINGELSER, UDBUDSSTATISTIK, FORVENTET TIDSPLAN OG NØDVENDIGE FORANSTALTNINGER VED BENYTTELSE AF TILBUDET

Udbuddet vil kun blive gennemført, såfremt kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier registreres i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018.

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Udbuddet sker i forholdet 3:1, hvilket betyder, at Eksisterende Aktionærer den 4. april 2018 tildeles en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie, og at tre (3) Tegningsretter giver ret til tegning af en (1) styk Udbudt Aktie á nominelt DKK 10. Det samlede antal Tegningsretter, der tildeles gennem VP Securities, udgør således 13.031.230.

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060950384. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegning af de Udbudte Aktier sker ved udnyttelse af Tegningsretterne mod betaling af Tegningskursen på DKK 105 pr. Udbudt Aktie. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til compensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt midlertidige aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN kode DK0060950467. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN kode.

De Udbudte Aktier vil snarest muligt efter Udbuddets gennemførelse og registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i samme ISIN kode som de Eksisterende Aktier (ISIN-koden DK0060670776) med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 26. april 2018.

Tegningsretter og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved registrering på konti i VP Securities.

Sydbank og Fonden for Sparekassen Sjælland har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 503.333 Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 52.849.965.

Derudover har Sparekassen indgået en aftale med Garanten om Garantens tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 stk. Udbudte Aktier, som ikke måtte blive tegnet ved Udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier, til Tegningskursen, svarende til et tegningsbeløb på DKK 426.843.270. Det samlede Udbud er således omfattet af enten de afgivne bindende forhåndstilsagn eller den af Garanten afgivne garanti.

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse senest tre Børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 23. april 2018.

### 6.2 UDBUDET OG PROVENU

Udbuddet omfatter op til 4.343.743 Udbudte Aktier á nominelt DKK 10.

Tegning af samtlige Udbudte Aktier (4.343.743 stk.) vil medføre et bruttoprovenu på DKK 456.093.015.

Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrullet de skønnede omkostninger, der skal betales af Sparekassen i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu ved tegning af de Udbudte Aktier forventes at udgøre DKK 438 mio.

## 6.3 TEGNINGSPERIODE

Tegningsperioden for udnyttelse af Tegningsretter løber fra den 5. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til den 18. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

For en beskrivelse af fremgangsmåden ved tegning af Udbudte Aktier henvises til Del II, afsnit 6.11 – "Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Tegningsretter" og Del II, afsnit 6.12 – "Tegning af Resterende Aktier".

## 6.4 FORVENTET TIDSPLAN FOR DE VIGTIGSTE BEGIVENHEDER

I Tabel 50 vises den forventede tidsplan.

**Tabel 50. Forventet tidsplan**

| Forventet tidsplan                                                                                                               |                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Offentliggørelse af Prospektet:                                                                                                  | 22. marts 2018                                                                                                                                                                                |
| Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to (2) Børsdage:  | 28. marts 2018                                                                                                                                                                                |
| Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusive Tegningsretter (forudsat handel med sædvanlig valør på to (2) Børsdage: | 3. april 2018                                                                                                                                                                                 |
| Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder:                                                                | 3. april 2018 kl. 09.00 dansk tid                                                                                                                                                             |
| Tildelingstidspunkt for Tegningsretter:                                                                                          | 4. april 2018 kl. 18.00 dansk tid via VP Securities' system                                                                                                                                   |
| Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:                                                                                    | 5. april 2018 kl. 09.00 dansk tid (dagen efter Tildelingstidspunktet)                                                                                                                         |
| Handelsperioden for Tegningsretter slutter:                                                                                      | 16. april 2018 kl. 17.00 dansk tid                                                                                                                                                            |
| Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:                                                                                     | 18. april 2018 kl. 17.00 dansk tid                                                                                                                                                            |
| Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet og allokering af Resterende Aktier:                                                   | Senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 23. april 2018                                                                                                            |
| Afregning:                                                                                                                       | 25. april 2018                                                                                                                                                                                |
| Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen og gennemførelse af Udbuddet:                                            | Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Sparekassen ved registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018 |
| Første handelsdag for Udbudte Aktier                                                                                             | 26. april 2018                                                                                                                                                                                |
| Sammenlægning af den midlertidige ISIN kode for Udbudte Aktier med den eksisterende ISIN-kode DK0060670776 forventes at ske:     | 30. april 2018                                                                                                                                                                                |

## 6.5 ANNULLERING ELLER TILBAGEKALDELSE AF UDBUDDET

Sparekassen kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, herunder såfremt det vurderes, at der er forhold der gør, at Udbuddet ikke kan gennemføres.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) via VP Securities til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldesetidspunktet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og de Udbudte Aktier vil bortfalde, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier, muligvis kan lide tab.

Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden vil imidlertid ikke blive berørt, såfremt Udbuddet ikke gennemføres. Dette medfører, at investorer, der erhverver Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Tilsvarende, hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil de Udbudte Aktier ikke blive udstedt. Eventuelle handler med de Udbudte Aktier vil dog ikke blive påvirket, og investorer, der er registreret som ejere af de Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger).

Sparekassen er ikke ansvarlig for eventuelle tab, som investorer måtte lide som følge af en tilbagekaldelse af Udbuddet, herunder eventuelle transaktionsomkostninger eller mistet renteindtægt på tilbagebetalingsbeløbet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via Nasdaq Copenhagen. Vedrørende tilbagekaldelse af Udbuddet henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer", underafsnit "Risici forbundet med Udbuddet" side 39.

## **6.6 NEDSÆTTELSE AF TEGNING**

Nedsættelse af tegning er ikke relevant i forbindelse med Udbuddet. Se om tegning og fordeling af Resterende Aktier i Del II, afsnit 6.12 – "Tegning af Resterende Aktier".

## **6.7 MINDSTE OG/ELLER STØRSTE TEGNINGSBELØB**

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, er én (1) styk Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af tre (3) Tegningsretter og betaling af Tegningskursen. Der er ikke noget maksimalt antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet af Udbudte Aktier, der kan tegnes på baggrund af Tegningsretter, er dog begrænset af det antal Tegningsretter, der indehaves eller erhverves.

Der henvises til Del II, afsnit 4.8 – "Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed samt Del II, afsnit 4.9.3 – "Større aktieposter" for oplysninger om begrænsninger ved erhvervelse af Aktier i Sparekassen.

## **6.8 TILBAGEKALDELSE AF TEGNINGSORDRER**

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter samt eventuelle tilsagn om tegning af Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres.

## **6.9 BETALING OG LEVERING AF UDBUDTE AKTIER**

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 105 pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betalingen for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet mod registrering af de Udbudte Aktier i form af midlertidige aktier i den midlertidige ISIN kode DK0060950467 på investors konto i VP Securities. Registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen forventes at ske den 25. april 2018.

I tilfælde af tegning af Resterende Aktier skal erhververen betale DKK 105 pr. Resterende Aktie, der allokeres til erhververen, jf. Del II, afsnit 6.12 – "Tegning af Resterende Aktier". Erhververens kontoførende institut sender en opgørelse til erhververen, der viser antal Resterende Aktier, som erhververen har tegnet, med mindre andet er aftalt mellem erhververen og det kontoførende institut. Eventuelle Resterende Aktier leveres mod kontant betaling i danske kroner, forventeligt den 25. april 2018, mod tildeling af de Resterende Aktier i form af midlertidige aktier i den midlertidige ISIN kode gennem VP. Erhververe, der har afgivet bindende tilsagn om tegning af eventuelle Resterende Aktier, skal være opmærksomme på, at der i relation til erhververens kontoførende institut kan gælde vilkår for frist for indlevering af tegningstilsagn mv., der er kortere, end de i Prospektet anførte tidsfrister

## **6.10 OFFENTLIGGØRELSE AF RESULTATET AF UDBUDDET**

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes udsendt via Nasdaq Copenhagen senest tre Børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 23. april 2018.

## 6.11 UDNYTTELSE AF TEGNINGSRETTER OG HANDEL MED TEGNINGSRETTER

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse af Tegningsretter, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelsen af Tegningsretter og betaling af Tegningskursen i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier i form af midlertidige aktier ved udgangen af en handelsdag blive tildelt via VP Securities. De Udbudte Aktier i form af midlertidige aktier vil ikke blive handlet og officielt noteret på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN kode. Den midlertidige ISIN kode er således alene registreret i VP Securities til brug for tegning af nye Aktier.

Såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive registreret hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. april 2018. Snarest muligt herefter vil den unoterede midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Udnyttelsesinstrukser uden det fornødne dokumentationsmateriale, der kommer fra en person i USA, eller er poststempelt i USA eller en sådan anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, vil blive anset som ugyldige, og ingen Udbudte Aktier vil blive krediteret til institutioner med adresse i USA eller andre jurisdiktioner, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier uden det fornødne dokumentationsmateriale. Sparekassen forbeholder sig ret til at afvise enhver udnyttelse af Tegningsretter på vegne af personer, der ikke fremviser det fornødne dokumentationsmateriale og 1) som til accept eller levering af Udbudte Aktier opgiver en adresse i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 2) som ikke kan godtgøre eller bevise, at vedkommende ikke er i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 3) som handler for personer i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, medmindre det sker på diskretionært grundlag, eller 4) som efter Sparekassens opfattelse har afgivet sine udnyttelsesinstrukser eller certificeringer i, eller afsendt sådanne fra USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at udbyde de Udbudte Aktier, jf. Del II, afsnit 6.18 – "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet".

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af begunstigede indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Tegningsretterne er godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, således at Tegningsretterne forventes handlet på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet til tegning af de Udbudte Aktier, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.

Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation.

Eksisterende Aktionærer omfattet af LEI-kode kravene, som ikke inden Tegningsperiodens udløb er korrekt registreret med LEI-kode og andre oplysninger hos deres kontoførende institut, vil kunne være afskåret fra at udnytte eller sælge Tegningsretter uden adgang til kompensation.

## 6.12 TEGNING AF RESTERENDE AKTIER

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb (Resterende Aktier), kan uden kompensation til ihændehavere af udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, herunder Garanten, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af

Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Eksisterende Aktionærer og danske investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiell formidler.

Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet.

Udenlandske Eksisterende Aktionærer og udenlandske investorer skal kontakte deres kontoførende institut eller anden finansiell formidler.

Der kan ikke fra Sparekassens side gives nogen sikkerhed for, at investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier uden Tegningsretter, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Aktier ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

Op til 4.065.714 Resterende Aktier, som ikke tegnes i henhold til ovennævnte vil blive tegnet af Garanten i henhold til den mellem Sparekassen og Garanten indgåede aftale, jf. Del II, afsnit 6.16 – "Placering og garanti"

### **6.13 FORDELINGSPLAN OG TILDELING**

Der vil ikke blive foretaget forhåndstildeling af Udbudte Aktier.

### **6.14 OVERTILDELING**

Der vil ikke blive foretaget overtildeling og/eller "green shoe" af Udbudte Aktier.

### **6.15 KURSFASTSÆTTELSE**

Eksisterende Aktionærer, som helt eller delvist undlader at udnytte tildelte Tegningsretter, kan blive udvandet med op til 10,2 % udtrykt ved reduktionen i indre værdi pr. Aktie i forhold til 31. december 2017, jf. Del II, afsnit 10 – "Udvanding", hvilket skyldes at Tegningskursen er lavere end den indre værdi pr. Aktie pr. 31. december 2017. Tegningskursen er ligeledes lavere end slutkursen på Sparekassens Eksisterende Aktier den 21. marts 2018, hvorved Udbuddet sker til en favørkurs for Sparekassens Eksisterende Aktionærer.

Tegningskursen er DKK 105,0 pr. Udbudt Aktie (eksklusiv eventuelle gebyrer fra investors eget kontoførende institut eller anden finansiell formidler). Der opkræves ikke kurtag ved tegning af de Udbudte Aktier gennem Sparekassen. Den teoretiske markedskurs pr. Aktie efter gennemførelse af Udbuddet kan umiddelbart forud for tidspunktet for offentliggørelse af Prospektet beregnes til DKK 108,8. Den teoretiske markedskurs pr. Aktie er således 3,7 % højere end Tegningskursen på DKK 105,0. Den teoretiske markedskurs er beregnet ved at dividere summen af markedsværdien af Eksisterende Aktier den 21. marts 2018 (baseret på slutkursen på Nasdaq Copenhagen den 21. marts 2017) og det forventede nettoprovenu fra Udbuddet med det samlede antal Aktier efter gennemførelse af Udbuddet.

Ingen personer er blevet tildelt ret til at tegne Udbudte Aktier til favørkurs i forhold til Tegningskursen, hvorfor der ikke gælder nogen kursforskel.

### **6.16 PLACERING OG GARANTI**

Sparekassen har ikke indgået aftaler om placering af Aktierne. Sparekassen er aktieudstedende institut og forestår afviklingen af aktietegningen.

Sparekassen har den 22. marts 2018 indgået en aftale med Sydbank A/S, der har adresse på Peberlyk 4, 6200 Aabenraa ("Garanten") om Garantens tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 stk. Udbudte Aktier til Tegningskursen, svarende til et tegningsbeløb på DKK 426.843.270 ("Garantitilsagnet"). Der er således 278.029 Udbudte Aktier, der ikke er omfattet af den af Sydbank afgivne garanti. Da 503.333 stk. Udbudte Aktier er omfattet af de af Sydbank og Fonden

for Sparekassen Sjælland afgivne bindende forhåndstilsagn, er det samlede Udbud imidlertid omfattet af enten de afgivne bindende forhåndstilsagn eller den af Garanten afgivne garanti.

Garantiforpligtelsen for tegning af Udbudte Aktier er subsidær i den forstand, at garantien kun effektueres i det omfang, Eksisterende Aktionærer, der har fået tildelt Tegningsretter, eller investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, ikke måtte have udnyttet udstedte Tegningsretter til at tegne de Udbudte Aktier og disse ikke er tegnet som Resterende Aktier. Op til 4.065.714 stk. Udbudte Aktier, som ikke er tegnet af Aktionærer eller øvrige investorer i henhold til Tegningsretter, tegnes således af Garanten.

Garantitilsagnet er blandt andet betinget af, at Udbuddet og dermed forhøjelsen af Sparekassens kapital gennemføres, at Finanstilsynet godkender Prospektet, samt at Sparekassen opnår godkendelse af optagelsen af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Garantitilsagnet kan, indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. april 2018, opsiges, såfremt Sparekassen offentliggør et prospekttilæg som følge af en væsentlig ugunstig ændring i Sparekassens forhold. Sparekassen har afgivet indeståelser, der vurderes at være sædvanlige over for Garanten i garantiaftalen.

Garanten modtager en provision svarende til 1,5 % af Garantens samlede forpligtelser i henhold til den med Sparekassen indgåede aftale. Garanten er pr. Prospektdatoen Aktionær i Sparekassen.

## **6.17 HENSIGT HOS STØRRE AKTIONÆRER, BESTYRELSE OG DIREKTION OM AT DELTAGE I UDBUDET**

Fonden for Sparekassen Sjælland har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 13.073 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af 39.219 stk. tildelte Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.372.665. Forhåndstilsagnet indeholder betingelser, som Sparekassen vurderer som sædvanlige. De resterende af Fonden for Sparekassen Sjællands tildelte Tegningsretter er ved betinget aftale indgået samtidig med offentliggørelsen af Prospektet overdraget til Sydbank A/S. Årsagen, til at Fonden for Sparekassen Sjælland sælger en andel af de til den tildelte Tegningsretter, er, for at fremskaffe likviditet til at tegne Udbudte Aktier. Fonden for Sparekassen Sjælland har endvidere overfor Sparekassen afgivet uigenkaldeligt tilsagn om hverken at udnytte eller overdrage én af de til Fonden allokerede Tegningsretter af hensyn til at sikre, at antallet af Tegningsretter, der faktisk kommer til anvendelse i Udbuddet, er deleligt med tre.

Sydbank har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 490.260 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte eller erhvervede Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 51.477.300. Forhåndstilsagnet indeholder betingelser, som Sparekassen vurderer som sædvanlige.

De medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen, der er Eksisterende Aktionærer, har tilkendegivet, at de vil deltage i Udbuddet ved at udnytte alle deres tildelte Tegningsretter.

Sydbank har derudover indgået en garantiaftale pr. 22. marts 2018 med Sparekassen, om Garantens tegning, under visse betingelser, af op til 4.065.714 stk. Udbudte Aktier, som ikke måtte blive tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier, til Tegningskursen, svarende til et tegningsbeløb på DKK 426.843.270. Det samlede Udbud er således omfattet af enten de afgivne bindende forhåndstilsagn eller den af Garanten afgivne garanti.

Som oplyst i Sparekassens selskabsmeddelelse dateret den 14. december 2017 har Sparekassen modtaget tilkendegivelser fra større aktionærer, inklusive Sydbank, som besidder ca. 30 % af aktiekapitalen i Sparekassen, om at de som minimum vil fastholde deres ejerandel i forbindelse med Udbuddet. Sparekassen har blandt andet modtaget konkrete tilsagn fra AP Pension Livsforsikringsaktieselskab og Købstædernes Forsikring.

## **6.18 JURISDIKTIONER HVOR UDBUDET GENNEMFØRES OG RESTRIKTIONER KNYTTET TIL UDBUDET**

### **6.18.1 Her vil Udbuddet blive fremsat**

Udbuddet omfatter et udbud i Danmark.

### 6.18.2 Generelle begrænsninger

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og Sparekassen hverken har eller vil foretage sig noget i nogen anden jurisdiktion bortset fra Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier.

Udleveringen af Prospektet, Udbuddet samt markedsføring af Tegningsretter eller Aktier kan i visse lande være begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Sparekassen selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretter og de Udbudte Aktier eller handle Tegningsretter. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretter og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber, tegner, udbyder eller sælger Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves for at erhverve Tegningsretter eller de Udbudte Aktier. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Sparekassen selv at indhente oplysninger om samt at overholde disse begrænsninger. Hverken Sparekassen eller Sparekassens revisorer påtager sig noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, erhverves, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Sparekassen har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Sparekassen har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Sparekassen, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne Udbudte Aktier.

Ved køb af Tegningsretter eller tegning af Udbudte Aktier vil en køber eller tegner blive anset for at have bekræftet, at Sparekassen og dennes respektive tilknyttede virksomheder og andre personer kan henholde sig til, at de erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette dokument, eller som den pågældende afgiver ved køb eller tegning, er overholdt af den pågældende køber eller tegner.

### 6.18.3 Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretter og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (the Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Enhver erklæring om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretter og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretter og ethvert udbud eller salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Sparekassen, at nogen eller alle hjemmehørende i USA og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet er udarbejdet i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen og er muligvis ikke sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Det kan være vanskeligt at håndhæve investors rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Sparekassen er hjemmehørende i Danmark, og alle i Ledelsen er bosiddende i Danmark. Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod et ikke-amerikansk selskab som Sparekassen eller dets Ledelse ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab som Sparekassen og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

#### **6.18.4 Meddelelse vedrørende det Europæiske Økonomiske Samarbejde**

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især herefter en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter eller Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet.

Uanset det forudgående kan der dog uden et godkendt eller anmeldt prospekt foretages et udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat:

- a) til Kvalificerede Investorer, jf. Artikel 3 i Prospektdirektivet,
- b) til færre end 150 fysiske eller juridiske personer pr. land (bortset fra "Kvalificerede Investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Sparekassen, og
- c) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Sparekassen offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden" en kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF med senere ændringer og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

#### **6.18.5 Meddelelse til personer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark**

Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Generel information" for en beskrivelse af begrænsninger i visse jurisdiktioner.

Sparekassen forbeholder sig ret til at kræve dokumentation, der verificerer ægtheden af samtlige ordrer og investorernes navne og jurisdiktion.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Sparekassen, at nogen eller alle hjemmehørende i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

## **7 OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER**

### **7.1 NOTERING OG OPTAGELSE PÅ ET REGULERET MARKED**

Tegningsretterne er godkendt og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN kode DK0060950384, således at Handelsperioden løber fra den 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).

Tegningsretter kan udnyttes den 5. april 2018, kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 18. april 2018, kl. 17.00 (dansk tid).

Efter registreringen af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, der forventes at finde sted den 25. april 2018, forventes de Udbudte Aktier at blive udstedt og optaget til handel og officiel notering i den eksisterende ISIN kode den 26. april 2018.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060670776.

### **7.2 ANDRE REGULEREDE MARKEDER, HVOR VÆRDIPAPIRER OPTAGES PÅ**

Aktierne er ikke optaget eller søgt optaget til handel på andre regulerede markeder end Nasdaq Copenhagen.

### **7.3 LIKVIDITETSMÆGLERE**

Sparekassen Sjælland-Fyn har indgået en market-making-aftale med Sydbank, hvorefter Sydbank mod vederlag er forpligtet til under normale markedsforhold at stille købs- og salgspriser i Aktierne. Prissætningen i Aktierne sker under hensyntagen til et mellem parterne aftalt spread mellem købs- og salgsordrer. Sydbanks prisstillelse sker for egen regning og risiko og uden indblanding fra Sparekassen. Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel. I forbindelse med Udbuddet vil Sydbank desuden under market-making aftalen stille priser i Tegningsretterne.

Herudover har Sparekassen ikke indgået likviditetsmægleraftaler, og ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

### **7.4 STABILISERING**

Der vil ikke blive foretaget stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

## **8 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE**

### **8.1 AKTIONÆRER, DER HAR TILKENDEGIVET, AT DE FORVENTER AT SÆLGE AKTIER**

Sparekassen Sjælland-Fyn har ikke modtaget tilkendegivelser fra Eksisterende Aktionærer, som agter at sælge Eksisterende Aktier i Tegningsperioden.

Fonden for Sparekassen Sjælland har indgået betinget aftale med Sydbank om overdragelse af en del af de til Fonden for Sparekassen Sjælland tildelte Tegningsretter. Årsagen, til at Fonden for Sparekassen Sjælland sælger en andel af de til den tildelte Tegningsretter, er, for at fremskaffe likviditet til at tegne Udbudte Aktier. Sydbank har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 270.260 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af disse overdragede Tegningsretter, svarende til et tegningsbeløb på DKK 28.377.300, hvilket indgår i Sydbanks samlede bindende forhåndstilsagn på 490.260 stk. Udbudte Aktier.

### **8.2 LOCK-UP**

Sparekassen er ikke bekendt med, at der er indgået aftaler om restriktioner i forbindelse med afhændelse af Aktier i Sparekassen.

## **9 UDGIFTER VED UDBUDDET**

### **9.1 OMKOSTNINGER**

De skønnede omkostninger, som skal betales af Sparekassen Sjælland-Fyn i forbindelse med Udbuddet til finansiel rådgiver, advokater, revisorer og andre rådgivere, samt skønnede omkostninger til prospektforsikring, provisioner, trykning, layout og forsendelse udgør i alt ca. DKK 18 mio. Beløbet inkluderer desuden provision til Garanten på 1,5 % af Garantens samlede forpligtelser i henhold til den med Sparekassen indgåede aftale.

### **9.2 NETTOPROVENU**

Tegning af samtlige Udbudte Aktier (4.343.743 stk.) vil medføre et bruttoprovenu på DKK 456.093.015. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrasket de skønnede omkostninger, der skal betales af Sparekassen i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu ved tegning af de Udbudte Aktier udgør således ca. DKK 438 mio.

## 10 UDVANDING

Eksisterende Aktionærer, der har fået tildelt og udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 25,0 % som følge af Udbuddet. Provenu ved salg af Tegningsretter vil ikke nødvendigvis være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.

Den 31. december 2017 udgjorde egenkapitalen (eksklusive Hybrid Kernekapital) DKK 2.228 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 170,9. Den indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere den samlede egenkapital (eksklusive Hybrid Kernekapital) med antallet af Aktier.

Ved Udbuddets gennemførelse med tegning af de Udbudte Aktier (4.343.743 stk.) og efter fradrag af skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet vil egenkapitalen pr. 31. december 2017 udgøre ca. DKK 2.666 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 153,4. Dette udgør en umiddelbar reduktion af den indre værdi pr. Aktie på DKK 17,5 og dermed en udvanding på 10,2 % for alle Eksisterende Aktionærer, og en umiddelbar forøgelse af den justerede egenkapital pr. Aktie på DKK 48,4 svarende til 46,1 % for nye investorer.

**Tabel 51. Udving**

| Udving                                                                                            |     |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|
| Tegningskurs pr. Udbudt Aktie                                                                     | DKK | 105,0 |
| Indre værdi pr. Aktie pr. 31. december 2017                                                       | DKK | 170,9 |
| Reduktion i indre værdi pr. Aktie, der kan henføres til Udbuddet, i forhold til 31. december 2017 | DKK | 17,5  |
| Relativ udving pr. Eksisterende Aktie                                                             | %   | 10,2  |
| Indre værdi pr. Aktie efter Udbuddet                                                              | DKK | 153,4 |
| Forøgelse pr. Aktie for nye investorer                                                            | DKK | 48,4  |
| Forøgelse pr. Aktie for nye investorer                                                            | %   | 46,1  |

## **11 YDERLIGERE OPLYSNINGER**

### **11.1 RÅDGIVERE**

#### **Finansiell rådgiver for Sparekassen:**

NIRO Invest ApS  
Dæmringsvej 21, 1.  
2900 Hellerup

#### **Juridisk rådgiver for Sparekassen i forbindelse med Udbuddet**

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab  
Silkeborgvej 2  
8000 Århus C.

#### **Sparekassens uafhængige revisor er:**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S.

### **11.2 REKVIRERING AF PROSPEKTET**

Prospektet kan med visse begrænsninger hentes på Sparekassens hjemmeside: [www.spks.dk](http://www.spks.dk). Med undtagelse af oplysninger, der indgår i Prospektet ved henvisning, udgør indholdet af hjemmesiden ikke en del af Prospektet.

Anmodning om eksemplarer kan også rettes til:

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S  
Isefjords Alle 5  
4300 Holbæk

Udlevering af Prospektet og udbud af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tegne eller købe nogen af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

### **11.3 OPLYSNINGER REVIDERET AF REVISOR**

Bortset fra Tabel 47 og Tabel 48 indgår der ikke oplysninger, som er revideret af revisorerne i Del II – "Udbuddet".

### **11.4 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND**

Der indgår ikke ekspertoplysninger eller oplysninger fra tredjemand i Del II – "Udbuddet".

## 11.5 FINANSKALENDER 2018

Tabel 52 viser Sparekassens finanskalender for 2018.

**Tabel 52. Finanskalender for 2018 for Sparekassen**

| Finanskalender 2018                                     |                         |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|
| Offentliggørelse af årsrapport 2017                     | Torsdag den 8. februar  |
| Ordinær generalforsamling                               | Torsdag den 8. marts    |
| Offentliggørelse af periodemeddelelse - 1. kvartal 2018 | Tirsdag den 8. maj      |
| Offentliggørelse af halvårsrapport 2018                 | Tirsdag den 14. august  |
| Offentliggørelse af periodemeddelelse - 3. kvartal 2018 | Tirsdag den 6. november |

### DEL III. DEFINITIONER OG ORDLISTE

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2014-Anbefalingerne                    | Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse" udstedt i 2013 og opdateret i november 2014.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 2017-Anbefalingerne                    | Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse" som udstedt i november 2017.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Aflønningsbekendtgørelsen              | Bekendtgørelse nr. 1582 af 13. december 2016 om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, finansielle holdingvirksomheder og investeringsforeninger med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Afviklingsformuen                      | Den ved Lov om Restrukturering og Afvikling af Visse Finansielle Virksomheder etablerede ordning, hvorunder Finansiell Stabilitet har igangsat opbygningen af en afviklingsformue, der skal udgøre mindst 1 % af de omfattede virksomheders dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved bidrag fra virksomhederne, og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024 og anvendes til at yde garantier, give lån mv. i forbindelse med anvendelse af afviklingsværktøjerne under Lov om Restrukturering og Afvikling af Visse Finansielle Virksomheder. |
| Aktierne                               | Eksisterende Aktier sammen med de Udbudte Aktier.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Aktionær                               | De til enhver tid værende aktionærer i Sparekassen Sjælland-Fyn.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| AP Pension Livsforsikringsaktieselskab | AP Pension Livsforsikringsaktieselskab<br>(CVR-nr.: 18 53 08 99)<br>Østbanegade 135<br>2100 København Ø.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Associerede virksomheder               | Sparekassen Sjælland-Fyns associerede virksomheder:<br><br>Leasing Fyn Bank A/S<br>(CVR-nr.: 21 62 77 47)<br>Bondovej 1, Sanderum<br>5250 Odense SV.<br><br>Regional Invest Fyn A/S<br>(CVR-nr.: 10 28 67 35)<br>Markedspladsen 15<br>5600 Faaborg.<br><br>FinanceZealand A/S<br>(CVR-nr.: 38 51 37 02)<br>Marienbergvej 132<br>4760 Vordingborg.<br><br>Alutec Holding ApS<br>(CVR-nr.: 12 12 83 39)<br>Elmegade 6, Ejby<br>5592 Ejby.                                                                                                                                     |
| Bankdata                               | Foreningen Bankdata<br>(CVR-nr.: 68 96 44 15)<br>Erritsø Bygade 102<br>7000 Fredericia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| BankInvest                             | BI Holding A/S<br>(CVR-nr.: 20 89 53 73)<br>Sundkrogsgade 7<br>2100 København Ø.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| BankInvest Fondsmæglerselskab          | BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S<br>(CVR-nr.: 20 89 64 77)<br>Sundkrogsgade 7<br>2100 København Ø.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bestyrelsen           | Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' bestyrelse, som pr. Prospektdatoen består af Thomas Kullegaard, Jakob Nørrekjær Andersson, Bent Andersen, Per Bjørnsholm, Erik Larsen, Otto Frederik Spliid, Michael Agergaard, Heller Lindhof Bjørnøe, Per Olsen og Mads Wallin.                                                                                                                       |
| BRRD                  | Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012. |
| Børsdag               | En dag hvor Nasdaq Copenhagen er åben for handel med værdipapirer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Datterselskaber       | Sparekassen Sjælland-Fyns 100 % ejede selskaber:<br><br>Leasing Fyn Faaborg A/S<br>(CVR-nr.: 27 03 63 76)<br>Bondovej 1, Sanderum<br>5250 Odense SV.<br><br>Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S<br>(CVR-nr.: 13 25 55 04)<br>Markedspladsen 15<br>5600 Faaborg.<br><br>Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S<br>(CVR-nr.: 10 08 05 68)<br>Markedspladsen 15<br>5600 Faaborg.           |
| 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 frafaldes eller nedsættes.                                                                                                                   |
| Direktionen           | Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' direktion, som pr. Prospektdatoen består af Lars Petersson og Leo Bruno Riis-Nielsen.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| DKK                   | Danske kroner.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| DLR Kredit            | DLR Kredit A/S<br>(CVR-nr.: 25 78 13 09)<br>Nyropsgade 21<br>1602 København V.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| EBA                   | The European Banking Authority.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Eksisterende Aktier   | Sparekassens registrerede aktiekapital pr. Prospektdatoen udgørende nominelt DKK 130.312.300 fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, der alle er fuldt indbetalt.                                                                                                                                                                                                        |
| Eksisterende Aktionær | Aktionærer i Sparekassen Sjælland-Fyn forud for allokering af Tegningsretter.                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| EU                    | Den Europæiske Union.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| EUR eller euro        | Den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer.                                                                                                                                                                     |
| Finansiel Stabilitet  | Finansiel Stabilitet<br>(CVR-nr. 30 51 51 45)<br>Sankt Annæ Plads 13, 2. tv.<br>1250 København K.                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Finanstilsynet        | Finanstilsynet<br>(CVR-nr.: 10 59 81 84)<br>Århusgade 110<br>2100 København Ø.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fonden for Sparekassen Sjælland | Fonden for Sparekassen Sjælland<br>Isefjords Alle 5<br>4300 Holbæk.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Forretningsomfang               | Summen af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, indlån og anden gæld, indlån i puljeordninger og eventualforpligtelser.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| FSR – Danske Revisorer          | Brancheorganisation for godkendte revisorer i Danmark.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Garanten                        | Sydbank A/S.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Garantiformuen                  | Den danske indskyder- og investorgarantiordning oprettet ved Lov om en Indskyder- og Investorgarantiordning med det formål at yde dækning til indskydere og investorer i institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde, i tilfælde af rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Garantiformuen dækker både privatpersoner og juridiske personer (selskaber mv.), der har indskud og værdipapirer i danske institutter. Dækningen udgør for indskud et beløb svarende til EUR 100.000 pr. indskyder og for værdipapirer EUR 20.000 pr. investor. |
| Handelsperioden                 | Perioden for handel med Tegningsretter, der løber fra den 3. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 16. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Hvidvaskloven                   | Lov nr. 651 af 8. juni 2017 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven) med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Hybrid Kernekapital             | Kapital der opfylder bestemmelserne i anden del, afsnit II, kapitel 3 i CRR om hybrid kernekapital.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| IAS                             | International Accounting Standards.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| IFRS                            | International Financial Reporting Standards, de internationaleregnskabsstandarder, som godkendt af EU.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Individuelt Solvensbehov        | Det tilstrækkelige Kapitalgrundlag i procent af den Samlede Risikoeksponering fastsat af pengeinstituttets bestyrelse og direktion, som anført i Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 2.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Kapitalbevaringsbuffer          | Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 37.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Kapitalgrundlag                 | Som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 118 Kapitalkravsforordningen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Kapitalkravsdirektivet          | Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF.                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Kapitalkravsforordningen        | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Kombineret Kapitalbufferkrav    | 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 (som henholdsvis defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 37, 38, 41 og 43).                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Kommissionen                    | Europa-Kommissionen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Koncernen                       | Sparekassen med 100 % ejede Datterselskaber.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 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 og selskabet er en del af samme koncern.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Konkursloven                    | Lovbekendtgørelse nr. 11 af 6. januar 2014 med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Korrektivkonto                  | Sparekassens akkumulerede værdi af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender inklusive underkurs på erhvervede udlån og                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                       | tilgodehavender i forbindelse med virksomhedsovertagelser. Korrektivkontoen modregnes under udlån i balancen.                                                                                                                                                                                                                                    |
| Kvalificerede Investorer                                              | Kvalificerede investorer som defineret i overensstemmelse med Prospektbekendtgørelsens § 2.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Købstædernes Forsikring                                               | Købstædernes Forsikring, Gensidig (CVR-nr.: 51 14 88 19) Grønningen 1 1270 København K.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Landbrugssektoren                                                     | Sektoren, der omfatter landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| LCR                                                                   | Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav (Liquidity Coverage Ratio).                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Ledelsen                                                              | Bestyrelsen og Direktionen samlet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Ledelsesbekendtgørelsen                                               | Bekendtgørelse nr. 1026 af 30. juni 2016 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.                                                                                                                                                                                                                                                         |
| LEI                                                                   | Legal Entity Identifier. En LEI-kode er en standardiseret kode på 20 karakterer bestående af både tal og bogstaver. Koden indeholder nøgleoplysninger, der gør det muligt klart og entydigt at identificere virksomheder globalt. Uanset hvilken virksomhedstype der er tale om, vil LEI-koden have samme opbygning og indgå i det samme system. |
| Lov om Betalinger                                                     | Lov nr. 652 af 8. juni 2017 om betalinger med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Lov om Finansiell Virksomhed                                          | Lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26. september 2017 om finansiell virksomhed med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Lov om Kapitalmarkeder                                                | Lovbekendtgørelse nr. 12 af 8. januar 2018 om kapitalmarkeder.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Lov om Restrukturering og Afvikling af Visse Finansielle Virksomheder | Lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                            |
| Markedsmisbrugsforordningen                                           | Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF med senere ændringer.                                                       |
| MiFID                                                                 | Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF med senere ændringer.                                                    |
| MiFID II                                                              | Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU.                                                                                                                                                                      |
| MiFIR                                                                 | Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med senere ændringer                                                                                                                                                           |
| Minimumskapitalkrav                                                   | Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 6, nr. 3.                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Nasdaq Copenhagen                                                     | Nasdaq Copenhagen A/S (CVR-nr.: 19 04 26 77) Nikolaj Plads 6 1067 København K.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| NEP-krav                                                              | Krav til et pengeinstituts nedskrivningsegne passiver fastsat af Finanstilsynet i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 266.                                                                                                                                                                                                                |
| Noterede Aktier                                                       | Aktier der er optaget til handel på et reguleret marked.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| NSFR                                                                  | Net Stable Funding Ratio. Kapitalkravsforordningens krav om stabil likviditetsprofil over en 1-årig periode.                                                                                                                                                                                                                                     |

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nykredit Holding             | Nykredit Holding A/S<br>(CVR-nr.: 12 71 92 48)<br>Kalvebod Brygge 1-3<br>1560 København V.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Nykredit Realkredit          | Nykredit Realkredit A/S<br>(CVR-nr.: 12 71 92 80)<br>Kalvebod Brygge 1-3<br>1560 København V.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Nærpension                   | Nærpension A/S<br>(CVR-nr. 30 59 13 80)<br>Østbanegade 135, 2.<br>2100 København Ø.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Omdannelsen                  | Sparekassen Sjælland-Fyns omdannelse den 24. november 2015 til Sparekasseaktieselskab efter indkapslingsmodellen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed §§ 207-213 og Selskabslovens §§ 236-251 ved fusion med Sparekassens datterselskab Isefjords Alle A/S som det fortsættende selskab under navnet Sparekassen Sjælland A/S med en bunden sparekassereserve på DKK 561 mio. og ved konvertering af garanternes garantkapital til aktiekapital. |
| PFA Pension                  | PFA Pension, forsikringsaktieselskab<br>(CVR-nr.: 13 59 43 76)<br>Sundkrogsgade 4<br>2100 København Ø.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Porteføljeaktier             | Aktier, der ikke kan kvalificeres som Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier eller Skattefri Porteføljeaktier.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| PRAS                         | Pras A/S<br>(CVR-nr.: 27 25 68 05)<br>c/o Lokale Pengeinstitutter<br>Toldbodgade 33 4<br>1253 København K.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Privatsikring                | Forsikringsselskabet Privatsikring A/S<br>(CVR-nr.: 25 07 14 09)<br>c/o Codanhus<br>Gammel Kongevej 60<br>1850 Frederiksberg C.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Prospektbekendtgørelsen      | Bekendtgørelse nr. 1176 af 31. oktober 2017 om prospekter.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Prospektdatoen               | Den 22. marts 2018, som er datoen for offentliggørelsen af Prospektet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Prospektdirektivet           | Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Prospektet                   | Prospektet, som anvendes i forbindelse med Udbuddet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Prospektforordningen         | Kommissionens forordning nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering med senere ændringer.                                                                                                                                |
| Prospektændringsforordningen | Kommissionens forordning nr. 862/2012 af 4. juni 2012.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Regnskabsbekendtgørelsen     | Bekendtgørelse nr. 281 af 25. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Regulation S                 | Regulation S bekendtgjort i henhold til U.S. Securities Act.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Relevant Medlemsstat         | Medlemsstat i det Europæiske Økonomiske Samarbejde.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Repræsentantskabet           | Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' repræsentantskab.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Resterende Aktier                               | Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Sparekassen Sjælland-Fyns Aktionærer ved udnyttelse af deres Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb.                                                                               |
| Samlede Risikoeksponeringer                     | De i Kapitalkravsforordningens artikel 92, stk. 3, fastsatte poster.                                                                                                                                                                                                                              |
| Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter       | Gruppe 2 pengeinstitutter jf. Finanstilsynets definitioner eksklusive Spar Nord Bank og Saxo Bank.                                                                                                                                                                                                |
| Sektoraktier                                    | Sektoraktier er aktier i selskaber, der leverer infrastrukturydelser og finansieringsprodukter til danske pengeinstitutter og som er ejet af flere pengeinstitutter i fællesskab.                                                                                                                 |
| Selskabsloven                                   | Lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer.                                                                                                                                                                                              |
| Sparekassen                                     | Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Sparekassen Fyn                                 | Pengeinstituttet Sparekassen Fyn A/S (tidligere Sparekassen Faaborg A/S) CVR-nr. 13 25 55 04, der med virkning fra 1. januar 2016 overdrog sine pengeinstitutaktiviteter til Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, indleverede sin banklicens og skiftede navn til Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S. |
| Sparekassen Sjælland                            | Garantsparekassen Sparekassen Sjælland (inden Omdannelsen).                                                                                                                                                                                                                                       |
| Sparekassen Sjælland-Fyn                        | Sparekassen Sjælland-Fyn A/S<br>(CVR-nr.: 36 53 21 30)<br>Isefjords Alle 5<br>4300 Holbæk.                                                                                                                                                                                                        |
| Supplerende Kapital                             | Kapital der opfylder bestemmelserne i anden del, afsnit II, kapitel 4 i CRR om supplerende kapital (Tier 2).                                                                                                                                                                                      |
| Sydbank                                         | Sydbank A/S<br>(CVR-nr.: 12 62 65 09)<br>Peberlyk 4<br>6200 Aabenraa.                                                                                                                                                                                                                             |
| Tegningskursen                                  | Tegningskursen er DKK 105 pr. Udbudt Aktie.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tegningsperioden                                | Perioden for tegning af Udbudte Aktier i henhold til Prospektet, der løber fra den 5. april 2018 kl. 9.00 (dansk tid) til den 18. april 2018 kl. 17.00 (dansk tid).                                                                                                                               |
| Tegningsretter                                  | Tegningsretter som allokeres Eksisterende Aktionærer den 4. april 2018 (1 Tegningsret for hver Eksisterende Aktie).                                                                                                                                                                               |
| Tilsynsdiamant                                  | Den af Finanstilsynet opstillede model, som blandt andet indeholder fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed.                                                                                                                                             |
| Totalkredit                                     | Totalkredit A/S<br>(CVR-nr.: 21 83 22 78)<br>Kalvebod Brygge 1-3<br>1560 København V.                                                                                                                                                                                                             |
| Udbuddet                                        | Udbud af 4.343.743 stk. nye Aktier à nominelt DKK 10 i Sparekassen Sjælland-Fyn med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.                                                                                                                                                                   |
| Udbudte Aktier                                  | 4.343.743 stk. nye Aktier à nominelt DKK 10.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Udelukket Jurisdiktion                          | USA, Canada, Australien, Schweiz eller Japan eller nogen anden jurisdiktion, hvor fremsættelse af Udbuddet ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion.                                                                                                            |
| US Securities Act                               | United States Securities Act of 1933 med senere ændringer.                                                                                                                                                                                                                                        |
| Vedtægterne                                     | Sparekassens gældende vedtægter (dateret 8. marts 2018).                                                                                                                                                                                                                                          |
| Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer | Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 38.                                                                                                                                                                                                                                 |

|                         |                                                                                                                                 |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| VP Securities           | VP Securities A/S<br>(CVR-nr.: 21 59 93 36)<br>Weidekampsgade 14<br>2300 København S.                                           |
| VP Services             | VP Services A/S<br>(CVR-nr.: 30 20 11 83)<br>Weidekampsgade 14<br>2300 København S.                                             |
| Væsentlige Risikotagere | Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på<br>pengeinstituttets risikoprofil, jf. Aflønningsbekendtgørelsen. |

## DEL IV. VEDTÆGTER

### 1 Navn og hjemsted

- 1.1 Sparekassens navn er Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.
- 1.2 Sparekassen driver tillige virksomhed under de i pkt. 22.1 nævnte binavne.
- 1.3 Sparekassens hjemsted er Holbæk Kommune.

### 2 Formål

- 2.1 Sparekassens formål er at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden virksomhed, der er accessorisk hertil.

### 3 Sparekassens kapital og aktier

- 3.1 Sparekassens aktiekapital udgør DKK 130.312.300, fordelt på aktier á DKK 10.
- 3.2 Aktierne er navneaktier og skal noteres i sparekassens ejerbog.
- 3.3 Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S. Alle rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.
- 3.4 Sparekassens ejerbog føres af VP Services A/S, cvr.nr. 30 20 11 83.
- 3.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, jf. dog pkt. 5. Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 3.6 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
- 3.7 Erhververen af en aktie kan ikke udøve rettigheder, som tilkommer en aktionær medmindre vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for sparekassen. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitalforhøjelser.

### 4 Bemyndigelse til gennemførelse af kapitalforhøjelse

- 4.1 Bestyrelsen er indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje sparekassens aktiekapital med fortegningsret for sparekassens eksisterende aktionærer med indtil nominelt DKK 50.000.000, jf. dog pkt. 4.4.
- 4.2 Bestyrelsen er indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje sparekassens aktiekapital uden fortegningsret for sparekassens eksisterende aktionærer med indtil nominelt DKK 50.000.000, jf. dog pkt. 4.4, ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs, herunder som vederlag for sparekassens overtagelse af en bestående virksomhed eller andre aktiver.
- 4.3 Bestyrelsen er indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje sparekassens aktiekapital uden fortegningsret for sparekassens eksisterende aktionærer med indtil nominelt DKK 7.500.000, jf. dog pkt. 4.4, ved forhøjelse af aktiekapitalen i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for sparekassens medarbejdere/og eller medarbejdere i dens datterselskaber, hvor de nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 4.4 Bestyrelsens bemyndigelse efter pkt. 4.1, 4.2 og 4.3 kan til sammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominal værdi på DKK 75.000.000. Forhøjelse af sparekassens aktiekapital kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.
- 4.5 For nytegnede aktier i henhold til pkt. 4.1, 4.2 og 4.3 skal i øvrigt gælde, at de er navneaktier og skal noteres på navn i ejerbogen, at de nye aktier er omsætningspapirer, samt at de nye aktier i enhver henseende er sidestillet med de eksisterende aktier. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i sparekassen indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.
- 4.6 Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i sparekassens vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

### 5 Ejerloft

- 5.1 Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af sparekassens aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, kræver bestyrelsens samtykke.

- 5.2 Samtykke kan og skal gives
- (a) i alle tilfælde, hvor erhververen – henset til stemme- og kapitalforholdene på sparekassens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i sparekassen.
- 5.3 Er afslag ikke meddelt inden 5 børsdage efter ansøgningens fremkomst, anses samtykke for givet. Der gælder i øvrigt ikke særlige interne forskrifter for meddelelse af samtykke. Sådanne kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse. Aktier, der erhverves trods nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder i sparekassen.
- 5.4 Ejerloftet og kravet om samtykke anført i pkt. 5.1 gælder ikke
- (a) hvis overdragelsen sker som led i en rekonstruktion af sparekassen i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab,
- (b) hvis overdragelsen sker til aktionærer, der ved ombytning af aktier eller garantkapital i et selskab, der ophører ved en fusion med sparekassen, bliver ejere af mere end 10 % af aktiekapitalen i sparekassen.
- 5.5 Aktier, der ifølge notering i sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til pkt. 5.1, som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde, hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab.
- 5.6 Hvis grænsen for aktiebesiddelse overskrides, er aktionæren forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del.
- 5.7 Hvis aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er sparekassen berettiget til at indløse den overskydende aktiepost til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100. Såfremt der er tale om en overskridelse, der er omfattet af situationen i pkt. 5.5, og der er uenighed mellem ejerne om, hvis aktier, der skal indløses, er sparekassen berettiget til at indløse den overskydende del blandt de sidst erhvervede aktier.
- 6 Sparekasserreserve**
- 6.1 Der er i medfør af § 211 i lov om finansiel virksomhed i sparekassen oprettet en bunden sparekasserreserve på DKK 561 mio. svarende til Sparekassen Sjællands reserver.
- 6.2 Ved fusion af sparekassen med et andet pengeinstitut, overtager det fortsættende selskab sparekassereserven på de samme vilkår, som indtil fusionen var gældende, jf. § 212, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.
- 6.3 I tilfælde af pengeinstitutdriftens ophør anvendes sparekassereserven til almennyttige eller velgørende formål i sparekassens virkeområde, jf. § 212, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed.
- 6.4 Sparekassereserven reguleres efter reglerne herom i lov om finansiel virksomhed og tilhørende bekendtgørelser.
- 7 Sparekassens ledelse**
- 7.1 Sparekassens ledelse varetages af:
1. Generalforsamlingen
  2. Aktionærmøderne som delvist valgorgan
  3. Repræsentantskabet
  4. Bestyrelsen
  5. Direktionen
- 8 Generalforsamlinger**
- 8.1 Sparekassens generalforsamlinger afholdes i Region Sjælland eller i Region Hovedstaden.
- 8.2 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen. Indkaldelse sker ved bekendtgørelse på sparekassens hjemmeside samt ved meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom.

- 8.3 Indkaldelsen skal angive tid og sted for mødet, indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, skal indkaldelsen angive den fulde ordlyd af forslaget.
- 8.4 Indkaldelsen skal endvidere indeholde:
- (a) En beskrivelse af aktiekapitalens størrelse og aktionærernes stemmeret.
  - (b) En beskrivelse af procedurerne for aktionærernes deltagelse i og afgivelse af stemme på generalforsamlingen.
  - (c) Registreringsdatoen.
  - (d) Angivelse af, hvor og hvordan dagsordenen, de fuldstændige forslag, herunder til vedtægtsændringer, og de dokumenter, der i øvrigt skal fremlægges på generalforsamlingen, kan rekvireres.
- 8.5 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Finanstilsynet, så den er modtaget i Finanstilsynet inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.
- 8.6 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom overfor bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. Modtager bestyrelsen anmodningen senere end 6 uger før generalforsamlingen, afgør bestyrelsen, om forslaget kan medtages på generalforsamlingen.
- 8.7 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, repræsentantskabet eller den generalforsamlingsvalgte revisor har forlangt det, eller når det begæres af aktionærer, der ejer mindst 1/20 af aktiekapitalen. Begæringen fra aktionærerne skal fremsættes skriftligt overfor bestyrelsen og angive det emne, der ønskes behandlet. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest 2 uger efter begæringens modtagelse.
- 9 Generalforsamlingens dagsorden m.v.**
- 9.1 Senest 3 uger før generalforsamlingen inklusive dagen for generalforsamlingens afholdelse skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionærerne på sparekassens hjemmeside:
1. Indkaldelsen.
  2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
  3. De dokumenter, der fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den senest reviderede årsrapport.
  4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
  5. De blanketter og fuldmagter, der skal anvendes ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev, medmindre disse sendes direkte til aktionærerne.
- 9.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Bestyrelsens beretning om sparekassens virksomhed i det forløbne år.
  2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
  3. Vedtagelse af fordeling af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
  4. Valg af medlemmer til repræsentantskabet.
  5. Valg af revisor.
  6. Bemyndigelse til opkøb af egne aktier.
  7. Eventuelle forslag fra bestyrelse, repræsentantskab eller aktionærer.
  8. Eventuelt.
- 10 Dirigenten på generalforsamlingen**
- 10.1 Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning samt dennes resultat, herunder vedrørende pkt. 5.5.

- 10.2 Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der skal underskrives af dirigenten. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne være tilgængelig for aktionærene.

## **11 Fremmøde på generalforsamlingen**

- 11.1 Enhver aktionær har adgang til sparekassens generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest 3 kalenderdage forud for dennes afholdelse imod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på sparekassens hovedkontor eller på et i indkaldelsen meddelt andet sted. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i sparekassens ejerbog på registreringsdatoen, jf. pkt. 11.3.
- 11.2 Aktionæren har ret til på generalforsamlingen at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten skal være skriftlig og dateret. Fuldmagten kan gives tidsubegrænset. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. Sparekassen stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagt til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.
- 11.3 Antallet af aktier, som en aktionær kan afgive stemme på, fastsættes ud fra det antal aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på baggrund af notering af aktionærens aktiebesiddelse noteret i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som sparekassen har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.
- 11.4 Sparekassens generalforsamlinger er åbne for repræsentanter for pressen, mod forevisning af pressekort.

## **12 Stemmeret på generalforsamlingen**

- 12.1 Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, som har fået udleveret adgangskort, jf. pkt. 11.1 og 11.3.
- 12.2 Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for aktier tilhørende samme aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.
- 12.3 For aktier, der ifølge noteringen i sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, gælder det i pkt. 5.5 anførte med den modifikation, at medlemmer af samme husstand ikke betragtes som én aktionær i relation til stemmeretsbegrænsningen i pkt. 12.2, 2. pkt.
- 12.4 Ved beregning af den stemmeberettigede aktiekapital medregnes ikke aktier, der ligger ud over ejerloftet i henhold til pkt. 5.1. Dog medregnes aktier, der omfattes af bestemmelserne i pkt. 5.4.
- 12.5 Stemmeafgivning ved valg til repræsentantskabet sker ved, at der sættes kryds ud for den eller de kandidater, den stemmeberettigede ønsker valgt, dog maksimalt det antal kandidater, der skal vælges. Herefter er valgt de kandidater, der får flest gyldige stemmer. Hvis 2 eller flere kandidaters valg ikke umiddelbart kan afgøres på grund af stemmelighed, afgøres det ved lodtrækning, hvem der er valgt.

## **13 Beslutninger på generalforsamlingen**

- 13.1 Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 13.2 Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller om sparekassens opløsning, kræves tiltrædelse af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

## **14 Repræsentantskabet**

- 14.1 Repræsentantskabets og de enkelte repræsentantskabsmedlemmers opgave er i overensstemmelse med sparekassens værdier og holdninger at virke for den enkelte afdelings og sparekassens trivsel og positive udvikling samt bistå med råd og dåd.
- 14.2 Repræsentantskabet består af 51 medlemmer, hvoraf 26 medlemmer vælges af generalforsamlingen, og 25 medlemmer vælges på aktionærmøder.
- 14.3 Repræsentantskabets medlemmer vælges for 4 år ad gangen, således at der i lige år vælges 6 medlemmer på generalforsamlingen og i ulige år vælges 7 medlemmer på generalforsamlingen, og hvert andet år vælges 12 henholdsvis 13 medlemmer på aktionærmøder. Genvalg kan finde sted. Såfremt et eller flere repræsentantskabsmedlemmer udtæder inden valgperiodens udløb, fortsætter repræsentantskabet sit virke uden suppleringsvalg.

- 14.4 Valgbare til repræsentantskabet er sparekassens personlige aktionærer. Forslag til kandidater til repræsentantskabet, der ønskes opstillet på aktionærmøder, skal være indgivet til sparekassen senest den 1. september i de år, hvor der afholdes aktionærmøder. Forslag til kandidater til repræsentantskabet, der ønskes opstillet på generalforsamlingen, skal være indgivet til sparekassen senest den 1. februar i valgåret.
- 14.5 Hvervet som repræsentantskabsmedlem kan ikke forenes med ansættelse i sparekassen eller dennes datterselskaber eller med deltagelse i ledelsen eller repræsentantskabet i andre finansielle virksomheder, der efter bestyrelsens vurdering direkte eller indirekte driver en med sparekassen konkurrerende virksomhed. Repræsentantskabsmedlemmer må i øvrigt ikke udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet på forsvarlig måde.
- 14.6 Er medlemmet ikke længere aktionær eller opfylder medlemmet ikke længere bestemmelserne i pkt. 14.5, skal medlemmet straks udtræde af repræsentantskabet.
- 14.7 Repræsentantskabet træffer sine afgørelser ved almindelig stemmeflerhed.
- 14.8 Repræsentantskabet vælger sparekassens bestyrelse. Stemmeafgivning ved valg til bestyrelsen sker i overensstemmelse med pkt. 12.4 med de fornødne ændringer.
- 14.9 Repræsentantskabet fungerer uden selvstændigt formandsskab.
- 14.10 Repræsentantskabet holder møde mindst 2 gange årligt, men i øvrigt når bestyrelsen finder det nødvendigt, eller når det forlanges af  $\frac{1}{4}$  af medlemmerne.
- 14.11 Repræsentantskabet indkaldes af bestyrelsen ved skriftlig tilsigelse med mindst 8 dages varsel til hvert enkelt repræsentantskabsmedlem med angivelse af dagsorden.

## **15 Bestyrelsen**

- 15.1 Sparekassen ledes af en bestyrelse på 4-9 medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer. Repræsentantskabet kan udpege medlemmer til bestyrelsen, der ikke er medlemmer af repræsentantskabet, til sikring af, at sparekassen opfylder de til enhver tid gældende krav til relevant viden og erfaring hos bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut. Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at halvdelen vælges hvert år. Genvalg kan finde sted.
- 15.2 Udover de af repræsentantskabet valgte medlemmer kan medarbejderne vælge et antal medlemmer af bestyrelsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. Der er i henhold til bekendtgørelse nr. 344 af 30. marts 2012 § 24 etableret en frivillig ordning i medfør af samarbejdsudvalgets beslutning herom.
- 15.3 Bestyrelsens sammensætning skal til enhver tid opfylde de af Finanstilsynet og i lovgivningen fastsatte krav til og regler for egnethed, relevant viden og erfaring for bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut.
- 15.4 Såfremt et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem udtræder inden valgperiodens udløb, kan bestyrelsen supplere sig med et nyt medlem indtil førstkommande repræsentantskabsmøde, hvor suppleringsvalg finder sted for den resterende del af den udtrådtes valgperiode.
- 15.5 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.
- 15.6 Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens og i dennes forfald, næstformandens, stemme udslagsgivende.
- 15.7 Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
- 15.8 Over det på bestyrelsesmøderne passerende føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Endvidere skal revisionsprotokollen forelægges på hvert bestyrelsesmøde, og enhver protokoltilførsel skal underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.
- 15.9 Udtræder et bestyrelsesmedlem, der er valgt blandt repræsentantskabets medlemmer, af repræsentantskabet, skal vedkommende samtidig udtræde af sparekassens bestyrelse.

## **16 Direktionen**

- 16.1 Sparekassens bestyrelse ansætter en direktion bestående af 1-3 medlemmer.
- 16.2 Direktionen varetager den daglige drift af sparekassen.
- 16.3 Bestyrelsen fastsætter, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed m.v., skriftlige retningslinjer for sparekassens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges, og hvori det tillige fastlægges, i hvilket omfang direktionen kan bevilge lån, kreditter, garantier og eventuelle andre forpligtelser uden bestyrelsens forudgående medvirken.

- 16.4 Direktionen deltager i bestyrelsens møder, medmindre bestyrelsen i det enkelte tilfælde træffer anden bestemmelse. Direktionen har ingen stemmeret.

## **17 Aktionærmøder**

- 17.1 For at sikre en geografisk alsidig sammensætning af sparekassens repræsentantskab opdeles sparekassens aktionærer i valgkredse i sparekassens og Sparekassen Fyn A/S' virkeområde i overensstemmelse med reglerne i det af sparekassens repræsentantskab til enhver tid fastsatte regulativ for aktionærmøder.
- 17.2 En aktionær tilknyttes den aktionærkreds, hvori vedkommende har bopæl. Aktionærer, der har bopæl udenfor en aktionærkreds, tilknyttes den valgkreds, hvori Holbæk indgår. En aktionær kan efter eget ønske flyttes til en anden aktionærkreds.
- 17.3 Hvert fjerde år i oktober kvartal afholdes aktionærmøder i valgkredsene.
- 17.4 På aktionærmøderne vælges 25 af de i pkt. 14.2 nævnte 51 repræsentantskabsmedlemmer af og blandt aktionærene hørende til de respektive valgkredse. Valgperioden løber fra det følgende års ordinære generalforsamling. Fordeling af medlemmerne blandt valgkredsene sker i overensstemmelse med reglerne i det af sparekassens repræsentantskab til enhver tid fastsatte regulativ for aktionærmøder under hensyntagen til antal kunder, aktionærer og forretningsomfanget i de enkelte valgkredse.
- 17.5 Aktionærene indkaldes på samme vis og med samme frister som de for generalforsamlingerne gældende, jf. pkt. 8.2.
- 17.6 Generalforsamlingens regler omkring adgangskort og fuldmagter, jf. pkt. 11, finder tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.
- 17.7 Generalforsamlingens regler omkring stemmeret og stemmeafgivning, jf. pkt. 12, finder tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.
- 17.8 Generalforsamlingens regler finder i øvrigt tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.

## **18 Tegningsregel**

- 18.1 Sparekassen tegnes af et bestyrelsesmedlem i forening med den administrerende direktør, af formanden for bestyrelsen i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.
- 18.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

## **19 Udbytte**

- 19.1 Beslutning om udlodning af sparekassens midler som udbytte skal træffes af generalforsamlingen på grundlag af den senest godkendte årsrapport.
- 19.2 Udbetaling af udbytte sker ved overførsel til de af aktionærene anviste konti i overensstemmelse med de for VP Securities A/S gældende regler.

## **20 Årsrapport og revision**

- 20.1 Sparekassens regnskabsår er kalenderåret.
- 20.2 Sparekassens årsrapport revideres i overensstemmelse med gældende lovgivning af en eller flere revisorer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

## **21 Offentlighed**

- 21.1 Sparekassens vedtægter samt seneste godkendte årsrapport er tilgængelige for offentligheden og kopi heraf kan på forlangende få udleveret ved henvendelse til Sparekassens kontor.

## **22 Binavne**

- 22.1 Sparekassen driver tillige virksomhed under binavnene:
- |                                         |                                  |
|-----------------------------------------|----------------------------------|
| – Sparekassen Vestsjælland A/S          | – Kirke Helsingør Sparekasse A/S |
| – Sparekassen Nordvestsjælland A/S      | – Reersø Sparekasse A/S          |
| – Sparekassen Trundholm A/S             | – Hillerød Sparekasse A/S        |
| – Vig-Egebjerg-Asmindrup Sparekasse A/S | – Dianalund Sparekasse A/S       |
| – Vig-Asmindrup Sparekasse A/S          | – Holbæk Sparekasse A/S          |
| – Amtssparekassen for Vestsjælland A/S  | – Høng Sparekasse A/S            |

- Holbæk Amts Sparekasse A/S
- Amtssparekassen i Holbæk A/S
- Amtssparekassen i Høng A/S
- Amtssparekassen i Jyderup A/S
- Amtssparekassen i Kalundborg A/S
- Amtssparekassen i Nykøbing Sjælland A/S
- Amtssparekassen i Tølløse A/S
- Grevinge Sparekasse A/S
- Egebjerg Sparekasse A/S
- Sparekassen Frederikssund A/S
- Sparekassen Allerød A/S
- Sparekassen Amager A/S
- Sparekassen Fyn A/S
- Jyderup Sparekasse A/S
- Kalundborg Sparekasse A/S
- Mørkøv Sparekasse A/S
- Nykøbing Sparekasse A/S
- Ruds-Vedby Sparekasse A/S
- Svinninge Sparekasse A/S
- Tølløse Sparekasse A/S
- Vig Sparekasse A/S
- Vipperød Sparekasse A/S
- Sparekassen Næstved A/S
- Sparekassen Selandia A/S
- Sparekassen Sjælland A/S

\*\*\*\*\*

Nærværende vedtægter er vedtaget på Sparekassens ordinære generalforsamling den 8. marts 2018.

## DEL V. TEGNINGSBLANKET

### Tegningsblanket for Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

(KUN ÉN BLANKET PR. ORDREGIVER)

Denne tegningsblanket må alene udleveres sammen med Sparekassen Sjælland-Fyn A/S' Prospekt af 22. marts 2018. Tegningsblanketten eller nogen del eller kopi heraf må ikke medtages, sendes eller distribueres, direkte eller indirekte, til lande uden for Danmark, herunder i særdeleshed ikke til USA, Canada, Schweiz, Australien eller Japan.

Tegning af Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Sparekassen Sjælland-Fyns Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af andre investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter ("Resterende Aktier") i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.

*Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende blanket, men på sædvanlig vis ved henvendelse til Aktionærens/investorens kontoførende institut.*

Denne tegningsblanket skal alene anvendes af:

1. Danske Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier
2. Danske investorer, der ikke er Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.

*Denne tegningsblanket skal indleveres til Aktionærens/investorens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling.*

|                                               |                                |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|
| ISIN-kode (midlertidig):                      | DK0060950467                   |
| Tegningskurs:                                 | DKK 105 pr. Udbudt Aktie       |
| Tegningsperiode:                              | 5. april 2018 – 18. april 2018 |
| Forventet første noteringsdag Udbudte Aktier: | 26. april 2018                 |
| Betalingsdag:                                 | 25. april 2018                 |

Resterende Aktier kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier til Tegningskursen.

**Eksisterende Aktionærer og danske investorer, der ønsker at tegne Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende tilsagn gennem deres eget kontoførende institut. Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut. Tegningsblanketten eller bindende tilsagn i øvrigt skal være kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Sparekassen Sjælland-Fyn A/S i hænde senest den 18. april 2018 kl. 18.00 dansk tid. Tilsagn er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.**

I det tilfælde, at bindende tilsagn afgivet af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der besluttet af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til om tegnerne er Aktionærer eller ikke-Aktionærer.

Der kan fra Sparekassen Sjælland-Fyns side ikke gives nogen sikkerhed for, at danske investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Sparekassen Sjælland-Fyn kan kun gives til Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres. Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Aktier ikke er tegnet af Sparekassen Sjælland-Fyns Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

## Tegningsblanket for Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

(KUN ÉN BLANKET PR. ORDREGIVER)

### FOR DANSKE EKSISTERENDE AKTIONÆRER OG DANSKE INVESTORER

Undertegnede afgiver bindende tegningsordre på op til:

|                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| _____ stk. Resterende Aktier á nominelt DKK 10 i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S (ISIN DK0060950467) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|

### AKTIONÆR/INVESTOR ERKLÆRING

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 22. marts 2018. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af Prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Undertegnede forpligter sig til at betale modværdien af de tildelte Aktier til Tegningskursen. Betalingen finder sted den 25. april 2018 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte Aktier i VP Securities.

### OPLYSNINGER OG UNDERSKRIFT

|                |                        |
|----------------|------------------------|
| Navn:          |                        |
| Adresse:       |                        |
| Telefonnummer: | CPR-nr. eller CVR-nr.: |
| Dato:          | Underskrift:           |

|                                         |                                             |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| Kontoførende instituts navn og adresse: | Depotkontoens nummer:<br>_____<br>(4 cifre) |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|

|                                         |                                             |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| Kontoførende instituts navn og adresse: | Pengekontoens nummer:<br>_____<br>(4 cifre) |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|

### Udfyldes af kontoførende institut

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| CVR-nr.:                     | CD-ident: |
| Firmastempel og underskrift: |           |

### Information til kontoførende institut

Godkendt tegningsblanket skal sendes til Sparekassen Sjælland-Fyn A/S (corporate actions) via e-mail adressen "emission@spks.dk", som skal modtage blanketten senest onsdag den 18. april 2018 kl. 18.00 (dansk tid).