



Sammen før vi det til at ske

Salling Bank A/S

(et aktieselskab registreret i Danmark, CVR-nr. 37 76 04 12)

**Udbud af 786.000 stk. nye aktier à nom. DKK 100 til DKK 175 pr. aktie
med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 2:3**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud ("Udbuddet") af 786.000 stk. nye aktier à nom. DKK 100 (de "Udbudte Aktier") i Salling Bank A/S ("Banken" eller "Salling Bank") med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 2:3.

Bankens aktiekapital udgør pr. datoen for Prospektet ("Prospektdatoen"), men før Udbuddet, nom. DKK 52.400.000 fordelt på 524.000 stk. aktier à nom. DKK 100, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"). De Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier benævnes samlet "Aktierne".

I henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 2 i Bankens vedtægter ("Vedtægterne"), har Bankens bestyrelse ("Bestyrelsen") den 14. september 2017 truffet beslutning om at forhøje Bankens aktiekapital med nom. DKK 78.600.000 (svarende til 786.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 100). Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor).

Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP Securities") som aktionær i Banken ("Eksisterende Aktionærer"), få tildelt tre (3) tegningsretter ("Tegningsretter") for hver Eksisterende Aktie. For hver to (2) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 100 mod betaling af DKK 175 ("Tegningskursen").

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("Nasdaq Copenhagen") i ISIN koden DK0060910750. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid ("Handelsperioden"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer elektronisk få leveret Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060910834. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 9. oktober 2017. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter 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 11. oktober 2017. Handel med Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko.

To af Bankens Eksisterende Aktionærer, Spar Vest Fonden og Danske Andelskassers Bank A/S ("DAB"), har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 165.424 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 28.949.200. Derudover har Banken indgået en garantiaftale med Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank ("Garanten") om Garantens tegning, under visse betingelser, af Udbudte Aktier til Tegningskursen i et sådant omfang, at Udbuddet, såfremt det gennemføres, tegnes fuldt ud, og der dermed opnås et bruttoprovenu på i alt DKK 137.550.000.

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer betydelig risiko. Investorer bør nøje overveje alle relevante risici, herunder de faktorer der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner. Udbuddet er underlagt dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz eller i andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken og Lead Manager modtager tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af disse restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Banken, at nogen eller alle aktionærer hjemmehørende i USA, 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. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Tegningsretterne, de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstater i USA eller værdipapirlovgivningen i nogen jurisdiktion uden for Danmark og må kun udbydes og sælges i transaktioner, der er fritaget fra, eller ikke er underlagt, registreringskravene i de pågældende jurisdiktioner. Der henvises til Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

Bankens Eksisterende Aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under symbolet "SALB" og i ISIN-koden DK0010017367.

Lead Manager

ABG
SUNDAL COLLIER

Dette Prospekt er dateret den 14. september 2017

VIGTIG MEDDELELSE

Prospektet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 251 af 21. marts 2017 om værdipapirhandel mv. med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer (Prospektforordningen), Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1257 af 6. november 2015 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000 ("Prospektbekendtgørelsen") og Regler for udstedere af aktier på Nasdaq Copenhagen af 3. juli 2016. Prospektet er undergivet dansk ret.

Investorer må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse om investering i Tegningsretter eller tegning af Udbudte Aktier, som beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Banken og andre kilder, der er identificeret i Prospektet.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Banken, som er uden ansvar herfor. Enhver oplysning, som en potentiel investor måtte have indhentet på anden vis end via Prospektet, er uforbindende for Banken. Såfremt oplysningen strider imod en oplysning givet i Prospektet, vil Prospektet være gældende.

Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Bankens virksomhed, aktiver og passiver eller noget andet forhold efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet.

Enhver væsentlig ny omstændighed, væsentlig 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 godkendelse af Prospektet og starten af handlen med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i Prospektbekendtgørelsen vedrørende prospektstillæg.

Potentielle investorer bør selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for eventuel investering i Tegningsretter eller de Udbudte Aktier. Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til vilkårene for erhvervelse og udnyttelse af Tegningsretter og/eller tegning af Udbudte Aktier, herunder de risikofaktorer, der er beskrevet i Prospektet, og meddelelser i henhold til Finanstilsynets regler for prospektstillæg i Prospektbekendtgørelsen samt reglerne for udstedere af aktier på Nasdaq Copenhagen, som udsendes af Banken og udtrykkeligt ændrer Prospektet.

Der henvises til Del III "Definitioner og ordliste" for en liste over hyppigt anvendte termer og definitioner i Prospektet.

Salgsbegrænsninger

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og Banken har ikke foretaget og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier.

Udlevering af Prospektet, erhvervelse af Tegningsretter og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til 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. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretterne eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Banken forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier. Banken har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller potentiel køber af Tegningsretterne eller tegning af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber af Tegningsretterne eller en tegner af Udbudte Aktier vil – ved køb af Tegningsretterne eller tegning af Udbudte Aktier – blive anset for at have bekræftet, at de eventuelle erklæringer, indeståelser og garantier og aftaler, som den pågældende afgiver ved købet eller tegningen, er korrekte/korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Der henvises til Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

Markeds- og brancheoplysninger

Dette Prospekt indeholder markedsdata. Disse oplysninger er indhentet fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Bankens viden om markederne. Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter Bankens overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende. Der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og Banken indestår ikke for nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Bankens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. Banken påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Bankens overbevisning – ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand – ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner, herunder vurderinger vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

Præsentation af regnskaber og visse andre oplysninger

Bankens reviderede årsrapporter for 2014, 2015 og 2016 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, alle henvisninger til "US dollars", "USD" eller "\$" er til den amerikanske valuta og alle henvisninger til "euro", "EUR", "Euro" og "€" er til valutaen, der blev introduceret fra begyndelsen af fase III af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i Prospektet er baseret på vurderinger samt antagelser, foretaget af Bankens direktion ("Direktionen") og Bestyrelsen (samlet "Ledelsen"), og oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Ledelsen. Disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Sådanne fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Bankens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og Ledelsens planer og mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne", "vurderer at", "forudsætter" eller lignende udtryk samt modsætninger hertil.

Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Bankens faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Bankens faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer" for en mere fyldestgørende omtale af forhold, der kan påvirke Bankens fremtidige resultater og den branche, Banken er en del af.

Banken agter ikke at påtage sig og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet undtagen i de tilfælde, hvor det måtte være påkrævet i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Banken eller til personer, der handler på Bankens vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

INDHOLDSFORTEGNELSE

VIGTIG MEDDELELSE	2
Ansvar og erklæringer	7
Resumé	8
Risikofaktorer.....	19
Del I – Beskrivelse af Banken	34
1 Ansvarlige	35
2 Revisor	36
2.1 Navn og adresse på Salling Banks uafhængige revisor	36
2.2 Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer	36
3 Udvalgte regnskabsoplysninger.....	37
4 Risikofaktorer	38
5 Oplysninger om Salling Bank.....	39
5.1 Salling Banks historie og udvikling.....	39
5.2 Anlægsinvesteringer	40
6 Forretningsoversigt	41
6.1 Hovedvirksomhed	41
6.2 Kreditpolitik og krediteksponering	46
6.3 Risikostyring	53
6.4 Væsentlige markeder.....	57
6.5 Interne økonomistyringssystemer og rapportering	60
6.6 Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser	60
6.7 Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation	60
6.8 Ekstraordinære forhold.....	60
7 Koncernstruktur	61
8 Ejendomme, anlæg og udstyr	62
8.1 Ejendomme og anlægsaktiver mv.	62
8.2 Miljøspørgsmål.....	62
9 Gennemgang af drift og regnskaber	63
9.1 Hoved- og nøgletal for Salling Bank	63
9.2 Væsentlige faktorer, der har indvirkning på Salling Banks driftsresultat	65
9.3 Væsentlige elementer i regnskabspraksis	65
9.4 Gennemgang af drift og regnskaber.....	67
9.5 Væsentlige begivenheder	70
9.6 Statslige-, økonomiske-, skattemæssige-, monetære- og politiske initiativer	70
10 Kapital- og likviditetsressourcer	71
10.1 Politikker og målsætninger	71
10.2 Kapitalberedskab	72
10.3 Lånebehov og finansieringsstruktur.....	73
10.4 Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan	74
10.5 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer	74
11 Regulatoriske forhold	75
11.1 Lovgivningsmæssige rammer for pengeinstitutter	75
11.2 Finanstilsynets tilsyn	75
11.3 Organisatoriske krav	77
11.4 Kapitalforhold	78
11.5 Afvikling, restrukturering og insolvens.....	80
11.6 Regnskabsmæssige forhold	84
12 Trendoplysninger	85
13 Resultatforventninger.....	86
13.1 Erklæring fra Ledelsen.....	86
13.2 Uafhængig revisors erklæring om resultatforventninger for 2017	87
13.3 Indledning til resultatforventninger	88
13.4 Metodik og forudsætninger	88
13.5 Resultatforventninger til 2017	89
14 Ledelse.....	90
14.1 Navn, forretningsadresse og stilling	90
14.2 Interessekonflikter	92
15 Aflønning.....	93

15.1	Vederlag til Bestyrelsen	93
15.2	Vederlag til Direktionen	93
16	Bestyrelsens arbejdspraksis	94
16.1	Bestyrelsesudvalg	95
16.2	Embedsperiode for nuværende bestyrelsesmedlemmer og Direktion	95
16.3	Fratrædelsesvilkår for Bestyrelsen og Direktion	95
16.4	Corporate governance	95
17	Personale	97
17.1	Medarbejderstab	97
17.2	Aktiebeholdninger og aktieoptioner	97
17.3	Medarbejderordninger	97
18	Større aktionærer	98
18.1	Aktionærer	98
18.2	Stemmeret	98
18.3	Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand	98
19	Transaktioner med nærtstående parter	99
20	Oplysninger om Salling Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	100
20.1	Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank	100
20.2	Udbyttepolitik	100
20.3	Rets- og voldgiftssager	100
20.4	Væsentlige ændringer i udsteders finansielle- eller handelsmæssige stilling	100
21	Yderligere oplysninger	101
21.1	Aktiekapital	101
21.2	Salling Banks Vedtægter	101
22	Væsentlige kontrakter	105
23	Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	108
24	Dokumentationsmateriale	109
Del II – Udbuddet		110
1	Ansvarlige for Udbuddet	111
2	Risikofaktorer i forbindelse med Udbuddet	112
3	Nøgleoplysninger om kapitalisering og anvendelse af provenu	113
3.1	Erklæring om arbejdskapitalen	113
3.2	Kapitalisering og gældssituation	113
3.3	Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet	114
3.4	Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenu	114
4	Oplysninger om de Udbudte Aktier	115
4.1	Værdipapirtype og fondskoder	115
4.2	Lovvalg og værneting	115
4.3	Registrering og retsgrundlag	115
4.4	Valuta	115
4.5	Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers rettigheder	115
4.6	Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	116
4.7	Udstedelsesdato for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier	116
4.8	Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed	116
4.9	Pligtmæssige overtagelsestilbud ved indløsning af Aktier samt oplysning om aktiebesiddelser	116
4.10	Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår	117
4.11	Skattemæssige forhold	117
5	Vilkår og betingelser for Udbuddet	121
5.1	Betingelser for Udbuddet, tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter	121
5.2	Udbud og provenu	121
5.3	Tegningsperiode	121
5.4	Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	122
5.5	Tilbagekaldelse af Udbuddet	122
5.6	Nedsættelse af tegning	122
5.7	Minimum og/eller maksimum tegningsbeløb	123
5.8	Tilbagekaldelse af tegningsordrer	123
5.9	Betaling	123
5.10	Offentliggørelse af resultat af Udbuddet	123
5.11	Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter	123
5.12	Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet	124
5.13	Hensigt hos Større Aktionærer, Bestyrelsen og Direktionen	125

5.14	Garantier	125
5.15	Fordelingsplan og tildeling	126
5.16	Overtildeling	126
5.17	Kursfastsættelse	126
5.18	Emissionsaftale	126
5.19	Betalingsformidlere	126
6	Optagelse til handel og officiel notering	127
6.1	Market making	127
6.2	Stabilisering	127
7	Sælgende aktionærer og lock-up	128
7.1	Aktionærer, der har tilkendegivet, at de forventer at sælge Aktier	128
7.2	Lock-up	128
8	Omkostninger ved Udbuddet og nettoprovenu	129
9	Udvanding	130
10	Yderligere oplysninger	131
10.1	Rådgivere	131
10.2	Bestilling af prospekt	131
Del III – Definitioner og ordliste		132
Del IV – Pengestrømsopgørelse for 2014, 2015 og 2016		139
Del V – Perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017		145
Del VI – Vedtægter		163

ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Salling Bank er ansvarlig for Prospektet i overensstemmelse med dansk ret. Bankens hovedkontor er beliggende i Danmark på Frederiksgade 6, 7800 Skive.

Ledelsens erklæring

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet 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.

Skive, den 14. september 2017

Salling Bank A/S

Bestyrelsen

Per Albæk
Bestyrelsesformand

Jan Pedersen
Næstformand

Keld Frederiksen
Bestyrelsesmedlem

Niels Jørgen Jacobsen
Bestyrelsesmedlem

Ian Pedersen
Bestyrelsesmedlem

Johnny Lindhard Jensen
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Torben Langerskov
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Bjørn Hole Ransborg
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Per Albæk, direktør
Jan Pedersen, direktør
Keld Frederiksen, advokat
Niels Jørgen Jacobsen, gårdejer og direktør
Ian Pedersen, direktør
Johnny Lindhard Jensen, IT-chef
Torben Langerskov, souschef, Investering
Bjørn Hole Ransborg, privatkundechef

Direktionen

Peter Vinther Christensen
Bankdirektør

RESUMÉ

I henhold til gældende dansk ret består nedenstående resumé af oplysningskrav, der benævnes "elementer". Disse 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. Da nogle elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne.

Selv om 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

A.1	Advarsel	Dette resumé bør læses som en introduktion til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier og Tegningsretter bør Prospektet i sin helhed tages i betragtning. Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning skulle betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes. Kun de personer, som har udarbejdet resuméet, herunder 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 Udbudte Aktier og Tegningsretter.
A.2	Anvendelse af Prospektet ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere	Ikke relevant. Banken er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.

Afsnit B – Udsteder

B.1	Juridisk navn og binavne	Salling Banks navn er Salling Bank A/S. Salling Bank har følgende registrerede binavne: Aktieselskabet Landbobanken i Skive, Salling Bank og A/S Vinderup Bank.
B.2	Hjemsted, retlig form og indregistreringsland	Salling Bank har følgende adresse: Salling Bank A/S Frederiksgade 6 7800 Skive Tlf.: 97 52 33 66 Salling Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven. Salling Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed og værdipapirhandlervirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Salling Bank er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Salling Bank er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere.

Danske pengeinstitutter er underlagt myndighedstilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, som påser overholdelse af blandt andet Lov om Finansiell Virksomhed, Værdipapirhandelsloven, Markedsmisbrugsforordningen og regler udstedt i medfør heraf.

**B.3 Virksomheds-
beskrivelse**

Salling Bank er et dansk lokalt pengeinstitut, der med baggrund i sit historiske fundament i Skive, Salling og Fjends har et naturligt tilhørsforhold til lokalsamfundene i det markedsområde, hvor Banken har og tidligere har haft afdelinger. Banken har pr. Prospektdatoen fire fuldtidsbemandede afdelinger beliggende inden for en radius af 50 km omkring Skive.

Pr. Prospektdatoen består Bankens kundekreds af 25.323 privatkunder, foreninger og erhvervskunder. Sidstnævnte gruppe består primært af små og mellemstore virksomheder og landbrug. Salling Banks kundekreds bestod pr. 30. juni 2017 af 22.753 privatkunder og 2.497 erhvervskunder.

Forretningsomfanget, der er opgjørt som summen af indlån, udlån og garantier, udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 5,4 mia.

Salling Banks strategi

Salling Bank arbejder ud fra en 3-årig og fortløbende strategiplan. Strategien angiver de mål, som Banken vil opnå i de kommende år og beskriver ligeledes, hvordan Banken søger at opnå disse mål. Banken har et solidt kapital- og forretningsmæssigt fundament og Banken vurderer, at Banken er vel rustet til en sund og stabil udvikling i de kommende år. Bankens to primære forretningsmæssige indsatsområder i henhold til strategiplanen er fortsat vækst og forbedret ordinær indtjening pr. omkostningskrone.

Salling Bank ønsker at betjene både privatkunder og erhvervskunder med en sund økonomi, og Banken bygger sin forretning på lange og nære relationer til alle interessenter. Banken har en stærk central og tilgængelig ledelse samt en høj grad af lokal beslutningskraft i Bankens afdelinger. På udlånssiden ønsker Banken primært helkundeforhold. Der tilstræbes desuden en ligelig fordeling mellem privat- og erhvervskunder målt på værdien af udlån og garantier. I henhold til Bankens strategiplan må udlån og garantier til erhvervskunder maksimalt udgøre 60% af Bankens samlede udlån og garantier. På privatkundesiden tilstræbes et primært fokus på udlån til kunder med en god økonomi. Vedrørende erhvervskunder er Bankens primære fokus ligeledes kunder med en god økonomi. Derudover ønsker Salling Bank på erhvervskundesiden primært forretningsaktiviteter med mindre og mellemstore virksomheder med en god risikospredning på tværs af brancher og segmenter. Bestyrelsen har besluttet, at ingen eksponering mod en enkelt branche må overstige 15% af de samlede udlån og garantier.

Banken har målrettede strategier i arbejdet med såvel privat- som erhvervskunder. Fælles for både privat- og erhvervskunder er, at Banken ikke ønsker at øge antallet af kunder uden, at der også samtidig følger en vis mængde af forretninger med de nytilkomne engagementer. Det er således vækst i forretningsvolumen, der er det primære parameter i Bankens vækststrategi, og ikke egentlig vækst i kundevolumen.

**B.4a Trend-
oplysninger**

Den danske banksektor oplevede i en længere årrække frem mod 2008 betydelig økonomisk fremgang, hvilket var et resultat af den økonomiske vækst i Danmark. De øgede positive resultater for pengeinstitutterne samt et ønske om en øget forretningsvolumen var medvirkende faktor til en væsentlig forøgelse af den samlede balance for banksektoren.

Finanskrisen i 2008, og den deraf afledte globale økonomiske krise, ændrede markedssituationen for den danske banksektor markant. Mange kunder, særligt i erhvervssegmentet, fik økonomiske udfordringer, hvilket resulterede i store nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Dette medførte i kombination med den faldende efterspørgsel på lån en samlet faldende balance for sektoren. Siden

2009 har kapitalprocenten været stigende for den samlede danske pengeinstitutsektor (Gruppe 1-4). Denne udvikling er drevet af Gruppe 1 pengeinstitutterne. Salling Banks kapitalprocent har været faldende (fra 16,9% i 2009 til 15,8% i 2016), mens den gruppe af pengeinstitutter, som Salling Bank tilhører (Gruppe 3), har oplevet en faldende kapitalprocent (fra 20,5% i 2009 til 17,4% i 2014). Der skal gøres opmærksom på, at en del institutter (herunder Salling Bank) modtog statsligt kapitalindskud under Bankpakke II, der generelt øgede kapitalprocenten i 2009.

I henhold til Finanstilsynets rapport, Markedsudvikling 2016, er pengeinstitutternes overskud før skat på DKK 39,2 mia., hvilket svarer til en stigning på 37% i forhold til 2015. Faldende nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. samt højere kursreguleringer trækker i positiv retning, men imødegås af lavere nettorenteindtægter. Nettorenteindtægter i 2016 ligger 6% lavere end niveauet i 2015. For regnskabsåret som helhed er nedskrivningerne på udlån og tilgodehavender mv. faldet med 52% til DKK 2,7 mia. i 2016 mod DKK 5,7 mia. året før.

Niveauet for nedskrivninger på udlån er på sit laveste siden starten på finanskrisen i 2008.

Ultimo 2016 var der ca. 74 pengeinstitutter i Danmark. Antallet har været kraftigt faldende de senere år som følge af fusioner og – i enkelte tilfælde – overdragelser til Finansiell Stabilitet. Sektoren er kendetegnet ved enkelte store aktører i form af eksempelvis Danske Bank og Nordea, en håndfuld mellemstore aktører og en lang række mindre aktører.

Salling Bank oplever, at konkurrencen i de senere år generelt er blevet kraftigt øget på udlån, da eksempelvis det lave renteniveau samt øgede kapitalkrav øger presset på indtjeningen fra den traditionelle bankforretning.

Dette, sammenholdt med at lånelysten stadig er på et relativt lavt niveau, gør, at renteindtægterne er under pres.

B.5 Organisationsstruktur Ikke relevant. Salling Bank har ingen datterselskaber og indgår derfor ikke i en koncern.

B.6 Større Aktionærer Pr. Prospektdatoen havde følgende aktionærer meddelt Salling Bank, at de ejede mere end 5% af den samlede aktiekapital i Salling Bank:

Større Aktionærer (pr. 30. juni 2017)

Navn	Andel af kapitalen
Spar Vest Fonden	11,04%
DAB	10,00%

Salling Bank er ikke bekendt med, at den direkte eller indirekte kontrolleres af andre, ligesom Banken ikke har kendskab til aftaler, der direkte eller indirekte giver en eller flere aktionærer mulighed for at opnå kontrol med Banken.

Pr. Prospektdatoen giver hver Aktie én stemme. Ingen aktionær kan dog, hverken for så vidt angår aktionærens egne aktier eller som fuldmægtig for andre aktionærer, afgive stemmer for mere end 10% af Bankens til enhver tid samlede aktiekapital.

B.7 Resumé af regnskabsoplysninger Nedenfor vises udvalgte historiske hoved- og nøgletal for Salling Bank for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Endvidere er medtaget udvalgte historiske hoved- og nøgletal for Salling Bank for 6 måneders perioden 1. januar - 30. juni 2017 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår.

Regnskaberne for 2016, 2015 og 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Perioderegnskaberne for 6 måneders perioden 1. januar 2017 - 30. juni 2017 samt den samme periode i foregående regnskabsår er udarbejdet i henhold til

Regnskabsbekendtgørelsen herunder kapitel 8 vedrørende udarbejdelse af perioderegnskaber.

Årsregnskaberne for 2016, 2015 og 2014 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold. Perioderegnskabet for 6 måneders perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017 er ikke revideret, men reviewet af Bankens uafhængige revisor. Sammenligningstallene for samme periode i foregående regnskabsår er hverken revideret eller reviewet.

DKK	30.06 2017	30.06 2016	2016	2015	2014
Renteindtægter	55.792	59.002	117.015	123.130	131.834
Renteudgifter	2.010	3.382	6.037	9.121	12.239
Nettorenteindtægter	53.782	55.620	110.978	114.009	119.595
Udbytte af aktier mv. Netto gebyrer og provisionsindtægter	1.565	3.902	4.069	2.903	2.637
Netto rente- og gebyrindtægter	30.223	24.190	57.072	59.215	49.788
Kursreguleringer	85.570	83.712	172.119	176.127	172.020
Andre driftsindtægter	6.826	3.367	10.088	8.250	19.110
Udgifter til personale og administration	2.304	184	400	437	602
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	61.201	57.298	114.060	116.454	113.418
Andre driftsudgifter	1.289	1.448	2.889	3.162	3.275
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	52	52	52	4.713	4.938
Resultat før skat	1.867	8.290	18.042	18.412	37.473
Skat	30.291	20.175	47.564	42.073	32.628
Periodens resultat	6.261	4.875	9.553	10.023	6.318
Basisindtjening ⁽¹⁾	24.030	15.300	38.011	32.050	26.310
	25.332	25.098	55.518	52.235	50.991

⁽¹⁾ Dette hovedtal er et såkaldt APM defineret som resultat før skat, nedskrivninger og kursreguleringer.

DKK 1.000	30.06 2017	30.06 2016	2016	2015	2014
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	77.931	103.999	87.694	271.575	227.547
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	491.547	195.918	291.859	83.777	7.822
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.876.774	1.921.467	1.910.282	1.870.887	1.829.711
Obligationer og aktier mv. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	701.222	620.261	649.184	544.576	512.579
Indlån og anden gæld	75.661	73.579	83.639	84.990	61.996
Udstedte obligationer	2.697.755	2.424.261	2.502.637	2.356.988	2.209.773
Hybrid kernekapital, egenkapital	0	0	0	0	1.681
Aktionærernes egenkapital	144.626	144.626	144.785	144.785	144.785
Egenkapital i alt	311.551	275.559	293.609	266.361	246.623
Aktiver i alt	456.177	420.185	438.394	411.146	391.408
	3.264.784	2.954.181	3.051.724	2.882.864	2.698.099

DKK eller procent	30.06 2017	30.06 2016	2016	2015	2014
Kapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%	15,5%	15,4%
Kernekapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%	15,5%	15,4%
Egentlig kernekapitalprocent	10,9%	10,0%	10,9%	10,7%	10,7%
Egenkapitalforrentning før skat	6,8%	4,9%	11,2%	10,5%	9,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,4%	3,7%	8,9%	8,0%	7,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,47	1,30	1,35	1,29	1,21
Renterisiko	1,8%	1,5%	1,6%	1,6%	0,6%
Valutaposition	2,3%	2,5%	1,7%	1,8%	4,6%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	73,8%	86,2%	83,1%	86,4%	89,8%
Udlån i forhold til egenkapital	4,1	4,6	4,4	4,6	4,7
Periodens udlånsvækst	-1,8%	2,7%	2,1%	2,3%	4,0%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	224,8%	153,8%	179,5%	163,4%	135,6%
Summen af store eksponeringer	15,8%	39,7%	37,3%	39,7%	47,6%
Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	0,3%	0,6%	0,7%	1,5%
Afkastningsgrad	0,7%	0,5%	1,2%	1,1%	1,0%
Periodens resultat pr. aktie ⁽¹⁾	34,3	17,6	48,9	38,0	29,9
Indre værdi pr. aktie ⁽¹⁾	596	528	562	510	472
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie ⁽¹⁾	10,7	12,1	6,7	6,5	7,8
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,6	0,4	0,6	0,5	0,5

⁽¹⁾ Nøgletal er beregnet som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt klassificeres som en gældsforpligtelse.

B.8 Proforma-regnskabsoplysninger	Ikke relevant. Der er ikke væsentlige bruttoændringer i Salling Banks virksomhed.
B.9 Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger	<p>For 2017 forventer Salling Bank en basisindtjening på DKK 48-52 mio. Under uændrede konjunkturforskeligheder forventes behovet for nedskrivninger fortsat at udvise et fald. Såfremt markedsrenten fortsætter på uændret niveau, og udviklingen i aktiekurser fortsætter, forventes kursreguleringerne for 2017 at være på niveau med 2016. Det er på den baggrund Ledelsens forventning, at Banken vil opnå et resultat for 2017 i samme niveau som året før.</p> <p>Banken udmelder den forventede udvikling med udgangspunkt i Bankens forventninger til basisindtjeningen, hvilket defineres som resultatet før skat, nedskrivninger og kursreguleringer. Dette er i overensstemmelse med almindelig praksis i sektoren. Basisindtjeningen er et APM. Som følge af ændrede konjunkturer, udsving i markedsrenteniveau og aktiekursers betydelige indvirkning på Bankens nedskrivninger og kursreguleringer samt det forhold, at disse faktorer ligger uden for Bankens indflydelse, har Banken historisk ikke været i stand til at danne sikre estimater for de fremtidige nedskrivninger og kursreguleringer. Da Banken ønsker at give så præcise og dokumenterede udmeldinger om den forventede udvikling som muligt, har Banken valgt at foretage udmelding om den forventede udvikling med udgangspunkt i dette APM. Med henvisning til Del I, afsnit 9.4 "Gennemgang af drift og regnskaber", underafsnit "Basisindtjening", er basisindtjeningen i tabel 15 afstemt til resultatopgørelsens poster for 2016, 2015 og 2014 samt for perioderne 1. januar – 30. juni 2017 og 1. januar – 30. juni 2016.</p> <p>Bankens finansielle og driftsmæssige resultater er påvirket af forskellige faktorer. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse af de faktorer, der kan få negativ indflydelse på Bankens driftsmæssige og finansielle resultater, og som således bør læses i sammenhæng med resultatforventningerne for Bankens basisindtjening.</p>

B.10	Forbehold i revisionsrapporten	Ikke relevant. Revisor har hverken taget forbehold i revisionspåtegningerne for de anførte regnskabsår eller i reviewklæringen for 6 måneders perioden 1. januar 2017 til 30. juni 2017.
B.11	Forklaring, hvis udsteders arbejdskapital ikke er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov	Ikke relevant. Ledelsen vurderer, at Salling Banks kapitalberedskab selv uden provenu fra Udbuddet som minimum dækker de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen. Ledelsen vurderer ligeledes, at Salling Banks likviditet selv uden indregning af provenu fra Udbuddet vil være tilstrækkelig til at dække likviditetsbehovet de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Værdipapirtype og ISIN-koder	Banken har én aktieklasser både før og efter Udbuddet, hvorfor de Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier. Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer elektronisk få leveret Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060910834. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 9. oktober 2017. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier (DK0010017367) med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 11. oktober 2017.
C.2	Valuta	Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner. De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner.
C.3	Antallet af udstedte og fuldt indbetalte Aktier og af udstedte, men ikke fuldt indbetalte Aktier	Bankens registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nom. DKK 52.400.000 fordelt på 524.000 stk. Aktier à nom. DKK 100. Der er ingen aktieklasser, og alle Aktier er fuldt indbetalte. Alle Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Bankens aktiekapital.
C.4	Rettigheder knyttet til Aktierne	Banken har én aktieklasser både før og efter Udbuddet, hvorfor de Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier. Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 100 ret til udbytte. På generalforsamlingen udøves stemmeretten således, at hver aktie à DKK 100 giver én stemme mod aflevering af adgangskort. Ingen aktionær kan dog, hverken for så vidt angår aktionærens egne aktier eller som fuldmægtig for andre aktionærer, afgive stemmer for mere end 10% af Bankens til enhver tid samlede aktiekapital. I henhold til Vedtægterne er Bankens Aktier navneaktier og registreres i VP Securities og i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaveren. Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. Enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingen have anmeldt sin deltagelse til Banken, jf. Vedtægternes § 10.

		Aktionærer kan møde ved fuldmægtig og/eller med rådgiver og afgive stemme ved fuldmagt.
C.5	Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed	Ikke relevant. Bankens Aktier er omsætningspapirer.
C.6	Optagelse til handel og officiel notering	<p>Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060910750. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.</p> <p>Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer elektronisk få leveret Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060910834. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode.</p> <p>De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 9. oktober 2017. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter 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 11. oktober 2017.</p>
C.7	Udbytte	<p>Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 100 ret til udbytte.</p> <p>I henhold til Selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den 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.</p> <p>Udbytte, der ikke er hævet senest 3 år efter forfaldsdagen, tilfalder Bankens reserver efter Bestyrelsens nærmere bestemmelse.</p> <p>Der er ingen særlige udbyttebegrænsninger.</p>

Afsnit D – Risici

D.1	Risici forbundet med Banken eller dennes branche	<p>Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold</p> <ul style="list-style-type: none"> Salling Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de globale og regionale makroøkonomiske forhold samt den økonomiske udvikling i Danmark <p>Risici forbundet med kreditporteføljen</p> <ul style="list-style-type: none"> Salling Bank har væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter Kunders eksponeringer mod andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på Salling Bank Salling Bank er eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren Salling Bank er eksponeret mod risici relateret til andre sektorer Salling Bank er eksponeret mod privatkunder Salling Bank er eksponeret mod risici relateret til rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed Nedskrivningsniveauet er behæftet med usikkerhed og risiko, og nedskrivningsniveauet kan vise sig ikke at være tilstrækkeligt til løbende at dække de faktiske tab
------------	---	--

-
- Kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag kan forøge nedskrivningsniveauet
 - Et fald i værdien af, eller likviditeten i, de sikkerheder, der er stillet over for Salling Banks udlån, kan medføre, at Banken må øge sine nedskrivninger på udlån mv.

Markedsmæssige risici

- Salling Bank er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici og aktierisici
- Ændringer i rentemarginaler og renteniveauer kan have en negativ indvirkning på Bankens lønsomhed
- Risici forbundet med positioner i afledte finansielle instrumenter

Risici relateret til kapital og likviditet

- Salling Bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde kapitaldækningskrav og tiltrække kapital
- Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Salling Banks mulighed for at hente yderligere kapital
- Risici forbundet med Salling Banks gearingsgrad
- Salling Banks aktiviteter er forbundet med likviditetsrisici

Operationelle risici

- Generelle operationelle risici
- Forretningsrisici
- Ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner kan have en negativ indvirkning på Bankens lønsomhed
- Risici forbundet med informationsteknologi og –systemer
- Risici forbundet med forebyggelse og bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering
- Salling Banks risikostyringssystemer kan vise sig at være utilstrækkelige
- Salling Bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere
- Salling Bank er løbende involveret i retssager, skattesager og klagesager, som kan medføre tab og skade af Bankens omdømme
- Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få væsentlig negativ indvirkning på Salling Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling

Sektorspecifikke risici

- Salling Bank er eksponeret over for risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor
- Salling Bank er eksponeret over for imagemæssige risici
- Salling Banks driftsresultater kan påvirkes af den generelle efterspørgsel i banksektoren
- Som en del af den finansielle sektor er Salling Bank udsat for væsentlig konkurrence
- Love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse kan blive ændret af Folketinget, Finanstilsynet eller andre myndigheder
- Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder
- Salling Bank risikerer fremadrettet ikke at være i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten

- Salling Bank kan blive pålagt at afholde omkostninger til Garantiformuen
- Salling Bank kan blive pålagt at afholde omkostninger til restrukturering og afvikling af pengeinstitutter

D.3	Risici forbundet med Bankens Aktier og Udbuddet	Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne
		<ul style="list-style-type: none"> • 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 Udbuddet ikke gennemføres eller forsinkes • Salling Bank kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne og/eller medføre udvanding for Bankens aktionærer • Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 4. oktober 2017), vil bortfalde uden adgang til kompensation • Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder, og udvandingen vil være væsentlig • Aktionærer med mindre ejerandele har begrænset indflydelse • Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes i jurisdiktioner uden for Danmark • Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark • Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici • Risici forbundet med anvendelse af nettoprovenuet

Afsnit E – Udbud

E.1	Nettoprovenu og samlede udgifter	<p>Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 137,6 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 128,0 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 9,6 mio.</p> <p>Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.</p>
E.2a	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu	<p>Nettoprovenuet fra Udbuddet skal styrke Bankens kapitalgrundlag og understøtte Bankens fortsatte vækst i lokalområdet. Salling Bank påtænker derudover også at anvende nettoprovenuet til at indfri første del af Bankens hybride kernekapital på DKK 70 mio. ved førstkommande call-dato den 5. september 2018. Derudover kan det blive aktuelt at indfri anden del af Bankens hybride kernekapital på DKK 70 mio. ved førstkommande call-dato den 31. marts 2019, ifald dette af Banken vurderes hensigtsmæssigt.</p>
E.3	Udbudsbetingelser	<p>Udbuddet omfatter 786.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 100.</p> <p>Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 2:3.</p> <p>Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt tre (3) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver to (2) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 100 mod betaling af DKK 175.</p> <p>Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060910750. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.</p>

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

To af Bankens Eksisterende Aktionærer, Spar Vest Fonden og DAB, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 165.424 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 28.949.200. Derudover har Banken indgået en garanti aftale med Garanten om Garantens tegning, under visse betingelser, af Udbudte Aktier til Tegningskursen i et sådant omfang, at Udbuddet, såfremt det gennemføres, tegnes fuldt ud, og der dermed opnås et bruttoprovenu på i alt DKK 137.550.000 mio.

Forhåndstilsagnet indeholder betingelser, som Banken vurderer som sædvanlige.

Banken har således modtaget forhånds- og Garantitilsagn om tegning af det fulde Udbud, dvs. 786.000 Udbudte Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 137.550.000.

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at samtlige Udbudte Aktier tegnes.

De Udbudte Aktier forventes udstedt af Banken, og kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 9. oktober 2017. Udbuddet kan tilbagekaldes og annulleres på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen.

En tilbagekaldelse af Udbuddet vil i givet fald straks blive meddelt Nasdaq Copenhagen og hurtigst muligt offentliggjort i de danske dagblade, hvor Udbuddet har været annonceret.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler.

Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter:	Den 18. september 2017
Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusiv Tegningsretter:	Den 19. september 2017
Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder:	Den 19. september 2017 kl. 09.00 dansk tid
Tildelingstidspunkt:	Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid via VP Securities' computersystem
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:	Den 21. september 2017 kl. 09.00 dansk tid (dagen efter Tildelingstidspunktet)
Handelsperioden for Tegningsretter slutter:	Den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:	Den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet:	Senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 9. oktober 2017
Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Banken ved registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 9. oktober 2017

Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske:

Den 11. oktober 2017

E.4	Fysiske og juridiske personers interesser i Udbuddet	Ikke relevant. Banken har ikke kendskab til, at der er fysiske og/eller juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter med relevans for Salling Bank i forbindelse med Udbuddet.
E.5	Sælgende værdipapirejere og lock-up-aftaler	<p>Banken har ikke modtaget tilkendegivelser fra Aktionærer, der ønsker at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.</p> <p>Banken har forpligtet sig til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 9. oktober 2017) ikke at udstede, sælge, udbyde til salg, indgå aftale om salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Selskabsværdipapirer eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden forudgående skriftligt samtykke fra Lead Manager. Et sådant samtykke må ikke nægtes eller forsinkes uden rimelig grund, hvis transaktionen er motiveret af rimelige forretningsmæssige overvejelser vedrørende Banken.</p> <p>Medlemmerne af Ledelsen har hver især indgået aftale om i en periode fra Prospektdatoen indtil 360 dage regnet fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 9. oktober 2017) ikke at sælge, udbyde, indgå aftale vedrørende salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden foregående skriftligt samtykke fra Lead Manager, idet et sådant samtykke ikke må nægtes eller forsinkes uden rimelig grund.</p>
E.6	Udvanding	<p>Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til 60% som følge af Udbuddet.</p> <p>Salling Banks egenkapital (aktionærernes) udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 312 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 596. Indre værdi pr. aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital (aktionærernes) med det samlede antal aktier.</p> <p>Ved en udstedelse af 786.000 stk. Udbudte Aktier til en Tegningskurs på DKK 175 pr. Udbudt Aktie vil Salling Banks egenkapital på baggrund af et nettoprovenu på DKK 128,0 mio. udgøre DKK 439 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 336. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 261 eller 44% for Salling Banks Eksisterende Aktionærer.</p>
E.7	Mæglergebyrer	Ikke relevant. Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.

RISIKOFAKTORER

Salling Banks aktiviteter er som andre virksomheders aktiviteter behæftet med risici, og investorer skal være opmærksomme på, at der er en risiko forbundet med en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende 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 Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

De beskrevne risikofaktorer er ikke de eneste, som Salling Bank står overfor, men vurderes som særligt væsentlige og relevante for Banken på nuværende tidspunkt. Der er yderligere risici og usikkerhedsfaktorer, herunder risici og usikkerhedsfaktorer som Salling Bank pr. Prospektdatoen ikke er bekendt med, eller som Banken pr. Prospektdatoen betragter som uvæsentlige, der kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, eller som kan forårsage andre begivenheder, som kan medføre, at investorerne mister hele eller dele af deres investering.

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed. Salling Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der budgetteres som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Banken er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet.

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de nævnte risikofaktorer, idet hver af de enkelte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang, og konsekvenserne tilsvarende kan have større eller mindre omfang – ligesom effekten, hvis to eller flere risikofaktorer udløses samtidig, kan være større og dermed få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. I yderste konsekvens kan det føre til, at Salling Bank må lukke med tab, og at investorerne taber deres investering.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav har Salling Bank offentliggjort informationer om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning og risikostyring mv., som er tilgængelige på Bankens hjemmeside www.sallingbank.dk. Risikorapporterne indeholder ikke væsentlige oplysninger, der ikke er medtaget i dette Prospekt, men risikorapporterne indeholder yderligere uddybning af visse af de beskrevne risici.

Risikofaktorerne, som knytter sig til Salling Banks virksomhed og aktiviteter, kan opdeles i følgende kategorier:

- Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold
- Risici forbundet med kreditporteføljen
- Markedsmæssige risici
- Risici relateret til kapital og likviditet
- Operationelle risici
- Sektorspecifikke risici
- Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne

Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold

Salling Banks virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de globale og regionale makroøkonomiske forhold samt den økonomiske udvikling i Danmark

I de senere år har de finansielle markeder været stærkt volatile over hele verden. Den finansielle uro, der har været udbredt 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 institutioner globalt set, herunder også i Danmark.

I lighed med den globale økonomi oplevede den danske økonomi især i 2008 og 2009 en markant nedgang i den økonomiske vækst med deraf følgende stigende arbejdsløshed og faldende aktivværdier. Salling Bank var på en lang række områder negativt påvirket af disse økonomiske forhold, herunder blandt andet stigende nedskrivninger på udlån, faldende efterspørgsel efter Bankens produkter og ydelser, øgede fundingomkostninger, og volatile dagsværdier for mange af Bankens finansielle instrumenter, hvilket alt sammen medførte en betydelig lavere lønsomhed.

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 samtidigt er ubalancerne i den globale og europæiske økonomi blevet synliggjort, og de har været genstand for bekymring, eftersom mange stater kæmper med store budgetunderskud og høje gælds niveauer.

Hvis et tilbageslag, uanset årsag, i den globale eller europæiske økonomi indtræffer i fremtiden, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Banks primære virksomhed er at udbyde finansielle produkter og ydelser til private kunder samt mindre erhvervsvirksomheder i Danmark. Banken har et naturligt tilhørsforhold til lokalsamfundet i Bankens lokalområde omkring Skive. Banken er i høj grad afhængig af den generelle økonomiske udvikling i Danmark i almindelighed og i lokalområdet i særdeleshed.

Den danske økonomi har overordnet set været i langsom bedring siden 2009. Såfremt de nuværende konjunkturer forværres, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med kreditporteføljen

Salling Bank har væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter

Salling Bank er involveret i traditionelle bankforretninger, herunder udlån til og garantier for privat- og erhvervs-kunder. Gennem disse aktiviteter er Banken udsat for risiko for, at kunder helt eller delvist misligholder deres forpligtelser.

Salling Bank er endvidere eksponeret for kreditrisiko mod samhandelspartnere i den finansielle sektor, der skylder Banken penge, værdipapirer eller andre aktiver, og som muligvis ikke betaler eller opfylder deres forpligtelser. Sådanne kunder og modparter omfatter (i) debitorer på lån ydet af Salling Bank, (ii) låntagere, der har lånt værdipapirer, som Banken ejer, (iii) handelsmodparter, (iv) modparter i henhold til swap-, valuta- og andre finansielle instrumenter, (v) fondsbørser, (vi) clearinghuse- og centraler og (vii) andre samhandelspartnere i den finansielle sektor. Disse samhandelspartnere kan misligholde deres forpligtelser over for Salling Bank på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Hvis nogle af Salling Banks kunder eller modparter misligholder deres forpligtelser, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Kunders eksponeringer mod andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på Salling Bank

Salling Banks kunder kan have eksponeringer mod andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, herunder eksponeringer som Banken er uvidende om. Disse andre pengeinstitutter og kreditorer kan opsigte deres eksponeringer med en eller flere af Salling Banks kunder eller kræve deres tilgodehavender tilbagebetalt uden, at Banken har indflydelse herpå. Dette kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre Salling Bank tab eller indebære, at Bankens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne eksponeringer eller behov for kapitaldækning øges.

Opsiger andre pengeinstitutter eller kreditorer deres eksponeringer med en eller flere af Salling Banks kunder, og bliver kundens betalingsevne som følge heraf svækket, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank indgår tillige i aftaler med andre kreditinstitutter vedrørende visse større eksponeringer, hvor Banken er én blandt flere långivere til samme kunde. Disse aftaler kan ligeledes blive misligholdt eller opsagt af andre kreditinstitutter. Hvis disse aftaler bliver misligholdt eller opsagt af andre kreditinstitutter, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank er eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren

Som følge af Salling Banks tilstedeværelse i områder med meget landbrugserhverv er Banken eksponeret mod landbrugssektoren.

Ud over egne udlån formidler Salling Bank også realkreditlån, via en samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S ("DLR Kredit"), til finansiering af landbrugsejendomme (tillige boligudlejningsejendomme, øvrige erhvervs-ejendomme samt ejendomme med blandet udnyttelse m.v.). Banken stiller ved låneudbetalinger af realkreditlåne som udgangspunkt en individuel garanti til DLR Kredit på 6% af lånets restgæld i lånets løbetid og i enkelte tilfælde tillige en tillægsgaranti. Salling Bank modtager kundeplejeprovision for formidling af realkreditlån samt garantiprovision for de individuelle garantier. Garantien vedrører de rangsidste 6% af restgælden. DLR Kredit kan i provisionen for kundepleje, samt i garantiprovisionen, modregne konstaterede tab på lån formidlet af Salling Bank samt kræve betaling på de stillede garantier. Der henvises til Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter" for en yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med DLR Kredit, hvori det ligeledes fremgår, at lån udbetalt før den 1. januar 2015 relateret til landbrug er omfattet af særskilte vilkår for modregning i fremtidig provision i op til 5 års provisioner på lån omfattet af denne tidligere ordning. Bankens risiko over for DLR Kredit består således både af de af Banken udstedte garantier samt modregning i fremtidige provisioner. De af Banken stillede garantier overfor DLR Kredit antog pr. 30. juni 2017 i alt DKK 118 mio. (heraf udgør garantier relateret til landbrug 14%). Den faktiske modregning i provision kunne i 2016 opgøres til DKK 0.

Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 udlån og garantier på samlet 13% mod landbruget af sine samlede udlån og garantier, hvilket stort set er på uændret niveau i forhold til 31. december 2016.

Landbrugssektoren har været hårdt ramt i de seneste år grundet lave afregningspriser. Den økonomiske udvikling i landbrugssektoren afhænger bl.a. af renteniveauet, valutakursændringer, ændringer i bytteforholdet (der defineres som forholdet mellem købs- og salgspriser), ændringer i tilskudsordninger og miljøkrav eller lovændringer generelt. Af Bankens

samlede nedskrivninger og hensættelser udgjorde landbrug 36% pr. 30. juni 2017.

En væsentlig faktor for nedskrivninger på landbrugseksponeringer vil være lave eller faldende mælke- og svinepriser, ligesom den russiske boykot af europæiske varer udfordrer indtjeningsevnen i landbruget. En længerevarende eller forværret krise vil kunne medføre behov for yderligere nedskrivninger.

Hvis priser på kød, mælk eller korn falder eller priser på foder stiger, er der risiko for øget misligholdelse af landbrugseksponeringer, øget modregning i provisioner fra DLR Kredit, reduceret værdi af sikkerheder samt øget illikviditet af sikkerheder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank er eksponeret mod risici relateret til andre sektorer

Salling Bank er eksponeret mod andre sektorer end landbrug, herunder handel og fast ejendom, som udgør de to næststørste eksponeringer blandt Bankens sektorer. Pr. 30. juni 2017 udgjorde de to sektorer henholdsvis 10% og 8% af de samlede udlån og garantier mod henholdsvis 11% og 9% af de samlede udlån og garantier pr. 31. december 2016. Salling Bank har ligeledes eksponeringer mod andre sektorer, som udgør mindre andele end de ovennævnte sektorer. Bankens nuværende eksponeringer kan muligvis ændre sig i fremtiden, og der er således en risiko for, at Banken kan lide tab i sektorer, som ikke er nævnt i ovenstående.

Især større og komplekse eksponeringer med erhvervs kunder kan medføre forøgede tab af en betydelig størrelse, hvis der hos en eller flere sådan(ne) erhvervs kunde(r) indtræder forhold, som medfører, at de indgåede betalingsforpligtelser ikke kan opfyldes. Der henvises til Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Samlet krediteksponering" for en beskrivelse af Salling Banks kreditportefølje opdelt på eksponeringer og brancher. Der henvises endvidere til Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Nedskrivninger" for en gennemgang af Bankens nedskrivninger de seneste år.

Ud over størrelsen af det samlede udlån og af de enkelte eksponeringer kan også en koncentration af udlån og garantier til andre brancher, end de specifikt nævnte, udgøre en særlig risiko for Salling Bank. En enkelt branche kan eksempelvis rammes af særlige konjunkturmæssige problemer, ændringer i verdensmarkedspriser, ændringer af lovgivning (herunder EU-regler), miljørestriktioner eller andre forhold, der påvirker branchens indtjening og soliditet.

Hvis de økonomiske markedsforhold, herunder de umiddelbart ovenfor nævnte, forværres, og dette har en indvirkning på de pågældende sektorer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank er eksponeret mod privatkunder

Salling Bank er eksponeret mod privatkunder, der pr. 30. juni 2017 udgjorde cirka 45% af de samlede udlån og garantier i lighed med 31. december 2016. Udlån til privatkunder vedrører primært finansiering af bolig, bil og forbrugslån. De primære faktorer, som kan medføre øgede kreditrisici for denne del af porteføljen, kan være faldende boligpriser, stigende renter, arbejdsløshed, skilsmisse, sygdom og dødsfald, men også andre faktorer kan medføre, at kundernes kreditbonitet forringes med deraf følgende øgede kreditrisici.

Salling Bank formidler realkreditlån gennem Totalkredit A/S ("Totalkredit") til ejerboliger og fritidshuse, nedlagte landbrug, fritidslandbrug på op til 10 ha og grunde. Se nærmere i Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

Totalkredit betaler en løbende provision i hele et låns løbetid som honorering af de forpligtelser, Banken påtager sig.

Aftalen med Totalkredit berettiger Totalkredit til at modregne eventuelle tab på realkreditlån i den ovennævnte provision. Størrelsen af det modregnede beløb udgør maksimalt den kontantomregnede del af lånet, der overstiger 60% ved låneoptagelse (56,25% for fritidshuse) af den kontante belåningsværdi på den ejendom, lånet ydes i. Den faktiske modregning udgjorde i 2016 DKK 1,8 mio. og ligger på DKK 0,8 mio. for perioden 1. januar 2017 til den 30. juni 2017.

På alle lån tilbudt efter den 23. juni 2014 er den del af modregningsretten, som ligger i intervallet 69-75% erstattet af en tilsvarende tabsgaranti. Herudover kan Banken – i henhold til aftalen – i nogle tilfælde blive forpligtet til, helt eller delvist, at stille tabsgaranti for lån over for Totalkredit. I sager belånt efter forretningsgangen for risikosager i Totalkredit stiller Banken garanti for den del af lånet, der overstiger 40% på tidspunktet for låneoptagelsen og reduceres ikke med løbende afdrag (37,5% for fritidshuse efter nuværende lovning og fra før den 1. maj 2017 for den del af lånet som oversteg 30%).

Hvis de økonomiske markedsforhold for privatkunder forværres, ejendomspriserne falder, eller renten eller oliepriserne stiger, er der risiko for øget misligholdelse af privateksponeringer samt øget modregning i provisioner fra Totalkredit, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank er eksponeret mod risici relateret til rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed

En række af Bankens kunder har realkreditgæld bestående af rentetilpasningslån, der i øjeblikket har meget lave renter. Målt på realkreditgæld pr. 30. juni 2017 havde 47% af Bankens kunder med Totalkreditlån rentetilpasningslån, og 87% af Bankens kunder med DLR Kredit havde rentetilpasningslån og/eller CITA-/CIBOR-lån. En rentestigning ved kommende rentetilpasninger vil derfor (i) medføre en øget rentebyrde, hvilket vil kunne svække kundernes betalingssevne og derved repræsentere en øget risiko

for Banken, samt (ii) kunne resultere i faldende jord- og boligpriser, hvilket ligeledes repræsenterer en øget risiko for Banken. Disse forhold kan være specielt udtalte for de af Bankens kunder, der er beskæftiget inden for blandt andet ejendomme og landbrug samt for de af Bankens privatkunder, som har en høj finansiel gearing eller en begrænset eller ingen indtjening.

En række af Bankens kunder har yderligere realkreditlån med afdragsfrihed. Pr. 31. marts 2017 havde 47% af Bankens kunder med Totalkredit afdragsfrihed, og 37% af Bankens kunder med DLR Kredit havde 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, hvilket vil medføre, at kunderne skal betale afdragene på lånet, hvilket igen vil belaste deres økonomi.

En forværring af økonomien for kunder med rentetilpasningslån eller afdragsfrihed som følge af stigende renter ved kommende rentetilpasninger eller fald i ejendomsværdier før omlægelse til nyt afdragsfrit lån, kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Nedskrivningsniveauet er behæftet med usikkerhed og risiko, og nedskrivningsniveauet kan vise sig ikke at være tilstrækkeligt til løbende at dække de faktiske tab

Salling Bank foretager nedskrivninger til dækning af tab på udlån mv. i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og Regnskabsbekendtgørelsen. Ledelsen tilstræber, at Salling Banks nedskrivningsniveau er retvisende for kreditboniteten (kvaliteten af eksponeringerne) i kreditporteføljen.

Nedskrivningerne er baseret på korrekt vurderet risikoklassificering af kunden, tilgængelige oplysninger, budgetter, estimater 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 Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag kan forøge nedskrivningsniveauet

IASB har udsendt IFRS 9, Finansielle instrumenter, som skal erstatte IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. IFRS 9 implementeres i Regnskabsbekendtgørelsen pr. 1. januar 2018. IFRS 9 ændrer i væsentlig grad ved de gældende nedskrivningsregler, der er baseret på indtrufne tab (incurred loss-model), således at nedskrivningsreglerne vil basere sig på en model, der

tager udgangspunkt i de forventede tab (expected loss-model).

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsansværelsen af IFRS 9 for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for pengeinstitutter samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen. Måtte dette medføre yderligere nedskrivninger i Salling Bank, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Et fald i værdien af, eller likviditeten i, de sikkerheder, der er stillet over for Salling Banks udlån, kan medføre, at Banken må øge sine nedskrivninger på udlån mv.

Salling Bank har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med Bankens udlån til kunder. Disse omfatter blandt andet fast ejendom, værdipapirer, samt rullende materiel. Det kan vise sig, at de stillede sikkerheder ikke kan realiseres eller kun kan realiseres til en lavere værdi end forventet.

Nedgang i de markeder eller en generel forværring af konjunkturerne i de brancher, kunderne opererer i eller på de markeder, hvor den stillede sikkerhed befinder sig, kan medføre illikviditet eller fald i værdien af den sikkerhed, der er stillet for udlånene. Ændringer i værdiansættelsen af jordpriser eller driftsbygninger, herunder som følge af Finanstilsynets praksis, kan ligeledes have en væsentlig negativ effekt på værdiansættelsen, hvilket kan føre til øgede nedskrivninger eller reservationer til det individuelle solvensbehov.

Hvis Salling Bank ikke kan realisere sikkerheder som forventet eller ikke er i stand til at opnå yderligere sikkerhed, kan dette påføre Banken tab eller indebære forøgelse af Bankens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne eksponeringer eller behov for kapitaldækning, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Markedsmæssige risici

Salling Bank er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici og aktierisici

Salling Bank er udsat for markedsrisici, som er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af Bankens aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsforhold. Med Bankens markedsrisiko menes summen af renterisici, valutarisici og aktierisici.

Eksponering mod markedsrisici opstår fortrinsvis som følge af Salling Banks egenbeholdning af værdipapirer og som følge af Bankens deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet samt

afledte finansielle instrumenter. Salling Banks egenbeholdning af værdipapirer består hovedsagligt af realkreditobligationer, investeringsforeningsbeviser og aktier. Markedsværdien af egenbeholdningen er følsom over for ændringer i fortrinsvis rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser.

Forretninger indgået med kunder med eksempelvis rente-, valuta og aktieprodukter og heraf afledte finansielle instrumenter (f.eks. valutaterminforretninger og valutawaps) kan udvikle sig til ugunst for kunden og medføre, at kundens økonomiske situation bliver forringet. Dette kan få betydning for kundens evne til at honorere indgåede betalingsforpligtelser. En sådan situation kan lede til forøgede nedskrivninger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renterisiko er risiko for tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Bankens renterisici relaterer sig primært til obligationer i handelsbeholdningen samt fastforrentede ind- og udlån uden for handelsbeholdningen.

Renterisikoen opgøres efter retningslinjer fra Finanstilsynet. Opgjort efter disse retningslinjer er Salling Banks obligationsbeholdning og fastforrentede ud- og indlån pr. 30. juni 2017 behæftet med en renterisiko på 1,8%, svarende til DKK 7 mio. ved en umiddelbar renteændring i markedsrenterne på 1%-point.

Renterisikoen ved en umiddelbar renteændring i markedsrenterne på 1%-point indgår ved opgørelsen af markedsrisikoen inden for handelsbeholdningen efter kapitalkravsforordningen ("CRR").

Salling Bank styrer og overvåger obligationer i handelsbeholdningen med henblik på til stadighed at have et overblik over Bankens eksponering overfor renterisici med henblik på at overholde de vedtagne risikorammer.

Banken forholder sig herudover til rentestrukturrisikoen ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov, hvor rentekurven ikke forskydes parallelt.

Såfremt Banken bliver udsat for tab som følge af ændringer i markedsrenterne, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Valutarisiko er risiko for tab som følge af, at Banken har positioner i flere valutaer. Salling Bank har fastsat rammer for nettopositioner i de enkelte valutaer. Valutarisikoen er opgjort som valutaindikator 1, der beregnes som den største værdi af enten summen af alle de korte positioner eller af summen af alle de lange positioner. Valutaindikator 1 opgjort i procent af kernekapitalen efter fradrag udgjorde 2,3% pr. 30. juni 2017.

Når Salling Bank udfører valutaforretninger med kunder, foretager Banken sædvanligvis en afdækning i markedet. Såfremt kunden ikke er i stand til at opfylde

sine kontraktlige forpligtelser, kan en sådan afdækket position vise sig risikobehæftet og medføre tab.

Såfremt Banken bliver udsat for tab som følge af Bankens positioner i valutaer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Aktierisiko vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på Salling Banks aktiebeholdning, som er fordelt på:

- Omsætningsaktier, herunder aktiebaserede investeringsbeviser
- Aktier i sektorvirksomheder, som Banken har samarbejdsaftaler med, herunder holdingselskaber til investeringsforeninger, realkreditinstitutter mv. (eksempelvis BI Holding A/S ("BankInvest"), Sparinvest S.A. ("Sparinvest"), DLR Kredit og PRAS A/S ("PRAS"))

Aktier i sektorvirksomheder udgør langt den største andel af Bankens samlede aktieposition og udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 101 mio. ud af en samlet aktiebeholdning på DKK 115 mio.

Såvel aktier i sektorvirksomheder som øvrige aktier er påvirket af markedsrisici, men det gælder særligt, at kurserne i sektorvirksomheder kun bliver synlige i forbindelse med disse virksomheders aflæggelse af regnskaber og er fastsat til dagsværdi, som er behæftet med skøn og kun reguleres kvartalsvis eller årligt, mens kursudviklingen på de øvrige (noterede) aktier kan ses løbende og hele tiden indregnes i Bankens regnskab. Da aktierne i sektorvirksomhederne i al væsentlighed er pålagt aftalemæssige begrænsninger og/eller er en forudsætning for at have et forretningsmæssigt samarbejde med den virksomhed, aktierne ejes i, er disse aktier svært omsættelige, og der sker kun meget begrænset udskiftning i disse positioner. Hvis en sektorvirksomhed ikke formår at levere et lovet produkt eller oplever en generel nedgang i indtjeningen, kan dette påvirke såvel Bankens afkast på investeringen som Bankens generelle forretning baseret på denne virksomheds produkt. Ligeledes kan en nedgang i Salling Banks aktivitet med en sektorvirksomhed påvirke Bankens afkast på investeringen.

Et fald i aktiekurserne på Salling Banks aktiebeholdning kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Såfremt de finansielle markeder udvikler sig anderledes end forventet, eller der sker ændringer i de generelle markedsforhold, kan positioner af enhver karakter vise sig mere risikobehæftede end forventet, hvormed Bankens risikoafdækning kan vise sig ikke at være tilstrækkelig, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Ændringer i rentemarginaler og renteniveauer kan have en negativ indvirkning på Bankens lønsomhed

Salling Bank optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indlånskunder og andre kreditorer. Bankens driftsresultater afhænger derfor i høj grad af Bankens nettorentindtægter. Nettorentindtægter udgjorde 61,2% af Bankens samlede indtægter i første halvår af 2017 mod 64,3% i 2016. Bankens nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på Bankens rentebærende aktiver og omkostningerne til Bankens rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer, samt omfanget af rentenulstillede og rentereducerende udlån, og udgør en væsentlig faktor for Salling Banks lønsomhed.

Nettorentemarginalerne, især indlånsratser, bliver typisk reduceret i et lavrentemiljø. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i Salling Banks nettorentindtægter og i dens nettorentemarginal, og disse faktorer kan enkeltvis eller sammen få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renteniveauet er meget følsomt over for mange faktorer, som er uden for Bankens kontrol, herunder regeringers og centralbankers finans- og pengepolitikker samt konjunkturer generelt. I særdeleshed er virkningen af EU's Økonomiske og Monetære Union samt den førte danske politik meget væsentlig for Salling Bank og er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed. I et lavrentemiljø, som det nuværende, sænkes mange indlånsrenter næsten til nul, hvilket vanskeliggør en yderligere reduktion af indlånsrenter for at kompensere for et yderligere fald i renteniveauet.

Reduceres det generelle renteniveau på indlån til under nul, og vurderer Salling Bank, at Banken vil følge denne trend, vil dette alt andet lige kunne medføre kundeflugt og dermed en reduktion i antallet af indlån og kunder og dermed få en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Vurderer Salling Bank imidlertid, at det ikke er hensigtsmæssigt at sænke indlånsrenterne til under nul, vil lavere renter få negativ indvirkning på Bankens indlånsmarginale med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorentindtægterne. Dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med positioner i afledte finansielle instrumenter

Salling Bank beskæftiger sig i begrænset omfang med afledte finansielle instrumenter både for sine kunders og for egen regning ved at handle med afledte finansielle instrumenter som f.eks. valutaterminsforretninger og valutaswaps. 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 har forstået de forpligtelser, den har påtaget sig i henhold til kontrakten, eller ikke kan opfylde sine forpligtelser, eller at den eventuelle sikkerhed, som modparten måtte have stillet over for Banken, viser sig at være utilstrækkelig. 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 Banken ikke er i stand til at realisere den afledte position på gunstige vilkår, om overhovedet, på grund af markedsforholdene.

Lider Salling Bank et tab som følge af handel med afledte finansielle instrumenter, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici relateret til kapital og likviditet

Salling Bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde kapitaldækningskrav og tiltrække kapital

Salling Bank er underlagt de generelle kapital- og likviditetsdækningskrav i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og CRR. Banken skal opfylde Bankens individuelle solvensbehov som opgjort af Bankens Ledelse på grundlag af en vurdering af Bankens risici. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enige i Bankens opgørelse af det individuelle solvensbehov, fastsætte et individuelt solvenskrav, der er højere.

Ud over overholdelsen af Salling Banks individuelle solvensbehov skal Banken også fortsat opfylde et kombineret kapitalbufferkrav. Minimumsstørrelsen af det kombinerede kapitalbufferkrav vil gradvis blive øget først den 1. januar 2018 og siden den 1. januar 2019 som følge af den gradvise indfasning af en række buffere, som danner grundlag for beregningen af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Den kontracykliske kapitalbuffersats reflekterer kredityklussen og de samfundsmæssige risici som følge af høj udlånsvækst. Den kontracykliske kapitalbuffersats fastsættes for hvert enkelt land i EØS af de kompetente myndigheder, hvis myndighederne finder et behov herfor, og et pengeinstitut kontracykliske kapitalbuffersats udgør det vægtede gennemsnit af de kontracykliske buffersatser, der gælder for de lande, hvor en virksomheds relevante krediteksporeringer befinder sig. I Danmark vil Erhvervs- og Vækstministeren på kvartalsmæssig basis fastsætte den kontracykliske buffersats vedrørende krediteksporeringer i Danmark. Den kontracykliske kapitalbuffersats indføres gradvist frem til 2019 og kan i 2017 maksimalt fastsættes til 1,5%, i 2018 maksimalt til 2,0% og i 2019 maksimalt til 2,5%, når kravet er fuldt indfaset. Den kontracykliske buffer er for nuværende fastsat til 0%.

Med virkning fra den 1. januar 2016 er indfasningen af den såkaldte kapitalbevaringsbuffer påbegyndt. I 2017 udgør kapitalbevaringsbufferen 1,25% stigende til 1,875% i 2018 og bliver endeligt fuldt indfaset i 2019, hvor kravet vil være 2,5%. Et pengeinstitut, der ikke

opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, må som udgangspunkt ikke foretage udlodning (som nærmere defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 125 b, stk. 5), 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 b, stk. 1.

Der henvises til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan" for en opgørelse af Bankens kapitalprocent og kapitalmæssige overdækning før og efter indregning af kapitalbevaringsbufferen.

Der pågår i 2017 et arbejde fra Finanstilsynets side om at implementere BRRD, herunder principperne for afviklingsplaner og krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Når disse er implementeret i Danmark, vil det forventeligt øge kapitalkravene for bankerne. Det forventes, at Finanstilsynet inden udgangen af 2017 vil kunne godkende afviklingsplaner og fastsætte individuelle NEP-krav til pengeinstitutterne.

Udviklingen i Bankens kapitalgrundlag og kapitaloverdækning 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 øgede nedskrivninger og hensættelser eller behov for kapitaldækning, begrænsninger i muligheder for at gennemføre strategier, udvikling i indtjening, adgangen til kapital og andre forhold.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte faktorer, kan dette have en væsentlig negativ påvirkning på Salling Banks nedskrivninger og hensættelser, likviditet, kapitaldækning og kapitalfremskaffelsesmuligheder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Salling Banks mulighed for at hente yderligere kapital

Salling Bank har udstedt efterstillet kapital i form af hybrid kernekapital optaget i september 2013 og i marts 2014. Det nominelle udestående beløb udgør DKK 70 mio. for begge udstedelser og dermed DKK 140 mio. i alt. Den hybride kernekapital optaget i september 2013 kan indfries fra og med 5. september 2018 til kurs 100. Den hybride kernekapital optaget i marts 2014 kan indfries fra og med 31. marts 2019 til kurs 100.

Adgangen til kapital afhænger af en række faktorer, som f.eks. markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder og efterspørgsel efter finansiering og kreditvurdering af Banken, samt risikoen for, at kunderne eller långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Bankens finansielle situation på kort eller lang sigt.

Såfremt Salling Bank får behov for at hente yderligere kapital, og adgangen hertil ikke er mulig, kan det få

væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med Salling Banks gearingsgrad

Gearing og gearingsgraden beregnes som et kapitalmål til kernekapitalen sat i forhold til de samlede uvægtede eksponeringer efter kreditrisikjusteringer ifølge CRR. EU Kommissionen har i slutningen af 2016 fremlagt et forslag til en revision af CRR med henblik på at indføre en gearingsgrad på 3%, hvilket svarer til, at kernekapitalen maksimalt kan geares 33 gange. Salling Banks gearingsgrad er opgjort til 9,8% pr. 30. juni 2017, hvilket svarer til, at kernekapitalen er gearet 10,2 gange.

Gearing kan udsætte Banken for tab, hvis der indtræffer pludselige ændrede markedsforhold og prisfald på aktiver. Høj gearing kan i sig selv forstærke sådanne markedsforhold, hvis flere institutter samtidig har behov for at nedbringe en høj gearing.

Da Finanstilsynet endnu ikke har fastsat regler på dette område, kan det ikke forudsiges, hvilken effekt den eventuelle vedtagelse af de foreslåede ændringer af CRR vil kunne have for Banken. Såfremt Salling Banks gearingsgrad overstiger det niveau, som fastsættes af Finanstilsynet, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Banks aktiviteter er forbundet med likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen defineres som risikoen for en væsentlig stigning i finansieringsomkostningerne og/eller manglende evne til at opfylde betalingsforpligtelser, efterhånden som de forfalder. Likviditets- og fundingrisiko udgør et naturligt element af Salling Banks aktiviteter og forretning og opstår som følge af, at en banks gennemsnitlige udlånsportefølje generelt har længere varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder.

Den 1. oktober 2015 trådte nye likviditetsbestemmelser i kraft. Det skete i form af LCR nøgletallet (Liquidity Coverage Ratio). Nøgletallet er udtryk for et minimumskrav til beholdningen af likvide aktiver i forhold til likviditetsbehovet under 30-dages akut likviditetskrise, og nøgletallet afløste pr. 1. januar 2017 likviditetsnøgletallet i den dagældende Lov om Finansiell Virksomhed § 152. Kravet til LCR er pr. 1. januar 2017 en dækning på minimum 80% stigende til 100% pr. 1. januar 2018. Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 en LCR-dækning på 395% mod 335% pr. 31. december 2016.

Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 en likviditetsmæssig overdækning opgjort efter det tidligere § 152 likviditetsnøgletal på 225% mod 180% pr. 31. december 2016, hvilket er en overdækning i forhold til Tilsynsdiamantens krav på 50%.

Beregninger af overdækning i forhold til mindstekravene samt dækningskrav til likviditet er alene øjeblikbilleder, som ikke i sig selv kan tages som udtryk for, at Banken fremadrettet vil være i stand til at overholde sine

betalingsforpligtelser og samtidig overholde det lovpligtige mindstekrav.

I løbet af 2018 indføres yderligere et likviditetsnøgletal, Net Stable Funding Ratio (NSFR), som vedrører en langsigtet stabil likviditetsdækning. Den præcise udformning af reglerne er endnu ikke kendt, ligesom betydningen heraf for Salling Bank er ukendt.

Salling Banks fundingbehov vil blandt andet afhænge af forretningsomfang, balance mellem indlån og udlån samt driftsresultater. Indlån er den største fundingkilde for Salling Bank. Det samlede indlån udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 2.698 mio. Bankens indlån er jævnt fordelt på mange indskydere, og Bankens indlån vil derfor i stort omfang være dækket af Garantiformuen (som beskrevet i Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold", underafsnit "Garantiordningen for indskydere og investorer"). Ved de seneste indrapporterede tal pr. 31. december 2016 var 71,6% af Bankens indlån dækket af Garantiformuen. Bankens samlede udlån pr. 30. juni 2017 beløb sig til DKK 1.877 mio. Banken havde pr. 30. juni 2017 således et indlånsoverskud på DKK 821 mio. Det er Bankens intention fortsat at have indlånsoverskud for at have en betydelig uafhængighed af de finansielle markeder til fremskaffelse af likviditet.

Adgangen til funding afhænger af en række faktorer så som markedforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, Salling Banks kreditværdighed og kreditkapacitet, samt af om kunderne eller eventuelle långiverne måtte få en negativ opfattelse af udsigterne for Bankens finansielle situation på kort eller lang sigt, selvom den væsentligste del af Bankens funding stammer fra indlån dækket af Garantiformuen. Da Bankens funding-grundlag hovedsageligt stammer fra indlån, er der en risiko for, at Bankens funding-grundlag og dermed likviditet påvirkes af et negativt renteniveau på indlån, der kan medføre en potentiel reduktion i niveauet for indlån som følge af, at indskyderne søger mod en alternativ placering af deres indlånsmidler.

Kvaliteten af Salling Banks indlån i likviditetsøjemed er afhængig af stabiliteten hos, størrelsen af og spredningen på kunder. Såfremt der måtte opstå tvivl om Bankens eller andre pengeinstitutters stabilitet, eller såfremt der måtte være perioder med generel eller specifik uro på finansområdet, må det antages, at indskydernes risikovillighed vil spille en betydelig rolle for kundeadfærden. Der henvises til Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur" for en beskrivelse af Salling Banks indlån fordelt på størrelse, forfald og type.

Generel uro på det finansielle område, såvel nationalt som internationalt, kan medføre svigtende tillid til kreditværdigheden for sektoren generelt og/eller Salling Bank specifikt. Dette kan medføre bortfald af funding, herunder indlån samt vanskeligheder ved refinansiering, hvilket kan være faktorer, der kan reducere Bankens fremtidige forretningsmuligheder. En begrænset adgang til likviditet i markedet kan derudover påvirke Bankens fundingomkostninger, herunder give øgede omkostninger til at fastholde eller

tiltrække indlån, samt Bankens mulighed for at fastholde eller udvide sit nuværende forretningsomfang, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Såfremt Salling Bank ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet, eller opnå likviditet på acceptable vilkår, kan dette yderligere betyde (i), at Banken ikke vil kunne opfylde lovgivningens krav til likviditet, hvilket er en forudsætning for Bankens fortsatte mulighed for at drive pengeinstitutvirksomhed, eller (ii) at Salling Bank i yderste konsekvens ikke vil kunne honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Operationelle risici

Generelle operationelle risici

Salling Banks 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. Salling Banks forretning indebærer operationelle risici, idet Banken 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 Banken 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 Salling Bank har implementeret politikker, forretningsgange, procedurer, funktionsadskillelse samt kontrolforanstaltninger med henblik på at minimere risici forbundet med Bankens 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 Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Forretningsrisici

Forretningsrisiko er risikoen for tab som følge af, at der sker ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, som kan skade Bankens image eller indtjening. Denne type risici viser sig i form af uventet reduktion af indtægter eller uforudsete stigninger i omkostninger. Der kan eksempelvis være tale om reduktion i rentemarginal som følge af stigende konkurrence, reduktion i udlånsvolumen forårsaget af, at konkurrenter indfører nye produkter, strejker, ny lovgivning eller negativ pressedækning.

Finanstilsynet kan i visse tilfælde offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, ligesom Salling Bank i visse tilfælde selv er forpligtet til at offentliggøre

eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, hvilket kan føre til negativ omtale af Banken.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte forhold, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner kan have en negativ indvirkning på Bankens lønsomhed

Som en del af den ordinære bankdrift opkræver Salling Bank gebyrer fra sine kunder ved levering af visse ydelser. Ydermere modtager Banken også formidlingsprovision fra sine samarbejdspartnere i forbindelse med formidling af eksempelvis realkreditlån eller ved salg af investeringsprodukter. Gebyrer og provisioner udgør en signifikant andel af Bankens samlede indtægter. I 2016 udgjorde netto gebyrer og provisionsindtægter således 33,2% af Bankens samlede netto rente- og provisionsindtægter.

Salling Bank kan blive nødsaget til at sætte sine gebyrer ned eller helt at fjerne enkelte gebyrer, hvis andre danske banker begynder at gøre dette. Ligeledes er der en risiko for, at Bankens samarbejdspartnere ændrer på betalingen af formidlingsprovision til ugunst for Salling Bank.

Såfremt Salling Bank må nedsætte eller fjerne én eller flere gebyrer, eller såfremt Bankens indtægter fra formidling af produkter for sine samarbejdspartnere reduceres som følge af lavere aktivitetsniveau eller en ændring i betalingsstrukturen, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med informationsteknologi og -systemer

Salling Bank er udsat for risici vedrørende IT og er afhængig af velfungerende IT-systemer for at kunne udføre egne og kunders bankforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser.

Salling Banks IT-drift sker via BEC a.m.b.a. ("BEC") som ekstern datacentral. Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, fejl i forbindelse med overførsel af data, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke Bankens drift, Bankens kundeservice og omdømme og kan dermed få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling. Salling Bank er afhængig af, at BEC's funktionalitet er tidssvarende med henblik på at kunne drive Bankens hensigtsmæssigt og korrekt samt på at kunne markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov i øvrigt.

Salling Bank er ansvarlig for at implementere visse IT-systemer, som er udviklet af eksterne leverandører, herunder eksempelvis BEC. Manglende evne til at implementere disse IT-systemer eller fejl i forbindelse med implementering af IT-systemer kan således påføre Banken uforudsete omkostninger samt i yderste

konsekvens påvirke Bankens evne til at opretholde en normal drift.

Hvis eksterne eller egne IT-systemer ikke fungerer efter hensigten, eller såfremt Banken ikke er i stand til at udnytte eller foretage de nødvendige, løbende implementeringer af nye systemer, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med forebyggelse og bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering

Salling Bank er løbende i risiko for at blive misbrugt til hvidvask af penge og/eller terrorfinansiering. Banken har udarbejdet forretningsgange, kontroller og implementeret overvågningssystemer, der skal minimere risikoen herfor.

Såfremt Salling Banks foranstaltninger ikke er tilstrækkelige, risikerer Banken at blive misbrugt til hvidvaskning af penge og/eller terrorfinansiering. Der kan eksempelvis opstå fejl og/eller nedbrud i de IT-systemer fra eksterne leverandører, som Banken anvender i sin elektronisk baserede og lovpligtige overvågning af kunderne. De centralt ansatte, som er ansvarlige for den løbende, elektroniske overvågning, kan begå manuelle fejl i håndteringen af overvågningen, eller der kan være tale om risiko for manglende viden og opmærksomhed hos Bankens ansatte i deres daglige ekspedition af og kontakt med Bankens kunder. Banken risikerer ligeledes, at den dokumentation, som kunderne leverer til Banken til brug for legitimering af kunden, indsigt i kundens økonomiske forhold og eventuel dokumentation for økonomiske transaktioner, kan være forfalsket.

Banken er i proces med udarbejdelsen af forretningsgange og politikker til opfyldelse af de nye krav pr. 1. juli 2017. Finanstilsynet har for nylig givet udtryk for, at institutterne har en implementeringsperiode efter lovens ikrafttrædelse.

Såfremt Banken ikke overholder reglerne, kan dette medføre påbud, politianmeldelse og/eller bøde (der kan være væsentlig). Derudover kan overtrædelserne påvirke Salling Banks renommé negativt og dermed få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Banks risikostyringsystemer kan vise sig at være utilstrækkelige

Salling Bank har implementeret kontrolsystemer og risikostyringsfunktioner med henblik på at reducere risici forbundet med Bankens virksomhed.

Risikostyringen er blandt andet etableret ved fastlagte grænser for, hvilke risici Salling Bank kan påtage sig, skriftlige instrukser og en hierarkisk bevillingsstruktur, politikker, forretningsgange og procedurer, funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende funktioner, kontrolsystemer og overvågning. Risikostyringsværktøjerne kan vise sig ikke at være effektive eller tilstrækkelige i alle situationer, ligesom de kan være fejlbehæftede fra det IT-system, som supporterer værktøjerne. Der er en

risiko for, at de ansatte, som håndterer værktøjerne, begår manuelle fejl i håndteringen og dermed overvågningen. Hertil kommer, at Salling Bank muligvis ikke vil være i stand til at forudse eller identificere alle risici eller vurdere betydningen af identificerede risici korrekt.

Salling Bank anvender forskellige modeller og metoder til at opgøre og kvantificere risici. Nogle af disse metoder bygger på historiske data, offentligt tilgængeligt materiale og oplysninger fra kunder mv., som muligvis ikke er nøjagtige eller fuldstændige, ligesom visse risici er forbundet med skøn over en forventet fremtidig udvikling.

Såfremt Salling Bank ikke er i stand til at opnå en effektiv risikostyring, kan dette få en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere

Salling Banks resultater og mulighed for at gennemføre sin strategi er i høj grad afhængig af Bankens evne til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere. Bankens medarbejdere har opbygget betydelig viden, erfaring og kompetencer gennem deres karriereforløb, hvilket er af væsentlig betydning for Banken.

Banken kan miste nogle af sine mest videnstunge medarbejdere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens forretning og forhindre den i at fastholde og tiltrække kunder, styre eksisterende og nye juridiske krav samt myndighedskrav, implementere eller overvåge politikker og procedurer vedrørende intern finansiel rapportering samt bibeholde eller forbedre driftsmæssige resultater.

For at kunne fastholde og rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere og for at minimere risikoen for, at de søger til andre selskaber, tilbyder Banken løn- og ansættelsesforhold, som forventes at være på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Banken har aktiviteter i, og som følge heraf kan Banken få øgede driftsudgifter.

Såfremt de administrative krav til banksektoren fortsat øges, vil det særligt i mindre pengeinstitutter som Salling Bank blive sværere at efterleve lovregulering, hvilket vil øge de administrative byrder, men også afhængigheden af kvalificerede medarbejdere. Salling Bank er bemanded til, og har viden til, at implementere og håndtere alle lovgivningsmæssige krav til sektoren.

Såfremt Salling Bank ikke er i stand til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere, eller erstatte disse med andre med tilsvarende kompetencer, kan dette medføre ændring i viden, erfaring og kompetencer eller tab heraf, hvilket kan have væsentlig betydning for Bankens konkurrenceevne, mulighed for at fastholde og tiltrække kunder samt evne til at gennemføre strategien. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling.

Salling Bank er løbende involveret i retssager, skattesager og klagesager, som kan medføre tab og skade af Bankens omdømme

Salling Bank er som led i den almindelige bankdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder salg af investeringsprodukter, og håndhævelse af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for kundeeksponeringer modtaget af eller stillet af Salling Bank samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv. Såfremt Salling Bank må blive involveret i væsentlige rets- og voldgiftssager fremover, vil dette kunne få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, IT-virusangreb, naturkatastrofer, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre lignende uforudsigelige begivenheder samt reaktionen på sådanne begivenheder eller handlinger kan skabe økonomisk eller politisk usikkerhed og kan, mere konkret, gribe forstyrrende ind i Salling Banks forretning og medføre væsentlige tab.

Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er vanskelige at forudsige og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller medarbejdere. Hvis Bankens katastrofeberedskabsplaner ikke omfatter sådanne begivenheder eller ikke kan implementeres under de givne omstændigheder, kan det medføre, at sådanne tab bliver endnu større. Uforudsete begivenheder kan også medføre yderligere driftsudgifter, som højere forsikringspræmier samt omkostninger ved implementering af yderligere backup systemer. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket dermed vil øge Bankens risici.

Hvis ovennævnte forhold indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sektorspecifikke risici

Salling Bank er eksponeret over for risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor

Manglende betalinger, "bank runs" og andre typer økonomiske vanskeligheder i en dansk eller udenlandsk bank eller andre selskaber, der leverer finansielle ydelser, kan medføre likviditetsproblemer, tab samt betalings- og andre vanskeligheder i andre selskaber, der opererer inden for den finansielle sektor, da de danske og globale finansielle systemer og kapitalmarkeder er indbyrdes forbundne som følge af

indbyrdes kreditgivning eller handelsforhold, clearing eller andre forhold. Hvis et selskab, der leverer finansielle tjenesteydelser, får vanskeligheder – eller der er formodning om dette – kan det få negativ afsmittende effekt på andre aktører i den finansielle sektor, herunder i forbindelse med manglende tilbagebetaling af ydede lån, manglende tilbagebetaling eller levering af aktiver i forbindelse med afvikling af værdipapir- og valutahandler, misligholdelse af forpligtelser på indgåede finansielle kontrakter, aktualisering af garantiforpligtelser 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 Salling Bank opererer, og dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank er eksponeret over for imagemæssige risici

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundefærd samt investorernes interesse i at investere i bankaktier, herunder Salling Banks Aktier. De senere års udvikling på de finansielle markeder, herunder en række danske finansielle virksomheders konkurser, har påvirket den offentlige debat og skabt negativ fokus på finanssektoren i almindelighed. Ligesom andre banker kan Salling Bank blive udsat for negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af Salling Bank kan svække Bankens konkurrenceevne og dermed mindske kundegrundlaget.

Såfremt Salling Bank eller branchen udsættes for dårlig omtale, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Banks driftsresultater kan påvirkes af den generelle efterspørgsel i banksektoren

Siden finanskrisen har der været en generel nedgang i størrelsen af udlån til både nye og eksisterende kunder, hvilket både er en konsekvens af generelt lavere efterspørgsel, at flere banker har arbejdet for at skabe mere balance mellem ind- og udlån samt at mange kunder har nedbragt deres bankgæld. Fremadrettet har bankerne, herunder Salling Bank, dog behov for efterspørgsel på nye udlån for at opretholde indtjeningen og skabe nye kunderelationer, efterhånden som eksisterende lån forfalder eller indfries.

Den danske banksektor og specielt de lokale og regionale banker – herunder Salling Bank – med en smallere portefølje af forretningsområder, kan blive væsentlig negativt påvirket, hvis efterspørgslen på nye udlån og dermed nye forretninger er lav. I sådanne tilfælde må nye indtjeningsmuligheder findes inden for andre områder, hvilket kan stille krav om både at fastholde og øge indtjeningen på de eksisterende kunder og/eller reducere omkostningerne yderligere.

Hvis Salling Bank i fremtiden ikke kan opretholde et tilstrækkeligt forretningsomfang med sine kunder og

ikke formår løbende at tilpasse omkostningerne, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Der er i Danmark et stort antal større og mindre pengeinstitutter og dermed en betydelig konkurrence inden for de produkter og ydelser, som Salling Bank udbyder. Bankens konkurrenter inkluderer såvel mindre lokale og regionale pengeinstitutter som større landsdækkende og internationale concerner. De enkelte pengeinstitutter konkurrerer på en lang række parametre, herunder markedsføring, priser, produkter, personlig rådgivning og finansiell styrke.

Den danske banksektor møder også stigende konkurrence fra nye aktører med nye og forskellige forretningsmodeller (bl.a. crowdfunding). Hvis disse nye aktører lykkes med at tage markedsandele fra banksektoren, vil det også kunne påvirke Salling Bank negativt.

Såfremt Salling Bank ikke er i stand til at konkurrere på ovennævnte eller eventuelt andre væsentlige konkurrenceparametre, kan Banken miste markedsandele eller opleve tab på nogle af eller alle sine aktiviteter. Hvis Salling Bank ikke er i stand til at konkurrere effektivt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse kan blive ændret af Folketinget, Finanstilsynet eller andre myndigheder

Salling Bank har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med Bankens udlån til kunder. Disse omfatter blandt andet fast ejendom, værdipapirer samt rullende materiel. Herudover besidder Banken en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til Bankens udlån til kunder. Fælles for værdiansættelsen af Bankens aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af blandt andre Finanstilsynet, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn.

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

Lovgiver, Finanstilsynet eller andre myndigheder kan til enhver tid ændre regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Endvidere kan de forudsætninger og skøn, som ligger bag de enkelte værdiansættelser, blive ændret eller vise sig ikke længere at være gældende. Disse forhold kan påvirke værdien af Bankens aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger.

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

Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder

Salling Bank er et pengeinstitut, der er reguleret ved Lov om Finansiell Virksomhed og en række bekendtgørelser, der er udstedt i medfør heraf, samt en række EU forordninger. Disse regelsæt regulerer Salling Bank bl.a. med hensyn til ledelse, kapitaldækning, regnskab, værdiansættelser, organisation, revision og tilsyn mv. Banken er samtidig underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af pengeinstitutvirksomhed overholdes. Overholdelse af den finansielle lovgivning er en betingelse for Salling Banks fortsatte tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed. Banken er endvidere underlagt reglerne for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere.

Det må forventes, at der fra myndighedernes side vil blive vedtaget yderligere love eller fastsat yderligere eller ændrede krav, eller at myndighederne ændrer vurderinger eller skøn, som kan påvirke Salling Banks mulighed for at opfylde de lovgivningsmæssige krav bl.a. til kapital og kapitalprocent.

MiFID II-reglerne trådte i kraft den 1. juli 2017. Banken arbejder med erstatningsmodeller for det hidtidige fuldmagtskoncept, som ikke længere er tilladt. Løsningerne forventes at komme til at bestå af bl.a. puljeløsninger og fondeløsninger kombineret med egenudvikling af et avanceret screenings- og analyseværktøj, som skal sætte Banken i stand til fortsat at give Bankens kunder helhedsrådgivning. Omlægningsprocessen over for kunderne er i forløb.

Databeskyttelsesforordningen træder i kraft den 25. maj 2018. Banken er i proces med implementeringen af reglerne, som hovedsageligt er en fortsættelse og opstramning af tidligere kendte regler på området for persondata. Bankens datacentral forventes at understøtte de nye regler med dertil udviklede programløsninger.

Der pågår i 2017 et arbejde fra Finanstilsynets side om at implementere BRRD, herunder principperne for afviklingsplaner og krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Når disse er implementeret i Danmark, vil det forventeligt øge kapitalkravene for bankerne. Det forventes, at Finanstilsynet inden udgangen af 2017 vil kunne godkende afviklingsplaner og fastsætte individuelle NEP-krav til pengeinstitutterne.

Ligeledes er EU-reguleringen af pengeinstitutters kapitalforhold pr. Prospektdataen under revision, og EU Kommissionen har fremsat forslag til ændring af CRD

IV, CRR og BRRD (COM(2016) 850, COM(2016) 854, COM(2016) 852 og COM(2016) 853). Forslagene medfører ændrede regulatoriske krav til pengeinstitutter og afhængig af reglernes endelige indhold er der en risiko for, at Salling Bank ikke kan opfylde nye krav.

Eventuelle fremtidige ændringer i skattelovgivningen, f.eks. som følge af ændring i reglerne omkring lønsumsafgift, indførsel af en finansskat eller lignende, vil eventuelt kunne få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling.

Salling Bank er underlagt en lang række regler, og manglende overholdelse af disse kan medføre tab i form af bøde og/eller erstatningskrav.

Hvis Salling Bank ikke er i stand til at overholde nuværende og fremtidige lovgivningsmæssige krav, kan Salling Bank lide tab eller blive nødsaget til at reducere udlån, foretage hensættelser til tab på udlån og/eller garantier, frasælge andre aktiver, fusionere eller i yderste konsekvens kan et sådan forhold betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet, og/eller at bankvirksomheden må ophøre. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Hvis Salling Bank bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, og der af Finansiell Stabilitet iværksættes Afviklingsforanstaltninger over for Salling Bank i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven, kan dette blandt andet medføre overdragelse af Bankens aktiver, rettigheder og forpligtelser eller at Bankens Aktier overdrages uden samtykke, bliver udvandet, mortificeres eller konverteres, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på en investering i Bankens Aktier, idet disse helt eller delvist kan miste deres værdi. Der henvises til Del I, afsnit 11.5 "Afvikling, restrukturering og insolvens" for yderligere informationer herom.

Salling Bank risikerer fremadrettet ikke at være i stand til at overholde grænseværdierne 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. De fem pejlemærker skal dermed give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om pengeinstituttet er finansielt robust. Der henvises til Del I, afsnit 11.2 "Finanstilsynets tilsyn", underafsnit "Tilsynsdiamanten" for yderligere informationer herom. Finanstilsynet kan ændre de eksisterende pejlemærker eller indføre nye.

Finanstilsynet foretager individuelle og specifikke vurderinger af, om der skal udstedes advarsler i situationer, hvor et pengeinstitut overskrider en eller flere af Tilsynsdiamantens grænseværdier. En sådan advarsel skal offentliggøres.

Hvis Salling Bank 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 Bankens omdømme, og overskridelse af grænserne i Tilsynsdiamanten kan indirekte føre til begrænsninger i Bankens muligheder for at drive forretning, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank kan blive pålagt at afholde omkostninger til Garantiformuen

Den 1. juni 2015 blev DGS-direktivet implementeret i dansk lovgivning, og reglerne i Lov om Garantiformuen erstattede dermed den hidtidige danske ordning med Garantifonden for indskydere og investorer. Garantiformuen skal svare til 0,8% af de dækkede indlån, og formuen tilvejebringes af pengeinstitutterne således, at de pengeinstitutter, der deltager i ordningen, bidrager med et beløb svarende til deres andel af de dækkede indskud i danske pengeinstitutter.

Den økonomiske risiko for Salling Bank består i første række af bidrag til genopbygning af Garantiformuen under pengeinstitutafdelingen, hvis der sker udbetalinger fra denne, ligesom Salling Bank kan blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen. Hertil kommer udgifter forbundet med restrukturering og afvikling af nødlidende institutter under restruktureringsafdelingen.

Såfremt Salling Bank fremover vil blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Salling Bank kan blive pålagt at afholde omkostninger til restrukturering og afvikling af pengeinstitutter

Den 1. juni 2015 blev BRRD implementeret i dansk lovgivning. Direktivet vedrører håndteringen af blandt andet nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitutter. Der skal over en 10-årig periode opbygges en formue (Afviklingsformuen) svarende til mindst 1,0% af dækkede indlån omfattet af en indskydergarantiordning. Formuen tilvejebringes ved kontante indbetalinger fra finansielle virksomheder i forhold til deres relative størrelse og risiko. Salling Bank indbetalte i 2016 DKK 0,1 mio. og vil for helåret 2017 skulle indbetale DKK 0,1 mio. Salling Bank kan herudover blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Afviklingsformuen, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne

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 19. september 2017 til den 2. oktober 2017. Der

kan dog 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 Udbudskursen vil de Udbudte Aktier blive udstedt som midlertidige aktiebeviser til investorers depot i VP. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Markedet for Salling Banks 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 Bankens 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 Bankens Aktier.

Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan være meget svingende

Markedskursen på Bankens 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 Bankens virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Sådanne faktorer kan omfatte, men er ikke begrænset til, retstvister, fratrædelse eller udskiftning af Bestyrelse, Direktion, samarbejdspartnere og konkurrenter, ændringer i markedsforsørene generelt, samt specifikt for selskaber i den finansielle sektor eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i Salling Banks kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, vedvarende negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikeres økonomiske estimater eller anbefalinger af Banken og Aktierne, investorernes syn på Salling Bank, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Salling Bank 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 Bankens kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Bankens virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

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 driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs uanset Bankens driftsresultater, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på en investering i Bankens Aktier.

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 Salling Bank 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 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet". Udbuddets gennemførelse er betinget af, at samtlige Udbudte Aktier tegnes.

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 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 tegneren.

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, såfremt sælgeren ikke refunderer købesummen.

Salling Bank kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne og/eller medføre udvanding for Bankens aktionærer

Selvom den fremtidige indtjening realiseres som forventet og uanset hvilket provenu, der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Banken 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 Bankens aktionærer.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 4. oktober 2017), vil bortfalde uden adgang til kompensation

Efter Tegningsperiodens udløb den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og uudnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre det gennem eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler i overensstemmelse med disses regler.

Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder, og udvandingen vil 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 vil være væsentlig. Der henvises til Del II, afsnit 9 "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.

Aktionærer med mindre ejerandele har begrænset indflydelse

Pr. Prospektdatoen havde Banken ca. 9.000 aktionærer, hvoraf følgende aktionærer har meddelt, at de hver besidder mere end 5% af aktiekapitalen i Banken: Spar Vest Fonden og Danske Andelskassers Bank. Aktionærsammensætningen er bestemmende for risiko- og kontrolallokeringen, og således er der en risiko for, at minoritetsaktionærer ikke vil være i stand til at udøve væsentlig kontrol og påvirke Ledelsen til at foretage visse handlinger, såfremt majoritetsaktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

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 Salling Bank, 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 udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Banken har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden 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.

For yderligere information om restriktioner i andre jurisdiktioner end Danmark henvises til Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet".

Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark

Salling Bank 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 Salling Banks Eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Salling Bank uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Salling Bank, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i

jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Aktierne og Tegningsretterne er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Aktierne og Tegningsretterne sandsynligvis svinge med eventuelle udsving i valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor 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 investor

uden for Danmark er baseret, vil værdien af Aktierne falde i lokal valuta.

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 Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på markedskursen på Aktierne.

DEL I
BESKRIVELSE AF BANKEN

1 ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvar og erklæringer".

2 REVISOR

2.1 Navn og adresse på Salling Banks uafhængige revisor

Bankens uafhængige revisor er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
7800 Skive
CVR-nr. 33 77 12 31

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab har revideret årsrapporterne
for 2014 og 2015 ved statsautoriseret revisor Michael
Laursen og statsautoriseret revisor Bjørn Jakobsen
samt 2016 ved statsautoriseret revisor Michael
Laursen.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab har i Prospektet afgivet en
erklæring om resultatforventningerne, se Del I, afsnit
13.2 "Erklæring fra uafhængig revisor".

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab har til brug for Prospektet
afgivet en revisionspåtegning på
pengestrømsopgørelserne for 2014, 2015 og 2016, se
Del IV "Pengestrømsopgørelse for 2014, 2015 og
2016", underafsnit "Den uafhængige revisors
revisionspåtegning".

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor
Michael Laursen har foretaget review af
delårsregnskabet for 6 måneders perioden 1. januar –
30. juni 2017.

Michael Laursen og Bjørn Jakobsen er medlemmer af
FSR – Danske Revisorer. Michael Laursen og Bjørn
Jakobsen har i de perioder, de har påtegnet
regnskaberne, været certificeret hertil af Finanstilsynet.

2.2 Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer

Der har ikke været fratrådte eller ikke genudnævnte
revisorer i perioden 2014-2017.

3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

For en beskrivelse af udvalgte regnskabsoplysninger for Salling Bank henvises til Del I, afsnit 9.4 "Gennemgang af drift og regnskaber" og Bankens regnskaber, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. tabel 27 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank". Endvidere henvises til tabel 12, 13, og 14 i Del I, afsnit 9.1 "Hoved- og nøgletal for Salling Bank".

4 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

5 OPLYSNINGER OM SALLING BANK

5.1 Salling Banks historie og udvikling

Juridiske navne og binavne

Salling Banks navn er Salling Bank A/S.

Salling Bank har følgende registrerede binavne: Aktieselskabet Landbobanken i Skive, Salling Bank og A/S Vinderup Bank.

Hjemsted og registreringsnummer

Salling Bank har hjemsted i Skive Kommune og har registreringsnummer (CVR-nr.) 37 76 04 12.

Indregistreringsdato

Salling Bank blev stiftet den 20. maj 1876 og er en selvstændig og uafhængig lokalbank. Salling Bank fusionerede på generalforsamlingen den 22. november 2012 med A/S Vinderup Bank ("Vinderup Bank") ved en overdragelse af Vinderup Banks samlede aktiver og forpligtelser til Salling Bank.

Domicil og juridisk form etc.

Salling Bank har følgende adresse:

Salling Bank A/S
Frederiksgade 6
7800 Skive
Tlf.: 97 52 33 66

Salling Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.

Salling Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed og værdipapirhandlervirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Salling Bank er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Salling Bank er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere.

Danske pengeinstitutter er underlagt myndighedstilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, som påser overholdelse af blandt andet Lov om Finansiell Virksomhed, Værdipapirhandelsloven, Markedsmisbrugsforordningen og regler udstedt i medfør heraf.

Formål

Salling Banks formål er i henhold til Vedtægternes § 1 at drive bankvirksomhed samt anden ifølge pengeinstitutlovgivningen tilladt virksomhed.

Regnskabsår og finanskalender

Salling Banks regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

Finanskalender 2017:

8. november 2017: Kvartalsrapport 3. kvartal 2017.

Væsentlige begivenheder i Salling Banks forretningsmæssige udvikling

1876: Salling Bank etableres.

1994: Bankdirektør Peter Vinther Christensen tiltræder som administrerende direktør.

2007: Banken åbner ny afdeling i Viborg.

2009: Banken lukker ekspeditionsstederne i Balling, Breum og Durup. De udenbys aktiviteter samles i afdelingen i Viborg. Ved udgangen af året lukker afdelingen på Egeris Torv og aktiviteterne flyttes til hovedkontoret.

Finanstilsynet er i juni 2009 på inspektion i Salling Bank. Inspektionen er en ordinær undersøgelse, hvor Bankens væsentlige områder bliver gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering. Resultatet af Finanstilsynets inspektion er tilfredsstillende.

Banken modtager statslig hybrid kernekapital (Bankpakke II) på nom. DKK 65 mio. for at styrke kapitalbasen til at modstå eventuelle effekter af finanskrisen og den internationale lavkonjunktur.

2011: Banken åbner ny afdeling i Nykøbing Mors.

2012: Banken fusionerer med Vinderup Bank.

2013: Salling Bank hjemtager hybrid kernekapital på nom. DKK 70 mio. Samtidigt delindfrier Banken den statslige hybride kernekapital med nom. DKK 25 mio. samt indfrier supplerende kapital for nom. DKK 50 mio.

Finanstilsynet er i maj 2013 på inspektion i Salling Bank. Inspektionen er en ordinær undersøgelse, hvor Bankens væsentlige områder bliver gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering. Resultatet af Finanstilsynets inspektion er tilfredsstillende.

2014: Der foretages en sammenlægning af nogle af Bankens afdelinger. Banken har herefter fire store full-service enheder i Skive, Nykøbing, Viborg og Vinderup,

som alle betjener såvel private kunder som erhvervs-kunder. Afdelingen i Viborg flytter i større lokaler i gågaden.

Salling Bank hjemtager yderligere hybrid kernekapital på nom. DKK 70 mio. Banken indfrier den resterende statslige hybride kernekapital på nom. DKK 40 mio. samt supplerende kapital for nom. DKK 50 mio. Den efterstillede kapital består herefter af hybrid kernekapital på i alt nom. DKK 140 mio.

2015: Finanstilsynet er i september 2015 på inspektion i Salling Bank. Inspektionen er en funktionsundersøgelse, hvor Bankens væsentlige risikoområder bliver gennemgået. Finanstilsynet er enige i Bankens vurdering af risikoen på de gennemgåede lån. Resultatet af Finanstilsynets inspektion er tilfredsstillende.

2016: Banken opnår med et resultat efter skat på DKK 38 mio. det bedste resultat i Bankens 140-årige historie.

2017: På generalforsamlingen ændres stemmeretsbegrænsningen således, at hver aktie giver én stemme. Ingen aktionær kan dog, hverken for så vidt angår aktionærens egne aktier eller som fuldmægtig for andre aktionærer, afgive stemmer for mere end 10% af Bankens til enhver tid samlede aktiekapital.

Banken opnår med et halvårsresultat efter skat på DKK 24 mio. det bedste halvårsresultat i Bankens 141-årige historie.

5.2 Anlægsinvesteringer

Investeringer i historiske regnskabsår

Salling Bank har i de seneste tre år foretaget følgende væsentlige investeringer:

2014: Salling Banks investeringer udgjorde DKK 3,9 mio. og kan henføres til driftsmidler samt indretning af lejede lokaler. Derudover har Salling Bank afhændet domicilejendomme for DKK 1,2 mio. som følge af en tilpasning af Bankens afdelingsstruktur.

2015: Salling Banks investeringer udgjorde DKK 1,4 mio. og kan henføres til driftsmidler. I 2015 blev der overtaget en ejendom for DKK 1,3 mio. i forbindelse med afvikling af en nødlidende eksponering. Der er afhændet driftsmidler for DKK 0,3 mio.

2016: Salling Banks investeringer udgjorde DKK 1,2 mio. og kan henføres til driftsmidler. I 2016 blev der afhændet en ejendom for DKK 1,1 mio. overtaget i forbindelse med afvikling af en nødlidende eksponering.

1. januar 2017 og frem til Prospektdatoen: Salling Banks investeringer udgjorde DKK 0,1 mio. og kan henføres til driftsmidler.

Igangværende og fremtidige investeringer

Salling Bank har ingen igangværende investeringer vedrørende driftsmateriel, udover almindelig driftsmæssig udskiftning og vedligeholdelse.

Der er ingen igangværende byggerier, renoveringer eller forandringer af domicilejendomme eller lejede lokaler.

Salling Bank har derudover pr. Prospektdatoen ikke forpligtet sig til fremtidige investeringer.

6 FORRETNINGSOVERSIGT

6.1 Hovedvirksomhed

Introduktion

Salling Bank er et dansk lokalt pengeinstitut, der med baggrund i sit historiske fundament i Skive, Salling og Fjends har et naturligt tilhørsforhold til lokalsamfundene i det markedsområde, hvor Banken har og tidligere har haft afdelinger. Banken har pr. Prospektdatoen fire fuldtidsbemandede afdelinger beliggende inden for en radius af 50 km omkring Skive.

Pr. 30. juni 2017 bestod Bankens kundekreds af 25.250 privatkunder, foreninger og erhvervskunder. Sidstnævnte gruppe består primært af små og mellemstore virksomheder og landbrug. Salling Banks kundekreds bestod pr. 30. juni 2017 af 22.753 privatkunder og 2.497 erhvervskunder.

Bankens historik

Salling Bank er i sin nuværende form et resultat af en række lokale bankfusioner op gennem det 19. og det 20. århundrede og senest fusionen i 2012 med Vinderup Bank. Banken har løbende tilpasset driften til den lokale samfundsudvikling i samspil med kundernes behov og aktionærernes forventning om lønsom og forsigtig drift. De organisatoriske beslutninger er altid taget med henblik på at styrke Banken på længere sigt.

Banken har en flad ledelsesstruktur og dermed en kort og hurtig beslutningsvej. Banken har de senere år tilpasset forretningsstrukturen og har med de færre og større full-service forretningsenheder styrket kompetenceniveauet i de enkelte afdelinger. Aktuelt er der ingen planer om yderligere tilpasninger af Bankens afdelinger hverken i form af yderligere nedlukninger af afdelinger eller åbning af nye afdelinger. Banken har som en del af strategien arbejdet målrettet med digitalisering for ad denne vej at frigøre ressourcer til servicering af Bankens kunder samt efterlevelse af nye lovkraft for den finansielle sektor.

Salling Banks vision, idégrundlag og værdier

Vision

Salling Bank vil være det førende lokale pengeinstitut inden for en radius på 50 km fra Bankens hovedkontor i Skive. Salling Bank vil med handlekraft og nærvær være værdiskabende for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Idégrundlag

Salling Bank er en selvstændig lokalbank med afdelinger beliggende i Skive, Nykøbing, Viborg og Vinderup. Salling Banks primære markedsområde er i en radius på 50 km fra Bankens hovedkontor i Skive.

Bankens kunder er både private, erhvervsvirksomheder og offentlige institutioner. Kunderne bor fortrinsvis i lokalområdet, men Banken har også kunder i den øvrige del af Danmark. Salling Bank vil være det førende lokale pengeinstitut inden for sit markedsområde.

- Salling Bank skal være værdiskabende for aktionærer ved at drive en lønsom forretning
- Salling Bank skal være værdiskabende for kunder ved via en god rådgivning afdække kundernes behov for finansielle produkter
- Salling Bank skal være værdiskabende for medarbejderne gennem et motiverende arbejdsmiljø med ansvar, muligheder for udvikling og uddannelse samt en god balance mellem arbejde og fritid

Salling Banks indtjening, etik og samfundsbevidsthed skal gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder.

Værdier

Salling Banks grundlæggende værdier er:

- Nærværende
- Handlekraftig
- Værdiskabende

Salling Banks strategi og målsætning

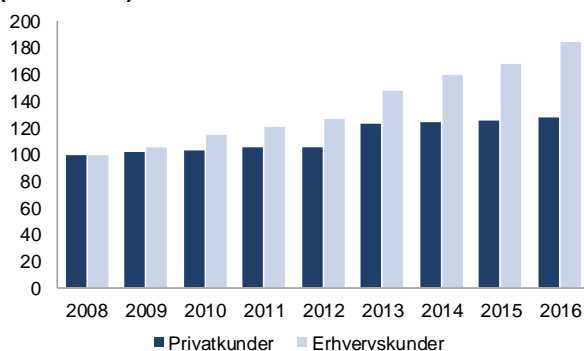
Salling Bank arbejder ud fra en 3-årig og fortløbende strategiplan. Strategien angiver de mål, som Banken vil opnå i de kommende år og beskriver ligeledes, hvordan Banken søger at opnå disse mål. Banken har et solidt kapital- og forretningsmæssigt fundament og Banken vurderer, at Banken er vel rustet til en sund og stabil udvikling i de kommende år. Bankens to primære forretningsmæssige indsatsområder i henhold til strategiplanen er fortsat vækst og forbedret ordinær indtjening pr. omkostningskrone.

Salling Bank ønsker at betjene både privatkunder og erhvervskunder med en sund økonomi, og Banken bygger sin forretning på lange og nære relationer til alle interessenter. Banken har en stærk central og tilgængelig ledelse samt en høj grad af lokal beslutningskraft i Bankens afdelinger. På udlånssiden ønsker Banken primært helkunde forhold. Der tilstræbes desuden en ligelig fordeling mellem privat- og erhvervskunder målt på værdien af udlån og garantier. I henhold til Bankens strategiplan må udlån og garantier til erhvervskunder maksimalt udgøre 60% af Bankens samlede udlån og garantier. På privatkundesiden tilstræbes et primært fokus på udlån til kunder med en god økonomi. Vedrørende erhvervskunder er Bankens primære fokus ligeledes kunder med en god økonomi. Derudover ønsker Salling Bank på erhvervskundesiden primært forretningsaktiviteter med mindre og mellemstore virksomheder med en god risikospredning

på tværs af brancher og segmenter. Bestyrelsen har besluttet, at ingen eksponering mod en enkelt branche må overstige 15% af de samlede udlån og garantier.

Banken har målrettede strategier i arbejdet med såvel privat- som erhvervskunder. Fælles for både privat- og erhvervskunder er, at Banken ikke ønsker at øge antallet af kunder uden, at der også samtidig følger en vis mængde af forretninger med de nytilkomne engagementer. Det er således vækst i forretningsvolumen, der er det primære parameter i Bankens vækststrategi, og ikke egentlig vækst i kundevolumen. Som det dog fremgår af figur 1 nedenfor, har Banken gennem den senere årrække oplevet en stabil vækst i antallet af såvel privat- som erhvervskunder på trods af, at dette ikke har været det primære element i Bankens strategi. Stigningen fra 2012 til 2013 kan primært henføres til effekten som følge af fusionen med Vinderup Bank.

Figur 1 Udvikling i antal privat- og erhvervskunder (indekseret)



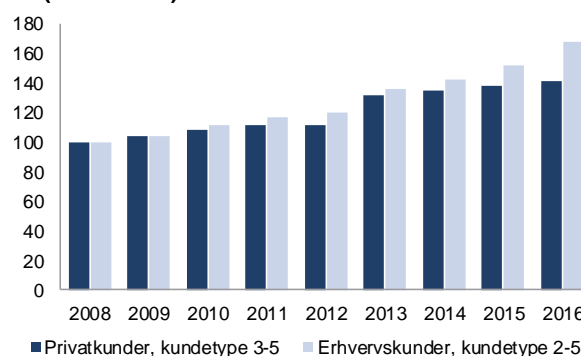
Banken opdeler både privat- og erhvervskunder i segmenter alt efter omfanget af forretninger, Banken har med den enkelte kunde. Inddelingen sker fra 1 til 5 for henholdsvis privat- og erhvervskunder, hvor 1 repræsenterer kunderne med det mindste forretningsomfang, og 5 repræsenterer kunderne med det største forretningsomfang. Bankens prisstruktur er fastlagt med udgangspunkt i segmentinddelingen af kunderne og ud fra princippet om, at kunderne som udgangspunkt skal betale for de enkeltstående serviceydelser, de modtager i Banken. Eksempelvis arbejdes der på, at kunder med et lavt forretningsomfang i stigende grad bliver selvbetjeningskunder, og at kunderne gennem lavere gebyrer belønnes for at benytte Bankens selvbetjeningsystemer. Overordnet arbejdes der dog målrettet på tværs af alle kundesegmenter på at knytte kunderne tæt til Banken, herunder at kunden placerer så mange og forskellige forretninger hos Banken som muligt. I praksis betyder dette blandt andet, at Bankens værdigrundlag omkring nærvær over for kunderne føres helt ind i den løbende kontakt og opfølgning over for kunderne. Det er ambitionen, at kunden oplever, at Banken er handlekraftig i form af korte beslutningsveje og høj grad af beslutningskraft ude hos kunderådgiverne. Rådgivningen kommer rundt om hele kundens økonomi, og det er hensigten, at der udelukkende tilbydes produkter og ydelser, som Banken vurderer som fordelagtige for den pågældende kunde. Når der arbejdes med erhvervskunder i Banken,

er der ydermere fokus på konstruktiv sparring fra Bankens side både over for kunden, men også over for kundens øvrige interessenter i form af kundens revisor, advokat og lignende.

Bankens arbejde omkring Bankens kunder tager således også i stor udstrækning udgangspunkt i en såkaldt "Ambassadør-tankegang", der bygger på en forventning om at gode, bestående kunder med tiden trækker andre gode kunder ind i Banken. Banken har derudover også etableret flere lokale erhvervsnetværk, som også har til formål at binde Bankens erhvervskunder sammen i forretninger uden for Banken.

Figur 2 viser en indeksering af udviklingen i privat- og erhvervskunder i henholdsvis segmenterne 3-5 og 2-5. Som det ses, har Banken i tråd med strategien gennem de ovenfor beskrevne tiltag formået at øge antallet af privatkunder i segmenterne 3-5 med 41%-point i perioden fra 2008 til 2016, mens antallet af erhvervskunder i segmenterne 2-5 er øget med 68%-point i den tilsvarende periode. I tillæg har Banken formået at øge antallet af erhvervskunder inden for kundesegmentet 1 i perioden fra 2008 til 2016 på trods af, at dette ikke er en del af det målrettede strategiarbejde. Den forholdsmæssige store stigning i 2012 skyldes primært fusionen med Vinderup Bank.

Figur 2 Udvikling i antal privat- og erhvervskunder henholdsvis fordelt på kundesegmenterne 3-5 og 2-5 (indekseret)



Bankens vækststrategi vil også fremadrettet fortsat være organisk og bero på salg af almindelige bankforretninger i Bankens definerede markedsområde. Banken er bemandingsmæssigt på et niveau, der tillader yderligere løbende vækst samtidig med, at der også løbende sker implementering af nye, lovgivningsmæssige krav for sektoren. Der er ligeledes gennem de senere år sket både centralisering og decentralisering af udvalgte arbejds gange med henblik på bedst mulig udnyttelse af Bankens samlede ressourcer. I de mange implementeringsprocesser omkring ny lovgivning i sektoren arbejdes der på tværs af organisationen og med deltagelse af alle relevante led i forretningen således, at implementeringsprocesserne bliver så nøjagtige og tilpassede til Bankens forretning og kunder som muligt. Banken arbejder med nøjagtige forretnings gange og vejledninger i alle væsentlige processer og arbejds gange med henblik på så effektive og ens arbejds gange som muligt.

Ud over Bankens 3-årige fortløbende strategiplan er det Bankens mål at anvende den nyeste teknologi, når denne enten medfører større rentabilitet eller kan frigøre ressourcer til anvendelse i den personlige kundekontakt. Banken tilbyder kunderne mulighed for at udføre bankforretninger i en selvvalgt kombination mellem personlig kontakt og via netbank.

Salling Banks indtjening, etik og samfundsbevidsthed skal desuden gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder.

Hovedsæde og afdelinger

Salling Bank har hovedsæde i Skive.

Direktionen er placeret i hovedsædet tillige med samtlige stabsfunktioner, herunder Bankens juridiske funktion ("Jura"), kreditfunktionen ("Kredit"), økonomifunktionen ("Økonomi"), marketingfunktionen ("Marketing"), erhvervsfunktionen ("Erhverv"), privat og forretningsudviklingsfunktionen ("Privat & forretningsudvikling"), investeringsfunktionen ("Investering"), IT-funktionen ("IT-funktionen"), risikofunktionen ("Risiko") og compliance-funktionen ("Compliance"). Der var pr. 30. juni 2017 39 fuldtidsbeskæftigede i hovedsædet og 63 fuldtidsbeskæftigede i Bankens afdelinger, herunder også erhvervsfunktionen og privatfunktionen i hovedsædet.

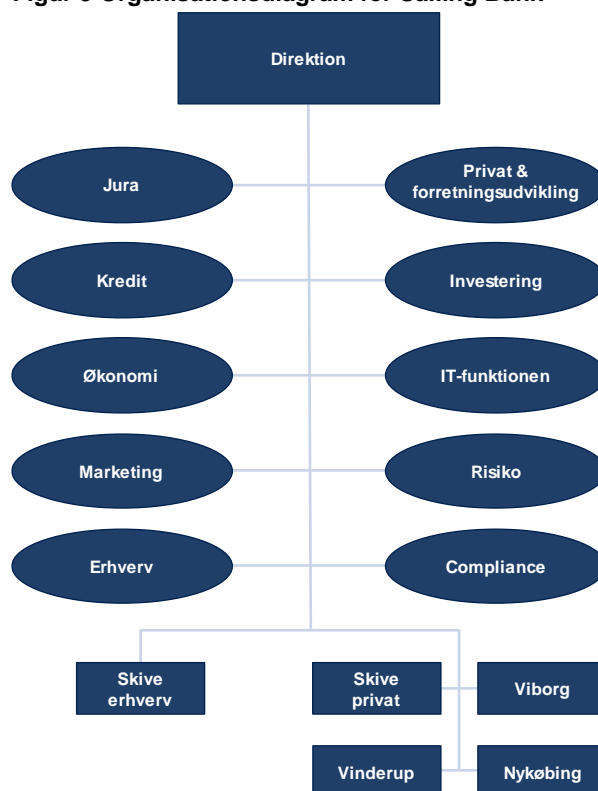
Banken har pr. Prospektdatoen følgende afdelinger:

- Viborg: Afdelingen har 10 ansatte
- Vinderup: Afdelingen har 12 ansatte
- Nykøbing Mors: Afdelingen har 11 ansatte
- Skive – Privat: Afdelingen har 19 ansatte
- Skive – Erhverv: Afdelingen har 11 ansatte – se også under afsnittet "Erhverv" nedenfor.

Salling Banks organisation

Salling Bank bestod oprindeligt af flere mindre, lokale banker, som gennem Bankens historie er fusioneret. Og dette med det resultat, at Banken i en længere årrække havde et stort, lokalt afdelingsnetværk suppleret af en bankbus, der servicerede de mindste landsbyer i oplandet. Banken har gennem de seneste år lukket flere mindre afdelinger for samtidig at styrke afdelingerne i Skive, Viborg, Vinderup og Nykøbing Mors. Kundeporteføljerne fra de lukkede afdelinger er flyttet til den nærmeste nuværende afdeling. Dette er sket med henblik på, at der udelukkende skal være rentable full-service-afdelinger i Banken med så højt et videns- og serviceniveau som muligt. Organisationsstrukturen er flad, og der er korte beslutningsveje fra salgsloddene og til Bankens Direktion og Bestyrelse. Organisationsdiagrammet er gengivet i figur 3.

Figur 3 Organisationsdiagram for Salling Bank



Direktion

Direktionen varetager den overordnede ledelse og daglige drift af Banken. Dette sker i et samarbejde hovedsageligt med Bankens ledergruppe. Direktionen varetager al eksternt kommunikation på ledelsesniveau herunder over for pressen samt myndighederne. Direktionen er desuden bindeled mellem Bankens Bestyrelse og den øvrige organisation i planlægningen og udførelsen af arbejdet i Bestyrelsen. Direktionen udøver bevilling i eksponeringer af et nærmere afgrænset omfang, som ligger over Kredits beføjelser og under Bestyrelsens beføjelser. Direktionen deltager i møder med udvalgte bestående eller potentielle nye kunder i Banken.

Bankens ledergruppe

Bankens ledergruppe består foruden Direktionen af den juridiske direktør, direktøren for privat & forretningsudvikling, kreditdirektøren, investeringsdirektøren, økonomichefen og erhvervsdirektøren. Der er løbende og ugentlige møder i Ledergruppen af hensyn til kommunikation omkring planlægning af større arbejdsopgaver i Banken. Der er desuden løbende drøftelser af Bankens bestående ressourcer og eventuelle behov for yderligere ressourcer på udvalgte områder.

Jura

Jura har pr. Prospektdatoen tre ansatte. I Jura har Banken centraliseret behandlingen af Bankens nødlidende fordringer, herunder konkursramte kunder, kunder under gældssanering, dødsboer, tvangsauktioner og inkassobehandling. Banken har i 2016 indgået aftale med en eksternt samarbejdspartner

om fuld outsourcing af retslig inkasso og private konkurser.

Den daglige ledelse af Bankens compliance-funktion og rollen som klageansvarlig varetages ligeledes af Bankens juridiske direktør. Den compliance-ansvarlige og klageansvarlige refererer direkte til Direktionen. Jura arbejder også med løbende, juridisk rådgivning internt i Banken og indgår desuden i et tæt samarbejde med Bankens kreditdirektør og Bankens risikoansvarlige på området for afdækning af risici i Banken.

Bankens juridiske direktør er terror-hvidvaskansvarlig og har ledelsesansvaret for de centralt ansatte i Banken, som arbejder med overvågningsfunktionerne på dette område.

Bankens juridiske direktør har ansvaret for den løbende administration omkring bestyrelsesarbejdet (Bestyrelsens samlede årshjul), herunder funktionen som direktionssekretær. Heri indgår den juridiske afvikling af Bankens generalforsamling, repræsentantskabsmøder, bestyrelsesmøder og de herunder liggende udvalgsmøder samt øvrige opgaver under Lov om Finansiell Virksomhed § 71 samt øvrige hertil relaterede relevante bestemmelser.

Kredit

Kredit har pr. Prospektdatoen fire ansatte. I denne funktion ligger ansvaret for den løbende behandling og overvågning af Bankens udlån, garantier og stillede sikkerheder, herunder indstillinger til behandling i Direktionen og Bestyrelsen.

Bankens kreditdirektør har ansvaret for Bankens overholdelse af al relevant lovgivning på området, herunder særligt udvalgte bestemmelser i Ledelsesbekendtgørelsen. Kreditdirektøren og Bankens kreditkonsulenter har ligeledes egne bevillingsbeføjelser. I funktionen ligger også ansvaret for rettidig implementering af nye regler og lovgivning, ibrugtagning af nye it-løsninger i denne funktion, herunder intern undervisning af Bankens ansatte og løbende opfølgning på det påkrævede vidensniveau på området. Kreditdirektøren har bevillingsbeføjelse på eksponeringer, der overstiger beføjelserne i Bankens ekspederende afdelinger, og som grænser op til Direktionens bevillingsbeføjelse.

Kredit har et løbende og tæt samarbejde med Bankens compliance-ansvarlige og Bankens Risikoansvarlige omkring afdækning af Bankens risici.

Økonomi

Økonomi har pr. Prospektdatoen to ansatte. Økonomi har ansvaret for udarbejdelse af Bankens kvartalsvise og helårlige regnskaber samt månedlig rapportering til Direktionen og Bestyrelsen. Bankens økonomichef har ansvaret for fremlæggelse af lovpligtige rapporter og kommende ny lovgivning på Bankens bestyrelsesmøder, herunder også revisionsudvalgsmøder og risikoudvalgsmøder samt kontakten til Bankens eksterne revision i forbindelse med gennemgang og kontrol på økonomiområdet ved

årsrapportens udarbejdelse og andre lignende ad-hoc opgaver.

Bankens økonomichef har tillige ansvaret for Bankens overholdelse af al relevant lovgivning på regnskabsområdet, herunder særligt udvalgte bestemmelser i Ledelsesbekendtgørelsen. Heri ligger også ansvaret for rettidig implementering af nye regler og lovgivning samt ibrugtagning af nye IT-løsninger i denne funktion.

Marketing

Marketing har pr. Prospektdatoen to ansatte og har blandt andet ansvaret for, at de for Banken lovpligtige informationer kan tilgås af Bankens kunder og andre interessenter via Bankens hjemmeside. Lovpligtige varslinger over for Bankens kunder, som skal foretages via brevforsendelser, sker via Bankens marketingfunktion.

Erhverv

Funktionen har pr. Prospektdatoen 11 ansatte. Funktionen har ansvaret for Bankens produkter til Bankens erhvervskunder, herunder løbende sparring på erhvervsområdet med afdelingsdirektørerne i Bankens afdelinger. Heri ligger tillige ansvaret for opfølgning på Bankens målsætninger på området for erhvervskunder. Erhvervsdirektøren har ansvaret for kreditgivningen i Erhvervsafdelingen.

Privat & forretningsudvikling

Privat & forretningsudvikling har pr. Prospektdatoen ni ansatte. Den daglige ledelse af Bankens marketingfunktion samt området for "Nem Hverdag" (selvbetjeningssystemer til kunder, kortløsninger, netbank, mobilbank og lignende) ligger i denne funktion tillige med ansvaret for Bankens postfunktion og kontanthåndtering herunder Bankens pengeautomater.

Ansvaret for Bankens forretningsudvikling, herunder produkter og digitalisering af Bankens arbejdsprocesser og produkter samt kundevendte IT-løsninger, ligger også i denne funktion.

Derudover har Privat & forretningsudvikling ansvaret for Bankens afdelinger, herunder løbende opfølgning på ressourceanvendelsen, bemanning og opfyldelse af Bankens målsætninger.

Investering

Funktionen har pr. Prospektdatoen 15 ansatte. Funktionen har ansvaret for Bankens specialister på områderne for bolig, pension, forsikring, investering og udland.

I specialistfunktionerne ligger såvel ansvaret for Bankens interne håndtering af produkterne som ansvaret for undervisning og implementering i Bankens salgsled, herunder også løbende rådgivning direkte af Bankens kunder og indirekte via kunderådgiverne i Banken.

Bankens investeringsdirektør har ligeledes ansvaret for Bankens likviditet og placering af Bankens midler samt

handel med og afvikling af finansielle instrumenter jf. instruks fra Direktionen.

Bankens investeringsdirektør har ansvaret for Bankens overholdelse af al relevant lovgivning på ovenfor anførte fagområde, herunder relevante, udvalgte bestemmelser i Ledelsesbekendtgørelsen. Heri ligger tillige ansvaret for rettidig implementering af nye regler og lovgivning samt ibrugtagning af nye IT-løsninger i denne funktion.

IT-funktionen

Funktionen har pr. Prospektdatoen fire ansatte. Funktionen har ansvaret for daglig drift af Bankens IT-løsninger og arbejdspladser i samarbejde med Bankens IT-leverandør, herunder løbende instruktion af Bankens ansatte omkring IT-mæssige sikkerhedsforanstaltninger. Ansvaret for IT-delen af Bankens pengeautomater ligger også i denne funktion sammen med Bankens sikkerhedsmæssige overvågnings- og alarmsystemer.

På området for digitalisering af Bankens produkter og arbejdsprocesser indgår Bankens IT-chef i tæt og løbende samarbejde med Bankens direktør for området "Privat & Forretningsudvikling".

Risiko

Bankens risikoansvarlige refererer til Direktionen. Risiko har ansvaret for Bankens overholdelse af lovgivningen på området for risikostyring i et pengeinstitut, jf. Ledelsesbekendtgørelsen. Heri ligger også deltagelse i og fremlægges af diverse rapporteringer på Bestyrelsens møder i regi af Risikoudvalget.

Den risikoansvarlige er ansvarlig for at have et samlet overblik over Bankens risikobehæftede aktiviteter med henblik på at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf. Den risikoansvarlige skal sørge for, at alle væsentlige risici i Banken, herunder risici, der går på tværs af organisatoriske enheder, identificeres, måles, håndteres og rapporteres korrekt. Den risikoansvarlige udarbejder efter behov og mindst én gang årligt en rapport til Bankens Risikoudvalg (der består af den samlede Bestyrelse) om Bankens risikostyring. Den risikoansvarlige kan, i relevant omfang, give udtryk for betænkeligheder og advare Bestyrelsen, når specifikke risikopåvirkninger påvirker eller kan påvirke Banken.

Den risikoansvarlige har endvidere ansvar for at foretage selvstændig vurdering af Bankens risici, at være involveret ved beslutning om nye produkter og lignende, som kan påvirke Bankens risici, samt at rapportere til Bestyrelsen om sine vurderinger.

Bankens risikoansvarlige har et løbende og tæt samarbejde med Bankens compliance-ansvarlige og Bankens kreditdirektør omkring afdækning af Bankens risici.

Compliance

Bankens compliance-ansvarlige refererer til Direktionen. Compliance-funktionen har ansvaret for Bankens overholdelse af lovgivningen på området for udførelse af compliance i et pengeinstitut, jf.

Ledelsesbekendtgørelsen. Heri kan også ligge deltagelse i, og fremlæggelse af, diverse rapporteringer på Bestyrelsens møder.

Den compliance-ansvarlige er ansvarlig for, at Banken implementerer og overholder al relevant lovgivning, herunder at alle relevante dele af forretningsgange og vejledninger, der relaterer sig til lovgivning, efterleves i det løbende arbejde med Bankens kunder. Den compliance-ansvarlige udarbejder efter behov og mindst én gang årligt en rapport til Bankens Direktion og Bestyrelse, der tager udgangspunkt i de handlinger og hændelser, der har været af compliance-mæssig karakter i løbet af det forgangne år. Den compliance-ansvarlige kan, i relevant omfang, give udtryk for betænkeligheder og advare Bestyrelsen, når specifikke compliance-relaterede hændelser påvirker eller kan påvirke Banken.

Bankens compliance-ansvarlige har et løbende og tæt samarbejde med Bankens risikoansvarlige og Bankens kreditdirektør omkring afdækning af Bankens risici.

Salling Banks samlede forretningsomfang

Salling Banks kundekreds bestod pr. 30. juni 2017 af 22.753 privatkunder og 2.497 erhvervskunder. Erhvervskunderne er primært små- og mellemstore virksomheder. Cirka 45% af Bankens udlån målt på bruttoeksponeringerne er ydet til privatkunder, og cirka 55% af Bankens udlån er ydet til erhvervskunder.

Forretningsomfanget, der er opgjort som summen af indlån, udlån og garantier, udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 5,4 mia.

Produkter og samarbejder

Som et traditionelt og lokalt pengeinstitut er Salling Banks kerneydelser knyttet til opsparing (indlån) og kreditter (udlån). Salling Bank tilbyder herudover et almindeligt udvalg af løsninger inden for investering, pension og forsikring.

Salling Bank samarbejder med en række partnere inden for den finansielle sektor. Formålet med disse samarbejdsaftaler er at gøre Salling Bank i stand til at tilbyde attraktive løsninger til Salling Banks kunder.

De primære produktområder er angivet nedenfor tillige med angivelse af Salling Banks primære samarbejdspartner på området.

Netbank

BEC er hovedleverandør af såvel kundevedtø (f.eks. Netbank) som interne systemer (f.eks. sagsstyring)

Investering

Salling Bank samarbejder med BankInvest og Sparinvest

Realkredit private

Totalkredit er Salling Banks samarbejdspartner omkring realkreditlån til f.eks. huskøb eller større boligrenoveringer

Realkredit erhverv
DLR Kredit er den primære samarbejdspartner for Salling Bank, hvad angår realkreditfinansiering til erhvervskunderne, herunder landbruget

Pension
Letpension A/S ("Letpension") og PFA Pension er Salling Banks samarbejdspartnere på pensionsområdet og livsforsikringsområdet

Privatforsikring
Salling Bank samarbejder med Thisted Forsikring og Privatsikring på området for privatkundernes skadesforsikringer

Internationale betalingskort
BOKIS leverer tjenester i forbindelse med kortvirksomhed og betalingsløsninger

Umyndiges-midler og fonde
Forvaltningsinstituttet under Lokale Pengeinstitutter

Betalings-formidling, kort og løn
Nets A/S og MobilePay

For yderligere information om Salling Banks væsentligste samarbejdspartnere henvises til Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

6.2 Kreditpolitik og krediteksponering

Kreditpolitik

Kreditpolitikken er besluttet af Bestyrelsen og tager udgangspunkt i Bankens til enhver tid gældende strategi og forretningsmodel, og den tilpasses løbende under hensyntagen til konjunkturudviklingen, gældende lov og bekendtgørelser samt aktuelle vejledninger fra Finanstilsynet. Da der er tale om en politik under løbende opdatering og justering, vil der være kunder, der har fået bevilget eksponeringer efter andre retningslinjer end anført i det følgende. Genforhandling af eksponeringer, der er bevilget efter tidligere retningslinjer, sker dog altid efter de på bevilningstidspunktet gældende retningslinjer.

Kreditpolitikken har overordnet til formål at medvirke til den rette balance mellem udlån, indtjening og risiko, så der skabes en god og varig rentabilitet og bonitet. Hovedprincippet er, at kvaliteten af udlånsporteføljen prioriteres højere end væksten af udlån.

Kredit overvåger løbende de kundevedte enheders efterlevelse af Bankens kreditpolitik. Kredit har herforuden egen udvidet bevillingsbeføjelse i forhold til de kundevedte enheder. Direktionen foretager bevillinger, hvor Kredit ikke har beføjelsen og op til bestyrelsesniveau. Det kan således fremhæves, at bevilling af Bankens væsentligste eksponeringer sker i Bestyrelsen. Kredit håndterer derfor løbende bevillinger på niveau; Kredit, Direktion og Bestyrelse.

Kredit rapporterer løbende til Direktionen via bl.a. ugentlige møder, hvortil kommer den løbende

rapportering til Bestyrelsen på de ordinære bestyrelsesmøder. Endvidere foretages der årligt gennemgang af samtlige væsentlige eksponeringer for Bestyrelsen.

Den pr. Prospektdatoen gældende kreditpolitik har følgende hovedindhold:

- Banken ønsker som hovedregel at være kundens primære pengeinstitut i de kundeforhold, hvor der skal ydes finansiering
- Kreditgivningen er betinget af, at det kan dokumenteres, at kunden forventeligt kan tilbagebetale kreditterne samt for erhvervsdrivende tillige besidder evnen til at drive virksomheden på forsvarlig og rentabel vis
- Der ydes maksimalt op til 10% af Bankens kapitalgrundlag i samlede nettoudlånsfaciliteter til en enkeltstående kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder
- Kreditgivningen sker som hovedregel under forudsætning af pantsætning af kundens aktiver. Banken prioriterer, at der tages sikkerhed i let omsættelige aktiver, samt at der tegnes livsforsikring på debitor,
- For Bankens samlede eksponeringer under ét for erhverv må den samlede eksponering maksimalt være 60% af Bankens udlån og garantier. Udlån og garantier til privat og det offentlige skal derved udgøre minimum 40% af Bankens samlede udlån og garantier
- Der ønskes ikke udlån til samme branche med mere end 15% af det samlede udlån
- Salling Bank ønsker ingen væsentlig eksponering mod udenlandske aktiviteter og højst 5% af det samlede udlån. I tilfælde med Kreditgivningen til udenlandske aktiviteter er det hovedreglen, at kundens danske indtægter alene skal kunne servicere de udenlandske gældsforpligtelser, og kundens aktiver i Danmark skal være forholdsmæssig større end de udenlandske aktiver
- Der ønskes ikke etablering af eksponering i situationer, hvor kunderne vurderes væsentlig svage eller med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV). Dette gælder også som hovedregel for tidligere fallenter, eller hvor provenuet er til brug for akkord med andre kreditorer
- Der tilstræbes en overordnet fordeling mellem indlån og udlån, således at udlånsprocenten holdes under 100%
- På nødlidende eksponeringer og eksponeringer med særlig høj risiko skal der ske en konsekvent, tæt, systematisk og minimum kvartalsvis opfølgning. Der fastlægges operationel handlingsplan for det videre forløb og den fremadrettede styring af kreditrisikoen

Kreditgivningen sker primært til kunder inden for Salling Banks primære geografiske markedsområde på 50 km i radius fra Bankens hovedkontor i Skive. For kundeforhold uden for det primære geografiske

markedsområde skal der være tale om kunder i Danmark med en relation til Bankens primære geografiske markedsområde, eller alternativt skal kunden have en personlig relation til andre af Bankens kunder, eller også skal Bankens personale have et særligt indgående kendskab til kunden. Bankens målgruppe er privatkunder og erhvervs-kunder med en sund økonomi; konkret privatkunder og mindre samt mellemstore erhvervs-kunder. Salling Bank ønsker udlånsvækst både ved udvidelse af forretningsomfanget med eksisterende kunder samt ved etablering af nye kundeforhold.

Belåning af fast ejendom, hvor Banken påtager sig en kreditrisiko herved, sker enten ved direkte belåning gennem Banken eller via belåning gennem samarbejdspartnerne Totalkredit eller DLR Kredit.

Banken stiller specifikke krav til belåning af fast ejendom. Dette sker ud fra en vurdering af debitor samt ejendommens karakteristika på en række områder. I samarbejdsaftalen med Totalkredit kan det bl.a. fremhæves, at ejendomme, der godkendes til belåning i Totalkredit, skal være normale, markedskonforme ejerboliger med god omsættelighed og prisstabilitet. Ejendomme, der er svært omsættelige og prisustabile som følge af deres beliggenhed, type, indretning og vedligeholdelsesstand, afslås enten til belåning eller belånes, hvis dette sker gennem Totalkredit efter specialpolitikken for risikosager, hvilket øger behovet for Bankens garantistillelse over for Totalkredit ved den pågældende belåning.

Banken ønsker som udgangspunkt ikke at belåne enkelte ejendomme eller hele porteføljer af ejendomme med meget svær omsættelighed. Ved belåning af ejendomme med lav værdi stilles større krav til debitors kreditværdighed, egenbetaling samt afvikling.

Samlet krediteksponering

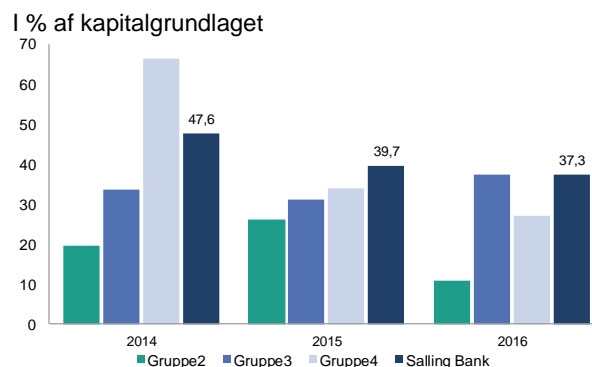
Det er i relation til eksponering relevant at vurdere både opdelingen på størrelser og den branchemæssige sammensætning af denne.

Tabel 1 Maksimal kreditrisiko fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster

DKK 1.000	30.06.			
	2017	2016	2015	2014
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender i centralbanker	77.931	87.694	271.575	227.547
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	491.547	291.859	83.777	7.822
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.876.774	1.910.282	1.870.887	1.829.711
Danske realkreditobligationer til dagsværdi	582.063	538.050	439.936	394.782
Øvrige obligationer til dagsværdi	4.598	4.795	5.191	5.587
Andre aktiver	74.453	69.117	65.068	68.433
Balanceførte poster i alt	3.107.366	2.901.797	2.736.434	2.533.882
Garantier (eventualforpligtelser)	778.390	719.963	603.692	514.090
Kredittilsagn (løbetid op til 3 måneder)	265.738	260.928	253.326	249.442
Ikke balanceførte poster i alt	1.044.128	980.891	857.018	763.532
Kreditrisiko i alt	4.151.494	3.882.688	3.593.452	3.297.414

Den samlede kreditrisiko er forøget med DKK 854 mio. i perioden 2014 – 2017. Udviklingen skyldes hovedsageligt væksten i udlån og garantier (som samlet er forøget med DKK 311 mio.) samt placering af Bankens stigende indlånsoverskud (som er forøget fra DKK 380 mio. i 2014 til DKK 821 mio. i 2017) i primært Nationalbanken samt danske realkreditobligationer.

Figur 4 Summen af store eksponeringer i Salling Bank og Gruppe 2, 3 og 4 pengeinstitutter i Danmark⁽¹⁾



Kilde: Finanstilsynets database og Salling Banks årsrapport 2016.

⁽¹⁾ Gruppeinddelingen er nærmere beskrevet i Del III "Definitioner og ordliste".

Banken er indplaceret i Gruppe 3 pengeinstitutter. Som det fremgår af figur 4 udgjorde summen af Bankens store eksponeringer 37% af kapitalgrundlaget i 2016, hvilket er nogenlunde samme niveau som gennemsnittet af øvrige Gruppe 3 institutter. Pr. 31.

december 2016 udgjorde Bankens store eksponeringer af eksponeringer mod tre konkrete erhvervsvirksomheder, hvoraf eksponering mod BEC udgjorde den ene. Eksponeringen mod BEC består af kapitalindskud og indestående på andelskonti. Eksponeringen mod BEC udelades i nyt pejlemærke for store eksponeringer, som er omtalt nedenfor. Udelades BEC af opgørelsen pr. 31. december 2016 vil summen falde til 23%. På de resterende to eksponeringer kunne det samlede udlånsengagement pr. 31. december 2016 opgøres til DKK 87,8 mio. Fratrøkket den vurderede sikkerhedsværdi kunne blanco opgøres til DKK 12,5 mio. på disse to kunder. Pr. 30. juni 2017 udgjorde summen af Bankens store eksponeringer 16%. Eksponeringen bestod udelukkende af BEC.

Med virkning fra 1. januar 2018 ændres pejlemærkerne for store eksponeringer, således at summen af pengeinstitutters 20 største eksponeringer herefter skal udgøre mindre end 175% af pengeinstituttets egentlige kernekapital. Den væsentligste forskel i forhold til i dag, for så vidt angår opgørelsen, er, at der i den nuværende opgørelse kun indgår udlån, der hver især udgør mindst 10% af det justerede kapitalgrundlag og således kvalificerer som store eksponeringer i henhold til CRR artikel 392. Derudover opgøres summen af store eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital i stedet for det justerede kapitalgrundlag.

Havde det nye pejlemærke været gældende pr 31. december 2016, kunne Bankens store eksponeringer opgøres til 203%. Pr. 30. juni 2017 kunne det nye pejlemærke for summen af store eksponeringer opgøres til 191%. Efter indregning af nettoprovenuet fra Udbuddet på DKK 128,0 mio. reduceres summen af store eksponeringer alt andet lige til 128%.

Bankens udlån var pr. 30. juni 2017 fordelt med cirka 45% til private og cirka 55% til erhvervskunder. Fordelingen er inden for Bankens overordnede målsætning (maksimalt 60% for erhverv og maksimalt 15% inden for hver af de opstillede undersegmenter inden for erhverv). Segmentet landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri er det segment, som forholdsvis fylder mest af undersegmenterne med 13% af det samlede udlån pr. 31. december 2016 (før reduktion af nedskrivninger). Bankens andel af udlån til segmentet landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri ligger dermed over gennemsnittet for øvrige sammenlignelige pengeinstitutter i Danmark (som i henhold til Finanstilsynet udgør 9,9% for Gruppe 3 institutter). Nærmere specificeret består udlån inden for segmentet af udlån til lokale landbrugsvirksomheder, mens Banken ikke har væsentlige udlån til skovbrug og fiskeri.

Tabel 2 Bankens samlede udlån og garantidebitorer er fordelt således på sektorer og brancher

Procent	30.06.			
	2017	2016	2015	2014
Offentlige myndigheder	0%	0%	0%	0%
Erhverv:				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	13%	13%	12%	12%
Industri og råstofudvinding	5%	5%	4%	5%
Energiforsyning	1%	1%	1%	1%
Bygge og anlæg	6%	5%	5%	4%
Handel	10%	11%	10%	11%
Transport, hotel og restaurant	2%	1%	1%	1%
Information og kommunikation	0%	0%	1%	1%
Finansiering og forsikring	5%	5%	5%	5%
Fast ejendom	8%	9%	9%	9%
Øvrige erhverv	5%	5%	6%	5%
Erhverv i alt	55%	55%	54%	54%
Private	45%	45%	46%	46%
I alt	100%	100%	100%	100%

Tabel 3 Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter

DKK 1.000	30.06.			
	2017	2016	2015	2014
Positiv markedsværdi efter netting:				
Modpart med risikovægt 20%	305	1.058	402	65
Modpart med risikovægt 100%	746	542	594	1.324
I alt	1.050	1.600	996	1.389

Finansielle instrumenter afledt af forretninger indgået med kunder med eksempelvis rente-, valuta og aktieprodukter (f.eks. valutaterminforretninger og valutaswaps) kan udvikle sig til ugunst for kunden og medføre, at kundens økonomiske situation bliver forringet. Dette kan få betydning for kundens evne til at honorere indgåede betalingsforpligtelser. Rammer til handel med afledte finansielle instrumenter forudsætter god kreditværdighed, og rammens størrelse afpasses til kundens indtægts- og kapitalforhold.

Den positive markedsværdi på afledte finansielle instrumenter ligger på et relativt lavt og stabilt niveau.

Klassifikation af Bankens kunder efter bonitet

Banken anvender Finanstilsynets bonitetskategorier, hvor alle kunder i Banken bliver klassificeret efter nedenstående skala, jf. tabel 4. Vurderingen for korrekt klassifikation sker efter nærmere definerede kriterier, hvor der for henholdsvis private- og erhvervs-kunder er opstillet en række elementer for vurderingsgrundlaget for den enkelte kunde. Grundlaget er såvel objektive oplysninger, som eksempelvis regnskabstal, samt løbende vurdering af konkrete forhold og udvikling hos kunden.

Tabel 4 Klassifikation af Bankens kunder efter bonitet

Karakter	Beskrivelse
3	Kunder med utvivlsom god bonitet
2a	Kunder med normal bonitet
2b	Kunder med middel bonitet (kunder som ikke opfylder kriterierne for 2a, men som på den anden side ikke har væsentlige svaghedstegn, men dog forringet bonitet/visse svaghedstegn)
2c	Kunder med væsentlige svaghedstegn, men uden objektiv indikation for værdiforringelse
1a	Kunder med OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), men uden nedskrivning/hensættelse
1b	Kunder med OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) med nedskrivning/hensættelse

Som det fremgår af tabel 5, var 20% af Bankens kunder pr. 30. juni 2017 klassificeret som kunder med svag eller ingen kreditværdighed (2c eller 1/OIV kunder). Kunder med høj og normal kreditværdighed (3 eller 2a kunder) udgjorde 30%. Den resterende del (50%) vurderes som kunder med middel bonitet. Opdelingen og udviklingen af kundernes bonitet fremgår af nedenstående tabel.

Boniteten i Bankens udlån (det samlede udlån fordelt efter de enkelte bonitetsklassers andel) har kun har ændret sig marginalt over de sidste år. Udviklingen fra 2015 til 2017 viser dog, at kunder med klassificeringen 2c og 1a/b forholdsvis udgør en mindre andel (20%) i forhold til 2015 (26%). Fordelingen i udlånet ændrer sig mest i segmentet for 2b-kunder, som stiger fra en andel på 42% i 2015 til en andel på 50% i 2017 af Bankens samlede udlån.

På de øvrige bonitetsklasser ses en mindre tilbagegang i den forholdsmæssige udlånsstørrelse, hvor størst tilbagegang ses for 2c-kunder med 3%-point siden 2015, mens kunder med karakteren 3 forholdsmæssigt falder med 2%-point.

Ses på kreditkvaliteten på engagementer uden nedskrivninger eller i restance, er andelen af de svage kunder faldet fra sammenlagt 16% i 2015 til 13% pr. 30. juni 2017. Forskydningen i kreditboniteten ses primært fra svag til middel.

Tabel 5 Kreditrisiko på udlån fordelt på kreditværdighed

Procent	30.06.			
	2017	2016	2015	2014
Alle udlån:				
Høj kreditværdighed (bonitetskategori 3 og 2a)	30%	32%	32%	31%
Middel kreditværdighed (bonitetskategori 2b)	50%	45%	42%	43%
Svag kreditværdighed (bonitetskategori 2c)	7%	8%	10%	12%
Ingen kreditværdighed (bonitetskategori 1a og 1b)	13%	15%	16%	14%
I alt	100%	100%	100%	100%

Kreditkvaliteten på udlån, som ikke er i restance eller nedskrevne, kan opdeles således:

Høj kreditværdighed (bonitetskategori 3 og 2a)	33%	36%	37%	35%
Middel kreditværdighed (bonitetskategori 2b)	54%	51%	47%	48%
Svag kreditværdighed (bonitetskategori 2c)	8%	9%	11%	13%
Ingen kreditværdighed (bonitetskategori 1a)	5%	4%	5%	4%
I alt	100%	100%	100%	100%

Sikkerheder

Bankens kreditrisiko med kunderne søges i videst mulig omfang reduceret via sikkerheder, hvor dette er relevant henset til lånebeløbets størrelse, løbetid og aktivets værdi. Salling Bank prioriterer, at der tages sikkerhed i let omsættelige aktiver, herunder obligationer, aktier, ejendomme, biler m.m. Ved kreditgivning til erhvervs-kunder etableres som udgangspunkt tillige enten fordringspant eller virksomhedspant, hvor det er relevant henset til disse aktivers værdi og Bankens risiko i øvrigt.

Sikkerhederne kan være etableret i fysiske aktiver, værdipapirer, bankindeståender, livspolicer, kautioner, transportere m.v. De hyppigst anvendte sikkerheder er pant i fast ejendom (herunder landbrugsjord), biler, virksomhedspant, værdipapirer og livspolicer. Værdien af sikkerheder overvåges løbende. Sikkerhedernes belåningsværdi opgøres i henhold til Bankens forretningsgange. Der foretages en reduktion i værdien til afdækning af realisationsrisiko og omkostninger. I

tabel 6 er vist de opgjorte belåningsværdier af modtagne sikkerheder opdelt i hovedposter. Der er foretaget reduktion for overskydende sikkerheder opgjort i forhold til kundernes eksponeringer inkl. garantier og uudnyttede trækingsretter.

Tabel 6 Belåningsværdi af sikkerheder fordelt på hovedkategorier

DKK 1.000	30.06.			
	2017	2016	2015	2014
Værdipapirer og kontanter	69.066	73.840	92.806	74.696
Fast ejendom	1.076.770	1.008.224	908.211	782.680
Løsøre og virksomheds-pant	357.924	358.144	337.487	313.743
Kautioner	21.162	24.950	18.923	17.081
I alt	1.524.922	1.465.158	1.357.427	1.188.200

Nedskrivninger

I tabel 7 ses udviklingen i Bankens nedskrivninger og udlån. Den akkumulerede nedskrivningsprocent har udviklet sig fra 6,4% af udlån og garantier i 2015 til 4,2% pr. 30. juni 2017, hvilket skyldes, at det akkumulerede nedskrivningsbeløb er steget forholdsvis mindre end udlån og garantier. Endvidere har Banken i første delår af 2017 endeligt tabsbogført tidligere individuelt nedskrevne fordringer med et beløb svarende til et fald i den akkumulerede nedskrivningsprocent på 1,9%-point isoleret set, hvilket i væsentligt grad forklarer det forholdsmæssige store fald i den akkumulerede nedskrivningsprocent siden 31. december 2016 fra 6,0% til 4,2% pr. 30. juni 2017.

Tabel 7 Specifikation af akkumulerede nedskrivninger og hensættelser

DKK 1.000	30.06.2017	2016	2015	2014
Individuelle nedskrivninger	102.347	157.554	153.901	141.247
Gruppevise nedskrivninger	11.684	10.862	11.913	12.968
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	114.031	168.416	165.814	154.215
Individuelle hensættelser	2.702	662	2.369	6.544
Gruppevise hensættelser	300	250	150	258
Hensættelser på garantidebitorer i alt	3.002	912	2.519	6.802
Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser i alt	117.033	169.328	168.333	161.017
Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantidebitorer ultimo	4,2%	6,0%	6,4%	6,4%
Udlån og tilgodehavender med standset renteberegning	53.062	97.355	93.758	73.338

Tabel 8 Udlån og tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse⁽¹⁾

DKK 1.000	30.06.2017	2016	2015	2014
Individuelle nedskrivninger				
Værdien af udlån og tilgodehavender før nedskrivning	146.655	206.261	226.743	201.355
Værdien af udlån og tilgodehavender efter nedskrivning	74.379	88.900	91.844	84.851
Gruppevise nedskrivninger				
Værdien af udlån og tilgodehavender før nedskrivning	1.812.605	1.832.243	1.790.956	1.757.818
Værdien af udlån og tilgodehavender efter nedskrivning	1.800.921	1.821.381	1.779.043	1.744.850

⁽¹⁾ Beløbene indeholder ikke fuldt nedskrevne udlån og tilgodehavender.

Faldet i værdien af udlån og tilgodehavender før nedskrivning med OIV fra 31. december 2016 til 30. juni 2017 kan ligeledes i al væsentlighed forklares med, at Banken i første delår af 2017 har endeligt tabsbogført tidligere individuelt nedskrevne fordringer.

Tabel 9 Fordeling af udlån, der er individuelt nedskrevne pr. 30. juni 2017

DKK 1.000	Udlån	Nedskrivning
Betydelige økonomiske vanskeligheder	53.452	36.729
Overtræk og restancer	20.939	8.503
Sandsynlighed for konkurs og andre nødlidende engagementer	100.232	57.115
I alt	174.623	102.347
Værdi af sikkerheder	60.621	

Tabel 10 Bankens bruttoudlån og garantier sammenholdt med nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher pr. 30. juni 2017⁽¹⁾

Fordelt på brancher	30. juni 2017					
	Bruttoudlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser (individuelle og gruppevise)		Sikkerheder	Blanco
	DKK mio.	%	DKK mio.	%	DKK mio.	DKK mio.
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	363,3	13,1	41,7	35,6	276,7	44,9
Industri og råstofudvinding	126,2	4,5	3,5	3,0	72,1	50,6
Energiforsyning	16,5	0,6	6,5	5,6	4,5	5,5
Bygge og anlæg	162,1	5,8	8,4	7,2	86,0	67,7
Handel	277,3	10,0	9,4	8,0	157,4	110,5
Transport, hotel og restaurant	49,7	1,8	2,6	2,2	24,1	23,0
Information og kommunikation	10,8	0,4	0,2	0,2	3,5	7,1
Finansiering og forsikring	146,3	5,3	3,3	2,8	46,8	96,2
Fast ejendom	208,8	7,5	4,7	4,0	143,9	60,2
Øvrige erhverv	153,6	5,5	5,1	4,4	66,8	81,7
Erhverv i alt	1.514,6	54,5	85,4	73,0	881,8	547,4
Privat i alt	1.264,2	45,5	31,6	27,0	426,7	805,9
Total	2.778,8	100,0	117,0	100,0	1.308,5	1.353,3

⁽¹⁾ Sikkerhederne er opgjort efter belåningsværdi ekskl. overskydende sikkerhed i forhold til faktisk træk (ekskl. uudnyttede kreditter).

Tabel 11 Bankens bruttoudlån og garantier sammenholdt med nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher pr. 31. december 2016⁽¹⁾

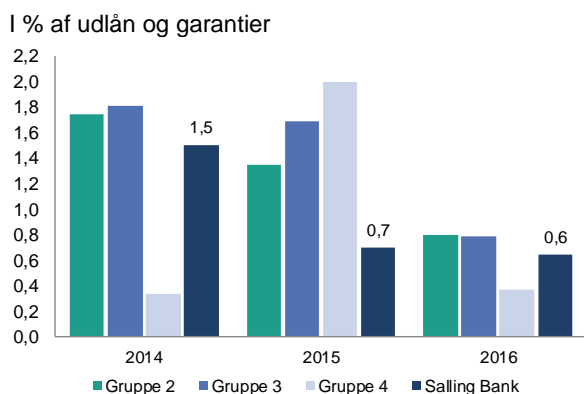
Fordelt på brancher	31. december 2016					
	Bruttoudlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser (individuelle og gruppevise)		Sikkerheder	Blanco
	DKK mio.	%	DKK mio.	%	DKK mio.	DKK mio.
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	362,4	12,9	43,8	25,9	256,7	61,9
Industri og råstofudvinding	133,6	4,8	4,3	2,5	78,0	51,3
Energiforsyning	18,4	0,7	6,0	3,5	4,5	7,9
Bygge og anlæg	151,4	5,4	3,9	2,3	74,4	73,1
Handel	306,3	10,9	38,3	22,6	171,7	96,3
Transport, hotel og restaurant	39,5	1,4	2,2	1,3	19,7	17,6
Information og kommunikation	15,9	0,6	0,3	0,2	4,5	11,1
Finansiering og forsikring	133,6	4,8	13,4	7,9	27,6	92,6
Fast ejendom	243,3	8,7	13,2	7,8	167,5	62,6
Øvrige erhverv	152,0	5,4	5,4	3,2	64,1	82,5
Erhverv i alt	1.556,4	55,6	130,8	77,2	868,7	556,9
Privat i alt	1.249,8	44,4	38,6	22,8	390,4	820,8
Total	2.806,2	100,0	169,4	100%	1.259,1	1.377,7

⁽¹⁾ Sikkerhederne er opgjort efter belåningsværdi ekskl. overskydende sikkerhed i forhold til faktisk træk (ekskl. uudnyttede kreditter).

Bankens største nedskrivninger ses forholdsmæssigt og målt på de enkelte segmentet på landbruget, som pr. 30. juni 2017 tegnede sig for 35,6% af Bankens samlede nedskrivninger, svarende til DKK 41,7 mio. ud af et samlet udlån til segmentet for nedskrivninger på DKK 363,3 mio. Blanco var efter nedskrivninger og værdiansættelse af de stillede sikkerheder opgjort til DKK 44,9 mio. på landbrugssegmentet.

Bankens blancoandel målt i forhold til de samlede nettoudlån og garantier udgjorde DKK 1.353 mio. pr. 30. juni 2017, hvilket er et fald i forhold til 31. december 2016 på DKK 24,4 mio.

Figur 5 Årlig nedskrivningsprocent i Salling Bank og Gruppe 2, 3 og 4 pengeinstitutter i Danmark⁽¹⁾



Kilde: Finanstilsynets database og Salling Banks årsrapport 2016.

⁽¹⁾ Gruppeinddelingen er nærmere beskrevet i Del III "Definitioner og ordliste".

I figur 5 vises den årlige nedskrivningsprocent for Gruppe 2-4 institutter. Tallene viser en faldende nedskrivningsprocent for såvel Salling Bank som for sammenlignelige institutter. Den gennemsnitlige nedskrivningsprocent for Gruppe 3 institutter var marginalt højere i 2016 end i Salling Bank.

6.3 Risikostyring

Generelt

Bestyrelsen har vedtaget en forretningsorden, der angiver ansvarsfordelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen. Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse, mens Direktionen forestår den daglige ledelse.

Bestyrelsen skal fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter Salling Bank skal udføre og identificere samt kvantificere Bankens væsentlige risici og fastlægge Bankens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici, Banken må påtage sig, samt fastlægge politikker for, hvorledes Banken skal styre dens væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil under hensyntagen til samspillet mellem disse.

På grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker har Bestyrelsen i Salling Bank givet

Direktionen skriftlige retningslinjer, der overordnet indeholder følgende punkter af risikomæssig karakter:

- Beskrivelse af snitflader for hvilke beslutninger, Bankens Bestyrelse skal træffe og hvilke beslutninger, Direktionen må træffe
- Beskrivelse af grænse for hvilke eksponeringer, Direktionen må bevilge
- Beskrivelse af grænse for hvilke eksponeringer Direktionen må henlægge til bevilling af kreditdirektøren, hvilke markedsrisikomæssige dispositioner Direktionen må henlægge til investeringsdirektøren samt hvilke likviditetsmæssige dispositioner, Direktionen må henlægge til investeringsdirektøren
- Beskrivelse af hvilke kontroller og opfølgninger, Direktionen har ansvaret for bliver gennemført
- Beskrivelse af hvilke risici, Direktionen skal rapportere om til Bestyrelsen
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens operationelle risici
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens forsikringsmæssige risici
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens it-sikkerhedspolitik
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens øvrige risici
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens lønpolitik
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens kommunikationspolitik
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på områderne for compliance og risikostyring
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for kapitaldækning og solvensbehov
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens gearingsrisiko
- Beskrivelse af Direktionens forpligtelser på området for Bankens genopretningsplan, herunder overvågning af udviklingen i Bankens indikatorer

Banken har udpeget en risikoansvarlig, der refererer direkte til Direktionen, og som er under daglig ledelse af Bankens økonomichef.

Den risikoansvarlige har ansvaret for Bankens overholdelse af lovgivningen på området for risikostyring i et pengeinstitut, jf. Ledelsesbekendtgørelsen. Heri ligger også deltagelse i og fremlægges af diverse rapporteringer på Bestyrelsens møder i regi af Risikoudvalget.

Den risikoansvarlige har endvidere ansvar for at foretage selvstændig vurdering af Bankens risici, at være involveret ved beslutning om nye produkter og lignende, som kan påvirke Bankens risici, samt at rapportere til Bestyrelsen om sine vurderinger.

Bankens risikoansvarlige har et løbende og tæt samarbejde med Bankens compliance-ansvarlige og Bankens kreditdirektør omkring afdækning af Bankens risici.

Den risikoansvarlige udarbejder efter behov og mindst én gang årligt en rapport til Bankens Risikoudvalg (der består af den samlede Bestyrelse) om Bankens risikostyring. Den risikoansvarlige kan, i relevant omfang, give udtryk for betænkeligheder og advare Bestyrelsen, når specifikke risikopåvirkninger påvirker eller kan påvirke Banken.

Banken har udpeget en compliance-ansvarlig, der referer direkte til Direktionen. Den compliance-ansvarlige kontrollerer og vurderer, om Bankens politikker, forretningsgange og arbejdsprocedurer overholder samtlige love og regler på de respektive områder. Den compliance-ansvarlige overvåger, kontrollerer og yder løbende rådgivning til Bankens specialister omkring implementering af ny lovgivning, nye produkter, nye IT-systemer og lignende på alle områder. Ansvar for at overvåge og kontrollere Bankens operationelle risici er placeret i denne funktion. Her kan eksempelvis være tale om manuelle fejl, omdømmerisici og sanktioner pålagt Banken.

Bankens eksterne revisorer vælges på den ordinære generalforsamling for ét år ad gangen. Rammerne for revisorernes opgaver, herunder revision og andre ydelser, aftales årligt mellem Bestyrelsen og revisorerne efter anbefaling fra Bankens Revisionsudvalg (der består af den samlede Bestyrelse).

Banken har ingen intern revision.

Bestyrelsen i Salling Bank skal løbende tage stilling til, om Bankens risikoprofil og politikker samt retningslinjerne for Direktionen er forsvarlige i forhold til Bankens forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer, herunder kapital og likviditet, samt de markedsforhold, som Salling Banks aktiviteter drives under.

Bestyrelsen i Salling Bank har nedsat et Revisions- og Risikoudvalg som beskrevet i Del I, afsnit 16.1 "Bestyrelsesudvalg". Bestyrelsen i Salling Bank skal løbende vurdere, om Direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjerne for Direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet.

Begivenheder, der kan påvirke Salling Banks mulighed for at nå de forretningsmæssige mål negativt, betragtes som risici. Salling Bank er eksponeret for flere typer af risici, hvoraf de væsentligste er:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici – herunder IT-risici
- Forretningsrisici
- Risici vedrørende kapitalgrundlaget.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risiko for tab som følge af, at låntagerne ikke kan eller vil opfylde deres fulde forpligtelser over for Banken omkring deres udlåns- og re-

garantiforpligtelser, og at eventuelle, af låntagerne stillede, sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. Den største del af Bankens individuelle solvensbehov kan henføres til Bankens kreditrisiko.

Bestyrelsen har, i henhold til Ledelsesbekendtgørelsen, udarbejdet en kreditpolitik. Kreditpolitikken fastsætter rammerne for den løbende styring af og opfølgning på Bankens kreditrisiko, som bedst kan beskrives ved en løbende bedømmelse af risikoen for at tabe penge på udlån og garantier. Herunder gennemgår Direktionen og Kredit løbende udvalgte eksponeringer, ligesom Bestyrelsen årligt gennemgår alle større eksponeringer i Banken.

Jævnfør Bankens forretningsmodel ønsker Banken en risikospredning, der forudsætter, at Banken undgår en uforholdsmæssig stor eksponering på enkelte brancher eller kunder. På erhvervskundeområdet er Bankens primære målgruppe mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder også landbrug.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Bankens kreditpolitik og modtager således løbende informationer om niveau og udvikling på området for Bankens definerede kreditrisici, herunder også udlånsporteføljernes sammensætning med videre således, at Bestyrelsen er i stand til at overvåge udviklingen i forhold til Bankens fastlagte risikoprofil. Bankens største eksponeringer forelægges Bestyrelsen til bevilling.

Kreditpolitikken fastsætter rammerne inden for hvilke, medarbejderne kan agere kreditmæssigt i relation til Bankens kunder, og den har til formål at understøtte en afbalancering af udlån, indtjening og risiko. Kreditpolitikken suppleres af forretningsgange, som i operationel og detaljeret grad beskriver gældende krav til vurdering af kreditværdigheden, herunder evne og vilje til at overholde nuværende og fremtidige forpligtelser i relation til forretningsmellemværende med Salling Bank.

Lån og kreditter bevilges som udgangspunkt lokalt jf. Bankens kreditpolitik, hvis eksponeringen ikke overstiger afdelingernes beføjelser, jf. kreditpolitikken. Større eksponeringer bevilges af Kredit eller af Direktionen afhængig af eksponeringens størrelse.

Kredit 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 afdelingschefniveau til bestyrelsesniveau. Afgivelser fra kreditpolitikken bevilges af Bestyrelsen. Ved afgivelser forestår Bestyrelsen bevillinger og handlinger med videre, der ikke følger af kreditpolitikken og de af Bestyrelsen fastlagte retningslinjer i kreditpolitikken.

Overvågning af kreditpolitikken efterlevelse, herunder overholdelse af regelsættene for kreditpolitikken samt udlånsporteføljens bonitet med videre, varetages

centralt i Kredit, der – som kontrollerende enhed – organisatorisk er funktionsadskilt fra kundevedtatte enheder. Der sker løbende rapportering af overvågningen af kreditpolitikken efterlevelse til Direktionen og Bestyrelsen.

Der er etableret skærpet overvågning for alle kundeforhold, der udvikler sig dårligere end forventet og som kategoriseres dårligere end bonitet 2b som beskrevet i Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Kreditpolitik". Overvågningen sker løbende og opdateres minimum hvert kvartal.

Der foretages nedskrivninger på individuelt vurderede udlån og garantier, når der foreligger OIV (objektiv indikation af værdiforringelse), og en eksponering behøver således ikke at være misligholdt, før der foretages nedskrivning. I forbindelse med nedskrivning af eksponeringen vurderes det, om renten skal sættes i bero. Ved beregning af nedskrivningsbehovet tages hensyn til eventuelle forventede fremtidige betalinger herunder realisering af sikkerheder.

Der foretages endvidere gruppevis vurdering ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af brancheforeningen Lokale Pengeinstitutter, som Salling Bank er medlem af. Lokale Pengeinstitutter forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling af modellen. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante, forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner med videre i Bankens markedsområde. Kredit udarbejder og afgiver kvartalsvise kreditrapporter, som blandt andet indeholder Bankens status og udvikling på disse faktorer.

Markedsrisiko

Salling Bank er udsat for markedsrisici, som er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af Salling Banks aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsforhold. Det kan eksempelvis være ændringer i økonomiske konjunkturer, aktiemarkedet og/eller valuta- samt renteforhold.

Eksponering mod markedsrisici opstår fortrinsvis som følge af Salling Banks egenbeholdning af værdipapirer og som følge af Salling Banks deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet samt afledte finansielle instrumenter.

Salling Banks egenbeholdning af værdipapirer består hovedsagligt af realkreditobligationer, investeringsforeningsbeviser og aktier.

Bankens markedsrisici styres blandt andet ved hjælp af fastsatte maksimumgrænser for en række risikomål, der tilsammen afdækker niveauet for de enkelte risikotyper. Rammerne for Bankens samlede markedsrisiko defineres af Bestyrelsen og delegeres som rammer til Direktionen. Direktionen uddelegerer risikorammer til investeringsdirektøren.

Investeringsdirektøren kan med Direktionens godkendelse delvist delegerer sin beføjelse til ansatte i investeringsafdelingen.

Markedsrisiko kan opdeles i renterisici, valutarisici og aktierisici:

Renterisici vedrører tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Bankens renterisici relaterer sig primært til obligationer i handelsbeholdningen samt fastforrentede ind- og udlån uden for handelsbeholdningen.

Renterisikoen opgøres efter retningslinjer fra Finanstilsynet og udgjorde for Salling Bank pr. 30. juni 2017 1,8% i forhold til kernekapitalen efter fradrag. Dette skal forstås således, at såfremt rentekurven parallelforskydes med 1%-point i opadgående retning, vil dette resultere i negativ nettopåvirkning af Bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 1,8% af kernekapitalen efter fradrag. Hvis rentekurven parallelforskydes med 1%-point i nedadgående retning, vil dette ligeledes resultere i positiv nettopåvirkning af Bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 1,8% af kernekapitalen efter fradrag. Renterisikoen udgør en væsentlig del af Salling Banks samlede markedsrisiko.

Valutarisici vedrører Salling Banks nettopositioner i fremmed valuta, herunder kunders indlån og udlån i fremmed valuta, mellemværende med andre kreditinstitutter i fremmed valuta, fondsbeholdning i fremmed valuta, kontantvaluta samt spot- og valutaterminsforretninger.

For Banken vedrører valutarisiko i væsentlig grad transaktioner rettet mod Euro. Valutarisikoen for Salling Bank er opgjort som valutaindikator 1, der beregnes som den største værdi af enten summen af alle de korte positioner eller af summen af alle de lange positioner, og den udtrykker et forenklet mål for omfanget af instituttets positioner i fremmed valuta. Valutakursindikator 1 er opgjort i procent af kernekapitalen efter fradrag og udgjorde 2,3% pr. 30. juni 2017.

Valutarisikoen styres aktivt i Bankens investeringsafdeling, og nettopositioner, der ligger udover tilladte eller ønskede risikorammer, afdækkes med modgående forretninger. Til afdækning anvendes tillige afledte valutainstrumenter.

Aktierisici vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på Salling Banks aktiebeholdning. Salling Banks aktiebeholdning består primært af unoterede aktier i Sektorselskaber og sekundært af positioner i andre finansielle modparter.

Salling Bank tilstræber at holde beholdningen af aktier på et relativt lavt niveau. Aktierisikoen for Salling Bank er beregnet som en ændring i værdien af beholdningen af aktier på 10%. Aktierisikoen udgjorde DKK 11,5 mio. pr. 30. juni 2017, hvilket betyder, at et fald i værdien af Bankens beholdning med 10% vil medføre et tab på DKK 11,5 mio.

Opfølgning og rapportering:

Økonomiafdelingen har ansvaret for følgende opfølgning på markedsrisici samt rapporteringer:

- Overholdelse af Bestyrelsens instruks til Direktionen
- Overholdelse af Direktionens videredelegerede instruks til investeringsdirektøren.

Bankens risikoansvarlige har ansvaret for:

- Vurdering af risici ved nye produkter behæftet med markedsrisici.

Salling Bank har politikker, retningslinjer og forretningsgange på alle markedsrisikobehæftede aktiviteter.

Bestyrelsen og Direktionen modtager løbende rapportering om udviklingen i væsentlige markedsrisici, eventuelle overskridelser af rammer i Bestyrelsens instruks til Direktionen samt de af Bestyrelsen bevilgede modpartslines. Direktionen følger op og træffer relevante forholdsregler i tilfælde af overskridelser alt afhængig af overskridelsens art.

Der har i perioden fra 2014 og frem til Prospektdatoen ikke været konstateret sådanne overskridelser.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen defineres som risikoen for en væsentligt stigning i finansieringsomkostningerne og/eller manglende evne til at opfylde betalingsforpligtelser efterhånden, som de forfalder.

Bankens umiddelbare likviditetsberedskab opgøres efter CRR's regler om LCR. For en beskrivelse af likviditetskrav henvises til Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold", underafsnit "Likviditetskrav".

Bestyrelsen fastsætter størrelsen af den ønskede risikoprofil og vedtager likviditetsmål gennem likviditetspolitikken og den vedtagne likviditetsberedskabsplan. Direktionen har ansvaret for, at målene og rammerne efterleves.

Banken tilstræber at minimere likviditetsrisikoen, hvilket primært søges realiseret gennem Bankens overordnede målsætning om, at indlån skal overstige udlån.

Banken ønsker at være selvfinansierende med hovedsageligt stabile kundeindlån både på kort og lang sigt.

Det vedtagne risikoniveau opretholdes desuden på følgende måde:

- Banken skal have tilstrækkelige lines hos andre pengeinstitutter til at kunne få det løbende daglige likviditetsbehov dækket
- LCR-brøken opgjort efter reglerne i CRR artikel 411-428 skal til enhver tid være mindst 75%-point over det til enhver tid gældende LCR dækningskrav

- Likviditetsoverdækningen skal kunne fastholdes måned for måned ved det forventede normalforløb på et års sigt
- Bankens finansieringsstruktur skal være sammensat, så den opfylder grænseværdien for "stabil funding" i Finanstilsynets Tilsynsdiamant
- Likviditetsberedskabet skal være så robust, at der under det valgte stress-scenarium vil være likviditet nok til at overholde det til enhver tid gældende LCR dækningskrav i henhold til CRR i en periode på 3 måneder

Salling Banks målsætninger for likviditet vurderes løbende, ligesom Banken løbende foretager vurderinger af det fremadrettede likviditetsbehov, og rapportering sker månedsvist til Bestyrelsen. De løbende vurderinger skal understøtte, at Banken har tilstrækkelig likviditet i forhold til risikoprofilen, strategien samt den budgetterede indtjening.

Likviditeten styres dagligt med henblik på, at der løbende er tilstrækkelig likviditet til både at dække den løbende drift samt løbende udsving i de risici, som Salling Bank har eksponering imod.

Salling Bank benytter en likviditetsmodel udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter til vurdering af det fremadrettede likviditetsbehov samt stresstest af dette. Investeringsafdelingen har ansvaret for den daglige styring af likviditeten i henhold til Bankens forretningsgang på området.

Som konsekvens af Bankens målsætning, at kundeindlån skal være Bankens primære fundingkilde har Banken nedsat en likviditetskomité, som består af Bankens økonomichef, investeringsdirektør, erhvervsdirektør og direktør for privat og forretningsudvikling. Komitéen skal sikre handlekraft og kort reaktionstid i relation til fremskaffelse og fastholdelse af kundeindlån.

Likviditetsmålene overvåges af økonomiafdelingen, som også har ansvaret for at opgøre likviditetsoverdækningen i henhold til LCR-nøgletallet, herunder at udarbejde en oversigt over likviditetssituationen opgjort som en månedlig fremskrivning på 12 måneders sigt; dels under forudsætninger om en forventet udvikling og dels under en stresset udvikling.

Økonomiafdelingen har desuden ansvaret for den løbende rapportering til Direktionen og Bestyrelsen om Bankens likviditetssituation.

Kapitalstyring

Risiko på kapitalgrundlaget er risiko for tab som følge af, at Salling Bank ikke har tilstrækkelig kapital til at overholde det individuelt opgjorte solvensbehov, andre kapitalkrav eller Finanstilsynets fastsatte individuelle solvenskrav, hvis dette er større. Bestyrelsen ønsker at have en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen og fordrer den fornødne handlefrihed på ethvert tidspunkt i en konjunkturcyklus. Det er målsætningen, at den kapitalmæssige

overdækning i forhold til det opgjorte solvensbehov tillagt den indfasede kapitalbevaringsbuffer som minimum er 3%-point. Bankens strategiske overvejelser bliver derfor hvert år behandlet, og det bliver testet i hvilket omfang, kapitalen kan understøtte Bankens strategi, hvilket dokumenteres i Bankens kapitalplan ("Kapitalplanen"). Såfremt Bankens kapitalmæssige overdækning kommer under komfortmålet på 3%-point, skal Banken agere efter nødplanen, som er nærmere beskrevet i Kapitalplanen. Der henvises også til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan" for en yderligere beskrivelse af Kapitalplanen.

Kapitalplanen viser, om Bankens kapital under en forventet udvikling er tilstrækkelig, eller om der skal hentes ny kapital enten i form af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital. Kapitalplanen indeholder en vurdering af det forventede fundingbehov på 5-års sigt. I Kapitalplanen tages der blandt andet hensyn til Bankens vækstforventninger. Kapitalplanen omfatter endvidere en beskrivelse af, hvem der er ansvarlig for processen vedrørende kapitalplanlægning og kapitalfremskaffelse, ligesom Kapitalplanen tager stilling til, hvordan Banken forventer at overholde kapitalkravet i fremtiden.

Såfremt Bankens kapitalmæssige overdækning kommer under den ønskede overdækning på 3%-point, skal Banken agere efter nødplanen, som er nærmere beskrevet i Kapitalplanen. Bestyrelsen drøfter og godkender en gang årligt Kapitalplanen samt den tilhørende nødplan.

Kapitaloverdækningen i forhold til det opgjorte solvensbehov skal også sammenholdes med Bestyrelsens fastsatte interne genopretningspunkt, som er 2,5%-point. Såfremt Bankens kapitalmæssige overdækning kommer under 2,5%-point, skal Banken agere i henhold til Bestyrelsens godkendte genopretningsplan.

Udviklingen i kapitalen følges løbende, og Bestyrelsen modtager en gang i kvartalet en rapportering om udviklingen i solvensbehovet, kapitalprocenten og kapitalgrundlaget. Bestyrelsen drøfter størrelsen af solvensbehovet med udgangspunkt i den modtagne rapportering. På baggrund af drøftelsen træffer Bestyrelsen afgørelsen om Salling Banks solvensbehov, som skal være tilstrækkelig til at dække Salling Banks risici. Bestyrelsen foretager løbende en revurdering af metode og procedurer til opgørelse af solvensbehovet, og Bestyrelsen har valgt, at der ved opgørelse af solvensbehovet tages udgangspunkt i 8+ modellen tilpasset Salling Banks konkrete forhold samt under hensyntagen til Finanstilsynets "Vejledning nr. 11248 af 15. december 2015 om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter". Det er Ledelsens vurdering, at Salling Bank ved at tage udgangspunkt i denne model får opgjort et solvensbehov, der er passende til at dække Bankens risici.

8+ modellen tager udgangspunkt i minimumskravet på 8% af risikoeksponeringerne (Søjle I) med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen

af risikoeksponeringerne. Det antages hermed, at Salling Banks normale risici er afdækket af 8%-kravet, og der skal derfor tages stilling til, i hvilket omfang Salling Bank derudover har risici, som nødvendiggør et tillæg i solvensbehovet (Søjle II).

Ved vurderingen af, om der skal foretages tillæg til solvensbehovet, vil følgende risikoområder typisk være relevante:

- Indtjening (kapital til risikoafdækning som følge af svag indtjening)
- Udlånsvækst (kapital til dækning af vækst i forretningsvolumen)
- Kreditrisici
 - Store kunder med finansielle problemer
 - Koncentrationsrisici på individuelle eksponeringer
 - Koncentrationsrisici på brancher
 - Øvrige kreditrisici
 - Markedsrisiko, heraf;
 - Renterisici
 - Aktierisici
 - Valutarisici
- Likviditetsrisiko (kapital til afdækning af dyrere likviditet)
- Operationel risiko (kapital til dækning af operationelle risici ud over Søjle I)
- Gearingsrisiko
- Øvrige risici
- Eventuelle tillæg som følge af lovbestemte forhold.

Såfremt Banken vurderer, at der er andre relevante risikoelementer, medtages disse i modellen.

De risikoområder, der er medtaget som tillæg i modellen, er efter Ledelsens opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver og for alle de risikoområder, som Ledelsen vurderer, Salling Bank er eksponeret mod.

For en yderligere gennemgang af Salling Banks nuværende kapitalgrundlag og kapitalprocent henvises der til Del I, afsnit 10.2 "Kapitalberedskab".

6.4 Væsentlige markeder

Salling Banks markeds- og konkurrencesituation

Salling Banks primære geografiske markedsområde er i en radius på 50 km fra Bankens hovedkontor i Skive.

Kundeforhold uden for det primære geografiske markedsområde er private kunder i Danmark med enten en relation til Bankens primære geografiske markedsområde eller personlig relation enten til Bankens personale eller andre af Bankens kunder eller kunder, som kan tilføre Banken attraktive forretninger.

Af det samlede forretningsomfang målt på bruttoeksponeringer i Salling Bank pr. 30. juni 2017 udgjorde privatkunder cirka 45%, mens erhvervs kunder udgjorde cirka 55%.

Finanstilsynet deler den danske banksektor op i fire grupper efter størrelsen på deres arbejdende kapital. Banken tilhører Gruppe 3, der udgøres af pengeinstitutter med en arbejdende kapital over DKK 500 mio. og op til DKK 12 mia.

Salling Banks konkurrenter er andre lokale og regionale pengeinstitutter. De fire største banker, Danske Bank, Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea"), Sydbank A/S og Jyske Bank A/S, er ligeledes konkurrenter til Salling Bank.

Fra perioden ultimo 2011 til ultimo 2015 er Gruppe 1- og 2-pengeinstitutternes andel af den samlede sektor målt på arbejdende kapital steget marginalt fra 90% til 94%. Resten af markedet er kendetegnet ved nogle små- og mellemstore pengeinstitutter med lokale forankringer. Ud over de danske pengeinstitutter har enkelte udenlandske banker etableret kontorer/filialer i Danmark, ofte inden for et nicheområde målrettet erhvervs kunder, ejendomsfinansiering eller handelsaktiviteter.

Da der ikke er lighed mellem de overordnede økonomiske tendenser i Danmark og tendenserne i de egne, hvor Salling Bank er stærkest repræsenteret, gives der i det følgende en kort beskrivelse af visse økonomiske forhold i Danmark – uddybet med mere lokalspecifikke forhold, hvor dette er vurderet relevant.

Særligt om Salling Banks markedsområde og kunder

Salling Bank har hovedsageligt kunder i det primære geografiske markedsområde i en radius af 50 km fra Bankens hovedkontor i Skive.

En væsentlig konsekvens af finanskrisen i Danmark har været de faldende boligpriser, hvor de største fald er set i de større byer. Priserne er dog steget igen og er i mange landsdele tilbage på 2006 niveau. Priserne i Salling Banks hovedmarkedsområde er for hovedparten tilbage på 2006 niveau, men er præget af lav omsættelighed i visse områder. Den lave omsættelighed har en negativ indvirkning på prisniveauerne.

Særligt om landbruget

Som følge af Salling Banks tilstedeværelse i områder med meget landbrugserhverv er Banken eksponeret mod landbrugssektoren. Bankens samlede udlån og garantier opgjort i procent af de samlede udlån og garantier pr. den 30. juni 2017 udgjorde 13% mod landbrug. Landbrugsporteføljen er fordelt med ca. 33% på svineproduktion, ca. 23% på mælkeproduktion og resterende 44% fordelt på planteavl, avl af pelsdyr og andet landbrug.

Landbruget står fortsat i en presset økonomisk situation, hvor gælds- og konsolideringsevnen i flere tilfælde er utilfredsstillende. Der er stor variation imellem de enkelte bedrifters økonomiske formåen, hvor de svageste typisk også historisk har haft svært ved at honorere deres forpligtelser. Generelt kan det konstateres, at der er flere bedrifter end tidligere, som, med de bestående bytteforhold, har svært ved at skabe en lønsom drift.

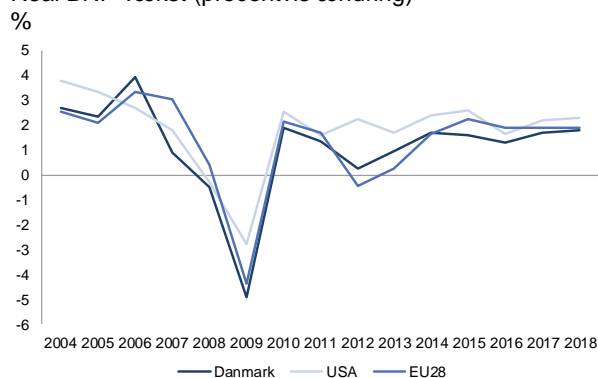
Dansk økonomi

I perioden 2010-2012 var både de danske og de internationale finansielle markeder fortsat præget af uro efter finanskrisens start i 2008. Danmark var en af de økonomier, som blev hårdt ramt af krisen, eftersom den økonomiske nedgang fra 2008 til 2009 var større i Danmark end i mange andre lande. Fra toppen af højkonjunktoren i 2008 til bunden af krisen i 2009 faldt BNP i Danmark med næsten 8%. Til sammenligning faldt BNP med omkring 5% i Euroområdet og USA ifølge Erhvervs- og Vækstministeriet. Efter sidste halvår af 2010 med fremgang i BNP, afledt af en stigning i det offentlige forbrug samt eksporten, var der et par kvartaler med nulvækst eller svag positiv vækst i BNP. 2011 viste igen negativ vækst i BNP. Faldet var, ud over svag udvikling i det private forbrug og eksporten, drevet af en nedgang i det offentlige forbrug.

I 2012 og størstedelen af 2013 var BNP væksten ligeledes negativ, hvorefter BNP udviklede sig positivt i perioden fra 2014 til 2016. Prognoseerne for 2017 og 2018 er ifølge EU kommissionen (11. maj 2017), at dansk økonomi vil vokse med henholdsvis 1,7% og 1,8%.

Figur 6 Vækst i real BNP

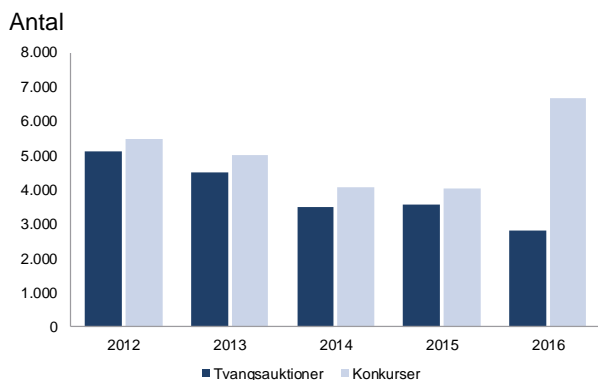
Real BNP vækst (procentvis ændring)



Kilde: OECD og EU-kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2017).

Finanskrisen, der i 2008 ramte Danmark, påvirkede landets økonomiske situation betragteligt, og effekten var tydelig i nøgletallene for dansk økonomi. Væksten i årene 2000-2008 blev afløst af en periode med direkte negativ vækst, og genopretningen skete i langsomt tempo. Der har dog været positiv vækst i Danmark de seneste par år, og de positive takter bakkes op af andre indikatorer så som højt niveau for annoncer med ledige stillinger samt stigende dankortomsætning. Det ses endvidere af figur 7, at antallet af konkurser og tvangsauktioner er faldet hvert år siden toppen i 2010. Antallet af konkurser har dog udvist en stigende tendens siden 2015, hvilket fremgår af figur 7. Det lave rentemiljø har formentlig haft en betydning for faldet i antallet af tvangsauktioner.

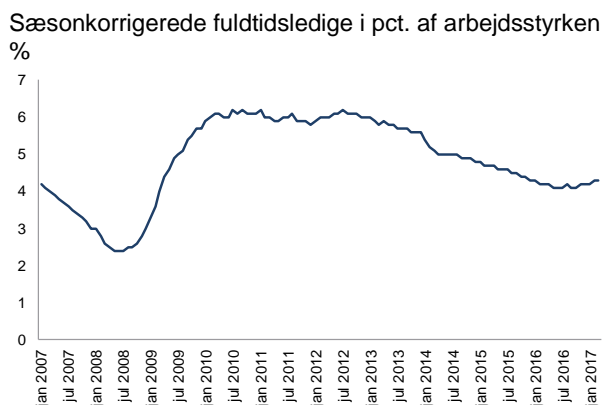
Figur 7 Tvangsauktioner og konkurser i Danmark



Kilde: Danmarks Statistik.

Den sæsonkorrigerede ledighed i procent af arbejdsstyrken er også faldet fra ca. 6,1% i december 2010 til 4,7% i juni 2015. Både den faldende ledighed samt det faldende antal af tvangsauktioner er naturligvis en vigtig indikator for en bedring for både virksomheder og husholdninger i Danmark.

Figur 8 Sæsonkorrigerede fuldtidsledige



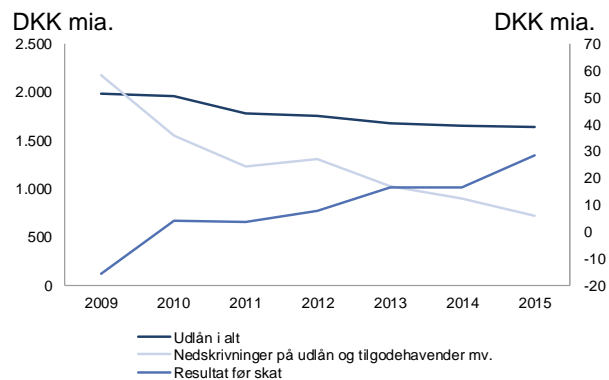
Kilde: Danmarks Statistik.

Arbejdsløsheden var relativt konstant fra begyndelsen af 2010 til begyndelsen af 2014, hvor den sæsonkorrigerede ledighed lå mellem 5,8% og 6,2%. I den efterfølgende periode fra begyndelsen af 2014 til midt i 2016 har den sæsonkorrigerede ledighed været gradvis faldende fra 5,4% til 4,1%, hvorefter den er steget marginalt frem til begyndelsen af 2017 til 4,3%. Der er dog stadig et stykke vej til den lave ledighedsprocent i midten af 2008 på 2,4%.

Den danske banksektor

Den danske banksektor oplevede i en længere årrække frem mod 2008 betydelig økonomisk fremgang, hvilket var et resultat af den økonomiske vækst i Danmark. De øgede positive resultater for pengeinstitutterne samt et ønske om en øget forretningsvolumen var medvirkende faktorer til en væsentlig forøgelse af den samlede balance for banksektoren.

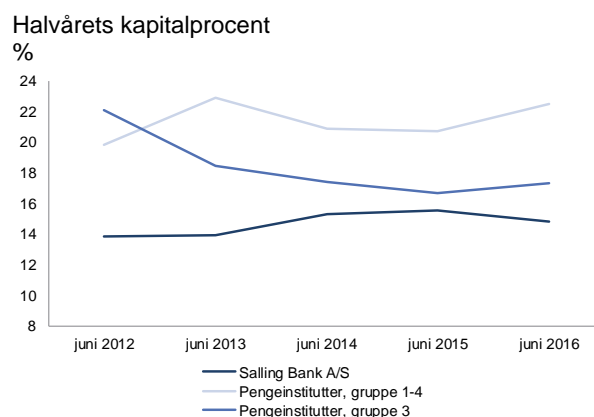
Figur 9 Økonomiske nøgletal for den danske banksektor (Gruppe 1-4)



Kilde: Finanstilsynet.

Finanskrisen i 2008, og den deraf afledte globale økonomiske krise, ændrede markedssituationen for den danske banksektor markant. Mange kunder, særligt i erhvervssegmentet, fik økonomiske udfordringer, hvilket resulterede i store nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Dette medførte i kombination med den faldende efterspørgsel på lån en samlet faldende balance for sektoren. Siden 2009 har kapitalprocenten været stigende for den samlede danske pengeinstituttosektor (Gruppe 1-4). Denne udvikling er drevet af Gruppe 1 pengeinstitutterne. Salling Banks kapitalprocent har været faldende (fra 16,9% i 2009 til 15,8% i 2016), mens den gruppe af pengeinstitutter, som Salling Bank tilhører (Gruppe 3), har oplevet en faldende kapitalprocent (fra 20,5% i 2009 til 17,4% i 2014). Der skal gøres opmærksom på, at en del institutter (herunder Salling Bank) modtog statsligt kapitalindskud under Bankpakke II, der generelt øgede kapitalprocenten i 2009.

Figur 10 Kapitalprocent for den danske banksektor



Kilde: Finanstilsynet.

I henhold til Finanstilsynets rapport, Markedsudvikling 2016, er pengeinstitutternes overskud før skat på DKK 39,2 mia., hvilket svarer til en stigning på 37% i forhold til 2015. Faldende nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. samt højere kursreguleringer trækker i positiv retning, men imødegås af lavere nettorenteindtægter. Nettorenteindtægter i 2016 ligger 6% lavere end niveauet i 2015. For regnskabsåret som helhed er nedskrivningerne på udlån og

tilgodehavender mv. faldet med 52% til DKK 2,7 mia. i 2016 mod DKK 5,7 mia. året før.

Niveauet for nedskrivninger på udlån er på sit laveste siden starten på finanskrisen i 2008.

Ultimo 2016 var der ca. 74 pengeinstitutter i Danmark. Antallet har været kraftigt faldende de senere år som følge af fusioner og – i enkelte tilfælde – overdragelser til Finansiell Stabilitet. Sektoren er kendetegnet ved enkelte store aktører i form af eksempelvis Danske Bank og Nordea, en håndfuld mellemstore aktører og en lang række mindre aktører.

Salling Bank oplever, at konkurrencen i de senere år generelt er blevet kraftigt øget på udlån, da eksempelvis det lave renteniveau samt øgede kapitalkrav øger presset på indtjeningen fra den traditionelle bankforretning.

Dette, sammenholdt med at lånelysten stadig er på et relativt lavt niveau, gør, at renteindtægterne er under pres.

6.5 Interne økonomistyringssystemer og rapportering

Salling Bank anvender de økonomistyringssystemer, der løbende stilles til rådighed af BEC. Disse systemer danner grundlag for såvel den interne som eksterne regnskabsrapportering og budgettering.

Årligt udarbejdes budget for det kommende år. Budgettet præsenteres for og godkendes af Bestyrelsen.

Den månedlige regnskabsrapportering forelægges Ledelsen og sammenholdes med budgettet. Til Bestyrelsen udarbejdes der endvidere rapporter over udviklingen i indlån, udlån, likviditet og kapitaldækning samt overholdelsen af fastlagte disponeringsgrænser inden for valuta-, aktie- og renterisici.

6.6 Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser

Salling Bank er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser ud over de, der er nævnt i Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

6.7 Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation

De i Prospektet indeholdte vurderinger af den konkurrencemæssige situation er i al væsentlighed baseret på Ledelsens vurderinger af denne situation. I de tilfælde, hvor basis er udefrakommende vurderinger, er dette angivet i relation til hvert enkelt tilfælde.

6.8 Ekstraordinære forhold

Ingen af de i afsnit 6 afgivne oplysninger er påvirket af ekstraordinære forhold ud over de forhold, der er angivet under de enkelte afsnit.

7 KONCERNSTRUKTUR

Salling Bank har ingen datterselskaber og indgår derfor ikke i en koncern.

8 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1 Ejendomme og anlægsaktiver mv.

Salling Bank ejede pr. 30. juni 2017 grunde og bygninger i form af domicilejendomme for i alt DKK 32,9 mio. Endvidere ejede Salling Bank driftsmidler for DKK 5,3 mio.

Dagsværdien på domicilejendomme beregnes efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav indgår. Der er ikke benyttet eksterne eksperter til fastsættelse af dagsværdien.

Der er ingen væsentlige servitutter på domicilejendommene.

Salling Bank har indgået lejeaftaler med tredjemand, og den årlige leje udgør DKK 0,4 mio. Lejede lokaler er ikke underlagt servitutter, der er af betydning for Salling Bank.

8.2 Miljøspørgsmål

Salling Bank er i besiddelse af alle nødvendige miljøtilladelser i forbindelse med drift og handel med ejendomme og grunde. Det er Ledelsens vurdering, at Salling Bank overholder gældende miljølovgivning. Der er ingen verserende miljørelaterede forhold vedrørende Salling Banks aktiviteter.

9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.1 Hoved- og nøgletal for Salling Bank

Nedenfor i tabellerne 12, 13 og 14 vises udvalgte historiske hoved- og nøgletal for Salling Bank for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Endvidere er medtaget udvalgte historiske hoved- og nøgletal for Salling Bank for 6 måneders perioden 1. januar - 30. juni 2017 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår.

De udvalgte historiske hoved- og nøgletal er uddraget af de offentliggjorte reviderede regnskaber for årene 2016, 2015 og 2014 og halvårsregnskabet for 6 måneders perioden 1. januar - 30. juni 2017, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning i tabel 27 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank".

Regnskaberne for 2016, 2015 og 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Årsrapporterne er

herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til note 31 i årsregnskabet for 2016, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. tabel 27 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank".

Halvårsregnskaberne for 6 måneders perioden 1. januar - 30. juni 2017 samt den samme periode i foregående regnskabsår er udarbejdet i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen herunder kapitel 8 vedrørende udarbejdelse af perioderegnskaber.

Årsrapporterne for 2016, 2015 og 2014 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold. Perioderegnskaberne for 6 måneders perioden 1. januar - 30. juni 2017 er ikke revideret, men reviewet af Bankens uafhængige revisor. Sammenligningstallene for samme periode i foregående regnskabsår er hverken revideret eller reviewet.

Tablet 12 Resultatopgørelse

DKK 1.000	30.06.2017	30.06.2016	2016	2015	2014
Renteindtægter	55.792	59.002	117.015	123.130	131.834
Renteudgifter	2.010	3.382	6.037	9.121	12.239
Nettorenteindtægter	53.782	55.620	110.978	114.009	119.595
Udbytte af aktier mv.	1.565	3.902	4.069	2.903	2.637
Netto gebyrer og provisionsindtægter	30.223	24.190	57.072	59.215	49.788
Netto rente- og gebyrindtægter	85.570	83.712	172.119	176.127	172.020
Kursreguleringer	6.826	3.367	10.088	8.250	19.110
Andre driftsindtægter	2.304	184	400	437	602
Udgifter til personale og administration	61.201	57.298	114.060	116.454	113.418
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.289	1.448	2.889	3.162	3.275
Andre driftsudgifter	52	52	52	4.713	4.938
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	1.867	8.290	18.042	18.412	37.473
Resultat før skat	30.291	20.175	47.564	42.073	32.628
Skat	6.261	4.875	9.553	10.023	6.318
Periodens resultat	24.030	15.300	38.011	32.050	26.310
Basisindtjening ⁽¹⁾	25.332	25.098	55.518	52.235	50.991

⁽¹⁾ Dette hovedtal er et såkaldt Alternative Performance Measure (APM) defineret som resultat før skat, nedskrivninger og kursreguleringer.

Table 13 Balance

DKK 1.000	30.06.2017	30.06.2016	2016	2015	2014
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	77.931	103.999	87.694	271.575	227.547
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	491.547	195.918	291.859	83.777	7.822
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.876.774	1.921.467	1.910.282	1.870.887	1.829.711
Obligationer og aktier mv.	701.222	620.261	649.184	544.576	512.579
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75.661	73.579	83.639	84.990	61.996
Indlån og anden gæld	2.697.755	2.424.261	2.502.637	2.356.988	2.209.773
Udstedte obligationer	0	0	0	0	1.681
Hybrid kernekapital, egenkapital	144.626	144.626	144.785	144.785	144.785
Aktionærernes egenkapital	311.551	275.559	293.609	266.361	246.623
Egenkapital i alt	456.177	420.185	438.394	411.146	391.408
Aktiver i alt	3.264.784	2.954.181	3.051.724	2.882.864	2.698.099

Table 14 Nøgletal

DKK eller procent	30.06.2017	30.06.2016	2016	2015	2014
Kapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%	15,5%	15,4%
Kernekapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%	15,5%	15,4%
Egentlig kernekapitalprocent	10,9%	10,0%	10,9%	10,7%	10,7%
Egenkapitalforrentning før skat	6,8%	4,9%	11,2%	10,5%	9,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,4%	3,7%	8,9%	8,0%	7,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,47	1,30	1,35	1,29	1,21
Renterisiko	1,8%	1,5%	1,6%	1,6%	0,6%
Valutaposition	2,3%	2,5%	1,7%	1,8%	4,6%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	73,8%	86,2%	83,1%	86,4%	89,8%
Udlån i forhold til egenkapital	5,1	4,6	4,4	4,6	4,7
Periodens udlånsvækst	-1,8%	2,7%	2,1%	2,3%	4,0%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	224,8%	153,8%	179,5%	163,4%	135,6%
Summen af store eksponeringer	15,8%	39,7%	37,3%	39,7%	47,6%
Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	0,3%	0,6%	0,7%	1,5%
Afkastningsgrad	0,7%	0,5%	1,2%	1,1%	1,0%
Periodens resultat pr. aktie ⁽¹⁾	34,3	17,6	48,9	38,0	29,9
Indre værdi pr. aktie ⁽¹⁾	596	528	562	510	472
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie ⁽¹⁾	10,7	12,1	6,7	6,5	7,8
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,6	0,4	0,6	0,5	0,5

⁽¹⁾ Nøgletal er beregnet som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt klassificeres som en gældsforpligtelse.

9.2 Væsentlige faktorer, der har indvirkning på Salling Banks driftsresultat

Salling Banks driftsresultat har været påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Den globale finanskrisen, der opstod i 2008 og efterfølgende fik karakter af en egentlig økonomisk krise, betød, at flere pengeinstitutter kom under betydeligt pres, efterhånden som tilgodehavender udviklede sig til nedskrivninger og fra nedskrivninger til faktiske tab. Særligt långivere til erhvervsejendomsprojekter med høj gearing samt långivere med betydelig eksponering mod landbrugssektoren blev hårdt ramt.

Salling Bank er afhængig af den generelle økonomiske udvikling i Danmark i almindelighed, herunder særligt i lokalområdet, som følge af Bankens vision. Det nuværende lavrentemiljø betyder desuden, at flere pengeinstitutter er kommet under betydeligt pres på rentemarginalen. På trods af pres på rentemarginalen leverede Salling Bank det bedste årsresultat i Bankens historie, hvilket bl.a. kan tilskrives en positiv udvikling i aktiviteten på boligmarkedet i lokalområdet.

I perioden fra 2014 til 2016 indtraf der en bedring i de økonomiske forhold, om end der fortsat var tale om forringede vilkår i forhold til årene op til finanskrisen. Bedringen i de generelle forretningsvilkår er bl.a. afspejlet i en moderat stigning i Salling Banks udlånsvækst og lavere nedskrivning på udlån som følge af tilbageførsler af nedskrivninger foretaget i tidligere perioder. Dog var 2014 fortsat præget af relativt høje nedskrivninger på Bankens udlån.

9.3 Væsentlige elementer i regnskabspraksis

Generelt

I det følgende gengives elementer i regnskabspraksis for Salling Bank. For en mere udførlig beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2016, 2015 og 2014 samt halvårsregnskabet pr. 30. juni 2017 for Salling Bank henvises til noterne til de reviderede årsregnskaber samt delårsregnskab, der indgår ved henvisning i form af tabel 27 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank".

Regnskabsmæssige skøn og vurdering

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

Ledelsens udøvede skøn er baseret på historiske erfaringer og forudsætninger, som Ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre. Derudover er Bankens påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra tidligere skøn.

Områder, som indebærer en højere grad af skøn, vurderinger eller kompleksitet, samt hvor antagelser og skøn er væsentlige for årsregnskabet er følgende:

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdi af sikkerheder og forventede dividendebetalinger, ligeledes undergivet væsentlige skøn. Bankens anvender satser og metoder i overensstemmelse med Finanstilsynets og Lokale Pengeinstitutters retningslinjer og vejledninger. Ved sikkerhedsvurdering af landbrugsengagementer anvendes en hektarpris på DKK 140.000-155.000. Udsving i konjunkturer kan medføre en forhøjet usikkerhed ved måling af engagementerne. Det kan således ikke afvises, at en negativ udvikling inden for brancher, hvor Salling Bank har en væsentlig eksponering, kan medføre yderligere nedskrivninger. Til vurdering af behovet for gruppevis nedskrivninger anvendes en segmenteringsmodel, som er udviklet af Lokale Pengeinstitutter. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen mellem konstaterede tab i de enkelte grupper og et antal signifikante, forklarende makroøkonomiske variable. Modelestimerne tilpasses Bankens tabshistorik. Idet gruppevis nedskrivninger er behæftet med en vis usikkerhed, er modellens beregninger suppleret med ledelsesmæssige skøn

Områder, som indebærer en højere grad af skøn, vurderinger eller kompleksitet, men hvor antagelser og skøn ikke anses for væsentlige for årsregnskabet, er følgende:

- Hensættelser til tab på garantier, hvor der er skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti
- Dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter i form af aktier i sektorejede selskaber er forbundet med skøn
- Dagsværdien af domicilejendomme er forbundet med skøn. For yderligere beskrivelse henvises til note 26d i årsregnskabet for 2016, som er indarbejdet ved henvisning i tabel 27 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank".

Måling af udlån og tilgodehavender

Udlån og tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Stiftelsesprovisioner og lignende indtægter, som udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden med den effektive rente for det pågældende udlån. Der foretages nedskrivninger på grundlag af en kombination af individuelle vurderinger af udlån og vurderinger af grupperede udlån. Det vurderes, om der enten individuelt eller på grupperet basis er objektive indikationer for værdiforringelse. Ved objektiv indikation for værdiforringelse beregnes nedskrivninger ved tilbagediskontering af forventede fremtidige betalinger. Konstaterede tab er afskrevet. Det samlede beløb for nedskrivninger og tab er udgiftsført i resultatopgørelsen.

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevis vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med to grupper fordelt på privatkunder og erhvervs-kunder. Den gruppevis vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling.

Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl. Ejendomspriser og arbejdsløshed er variable, der afspejler indtrufne begivenheder, og indeholder derfor ikke den forventede udvikling, som det f.eks. er tilfældet for produkter, der prissættes på et aktivt marked. På baggrund af allerede indtrufne begivenheder i samfundet har Ledelsen derfor foretaget et skøn over den forventede udvikling i disse to variable og har på den baggrund korrigeret modellens estimater.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Salling Bank har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for Bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, der danner baggrund for beregningen af den gruppevis nedskrivning for både privatkunder og erhvervs-kunder. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, der knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Måling af obligationer og aktier

Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

Unoterede aktier i selskaber, som Banken ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter, er indregnet til en tilnærmet dagsværdi, som tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternative kapitalværdiberegninger.

Måling af immaterielle aktiver

Kunderrelationer erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger indregnes til kostpris med fradrag af afskrivninger. Kunderrelationer afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid, som er sat til 7 år.

Måling af grunde og bygninger

Domicilejendomme indregnes til markedsværdi på baggrund af afkastmodellen. Ved domicilejendomme forstås ejendomme, der hovedsageligt anvendes til drift af Bankens egne afdelinger. Bygninger afskrives over en periode på indtil 50 år med en scrapværdi på 40% af den offentlige kontantvurdering pr. 1. januar 1996 eller en senere anskaffelsespris. Installationer afskrives over den forventede levetid.

Måling øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar er indregnes til kostpris med fradrag af afskrivninger. Afskrivningerne, der er lineære og individuelle, varierer mellem 15% og 50% pr. år.

Måling af fremmed valuta

Mellemværender i og beholdninger af fremmed valuta er indregnet til de gældende kurser på statusdagen. Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen.

Indregning af skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat og forskydning i udskudt skat. Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Udskudt skat hensættes med gældende skattesatser af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Indregning af hensatte forpligtigelser

Den kapitaliserede værdi af udækkede pensionstilsagn hensættes som forpligtelse baseret på en tilbagediskonteret værdi af fremtidige betalinger. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst.

Den kapitaliserede værdi af fratrædelsesaftaler og jubilæumsgodtgørelser indregnes som en forpligtelse

baseret på levetidstabeller og en vurdering af sandsynligheden for, at hændelserne indtræffer.

Hensættelser til tab på garantier foretages på grundlag af en kombination af individuelle og gruppevise vurderinger. Det samlede beløb for hensættelser og tab er udgiftsført i resultatopgørelsen.

Indregning af hybride kernekapitalinstrumenter

Hybride kernekapitalinstrumenter, der opfylder betingelserne i CRR-forordningen, er klassificeret som egenkapital. Rentebetalingen anses derfor at være en transaktion direkte på egenkapitalen. Skatteeffekten af rentebetalingen indregnes i overført overskud som en del af aktionærernes egenkapital.

Salling Bank foretog i årsrapporten for 2015 en ændring i regnskabspraksis for indregning og målingen af Bankens hybride kernekapitalinstrumenter, der opfylder betingelserne i CRR-forordningen. Hidtil klassificerede Bankens hybrid kernekapital som en gældsforpligtelse og indregnede tilsvarende rentebetalingen som en renteudgift i resultatopgørelsen.

9.4 Gennemgang af drift og regnskaber

Resultatopgørelsen

Nettorenteindtægter

Nettorenteindtægter udgjorde DKK 111 mio. i 2016 mod DKK 114 mio. i 2015, svarende til et fald på 2,7%. I 2015 konstateredes et fald på 4,7% i forhold til 2014, hvor nettorenteindtægter udgjorde DKK 120 mio.

Nettorenteindtægterne udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 54 mio. mod DKK 56 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, hvilket er et fald på 3,3%.

Faldet i perioden 2014-2017 skyldes en faldende rentemarginal som følge af faldende markedsrenter samt en skærpet konkurrence i sektoren. Placeringen af Bankens betydelige overskydende likviditet har ligeledes givet et reduceret renteaftast.

Udbytte af aktier mv.

Udbytte af aktier mv. udgjorde henholdsvis DKK 4,1 mio., DKK 2,9 mio. og DKK 2,6 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Gennem perioden 2014-2016 har aktier i sektorvirksomheder udgjort langt den største del af aktiebeholdningen.

Stigningen i perioden 2014-2016 skyldes hovedsageligt, at der er modtaget større udbytter fra Sparinvest og BankInvest.

Udbytter udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 1,6 mio. mod DKK 3,9 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, svarende til et fald på 60%. Faldet i perioden 2016-2017 skyldes hovedsageligt, at der er modtaget mindre udbytter fra Sparinvest og BankInvest.

Netto gebyr- og provisionsindtægter

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde henholdsvis DKK 57 mio., DKK 59 mio. og DKK 50 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Netto gebyr- og provisionsindtægterne er således i perioden 2014-2016 steget med 7,1% p.a.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 30 mio. mod DKK 24 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, hvilket er en stigning på 24,9%.

Stigningen i provisioner kan primært henføres til et øget forretningsomfang med de primære samarbejdspartnere, Totalkredit og DLR Kredit, ligesom Bankens gebyrer er øget grundet en højere aktivitet på værdipapirhandelsområdet samt boligområdet.

Banken oplever derudover fortsat en stigende interesse for opsparing og investering, mens lånelysten fortsat er på et relativt lavt niveau.

Kursreguleringer

Kursreguleringer androg henholdsvis DKK 10 mio., DKK 8 mio. og DKK 19 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Kursreguleringerne har i perioden været meget svingende, hvilket i overvejende grad kan tilskrives de markedsøkonomiske konjunkturudsving.

Aktiebeholdningen har i høj grad været præget af udsving. Salling Bank ejer primært af samarbejdsmæssige årsager anlægsaktier i en række sektorvirksomheder, og kursreguleringerne kan i væsentlig grad netop henføres til beholdningen af anlægsaktier i fællesejede sektorselskaber og i mindre grad til handelsbeholdningen.

De væsentligste af Salling Banks anlægsaktieposter vurderes at være i følgende selskaber:

- DLR Kredit
- PRAS
- Sparinvest
- BankInvest

Kursreguleringerne på obligationsbeholdningen har ligeledes været meget svingende i perioden. Udviklingen har direkte relation til udviklingen i markedsrenten.

Kursreguleringer udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 7 mio. mod DKK 3 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, svarende til en stigning på 103%, som primært kan henføres til stigende kursreguleringer af sektoraktier og sekundært stigende kursreguleringer af aktier i handelsbeholdningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter androg henholdsvis DKK 0,4 mio., DKK 0,4 mio. og DKK 0,6 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

Andre driftsindtægter for Salling Bank udgør i al væsentlighed huslejeindtægter samt honorar for håndtering af nødlidende sager hos Totalkredit.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er andre driftsindtægter opgjort til DKK 2,3 mio., hvilket er en stigning på DKK 2,1 mio. i forhold til samme periode i 2016, hvor andre driftsindtægter udgjorde DKK 0,2 mio. Stigningen kan primært henføres til tilbageførte dagsværdireguleringer af udlån overtaget i forbindelse med fusionen med Vinderup Bank i 2012 på DKK 1,9 mio.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration udgjorde i 2016 DKK 114 mio., svarende til et fald på 2,1% i forhold til 2015, hvor udgifterne androg DKK 116 mio. I 2015 konstateredes en stigning på 2,7% i forhold til 2014, hvor udgifterne til personale og administration udgjorde DKK 113 mio. For perioden 2014-2016 er udgifterne til personale og administration steget med sammenlagt 0,3% p.a. Heraf udgør personaleudgifter et fald på 0,1% p.a., mens stigningen i administrationsudgifter udgør 0,7% p.a. Antallet af ansatte er i perioden fra 2014-2016 reduceret med 5 medarbejdere.

Når personaleudgifterne er faldet marginalt, skyldes det primært, at antal medarbejdere overordnet set er reduceret, dog med en styrket bemanning i afdelingerne i Vinderup, Nykøbing og Viborg for at understøtte den positive udvikling. Udgifterne til personale er desuden påvirket af stigninger i lønsumsafgiften samt fratrædelsesaftaler og -godtgørelse mv. i 2014 og 2015. Stigning i udgifterne til administration relaterer sig til forøgede udgifter til Bankens datacentral BEC.

Udgifter til personale og administration udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 61 mio. mod DKK 57 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, hvilket er en stigning på 6,8%. Heraf udgør personaleudgifter en stigning på 7,4%, mens stigningen i administrationsudgifter udgør 5,9% p.a. Antallet af ansatte er forøget med 3 medarbejdere. Udgifterne til personale er desuden påvirket af overenskomstæssige lønstigninger og en forøgelse af lønsumsafgiftssatsen. Stigningen i udgifterne til administration relaterer sig til forøgede udgifter til Bankens datacentral BEC.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde henholdsvis DKK 2,9 mio., DKK 3,2 mio. og DKK 3,3 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Af- og nedskrivningerne på immaterielle og materielle aktiver udgør for hovedpartens vedkommende afskrivninger på driftsmidler, herunder inventar og maskiner.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 1,3 mio. mod DKK 1,5 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, hvilket er et fald på 11,1%.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter androg henholdsvis DKK 0,1 mio., DKK 4,7 mio. og DKK 4,9 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

Andre driftsudgifter for Salling Bank udgør i al væsentlighed bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen. Det lavere niveau for andre udgifter i 2016 i forhold til perioden 2014-2015 kan tilskrives, at udgiften til Garantiformuen i 2016 er bortfaldet.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er andre driftsudgifter opgjort til DKK 0,1 mio., hvilket er uændret i forhold til samme periode i 2016.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 2016 DKK 18,0 mio., svarende til et fald på 2,0% i forhold til 2015, hvor nedskrivningerne androg DKK 18,4 mio. I 2015 konstateredes et fald på 50,9% i forhold til 2014, hvor nedskrivninger på udlån udgjorde DKK 37,5 mio. Som følge af de fortsatte betydelige økonomiske udfordringer i landbrugssektoren er en væsentlig del af nedskrivningerne relateret til landbrug. Nedskrivningerne i 2014 var relativt høje grundet fortsat svage konjunkturer samt uroen på de internationale finansmarkeder. Generelt skal det lavere niveau for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i perioden 2015-2016 begrundes med tilbageførsler af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere perioder som følge af en bedring i Bankens kunders økonomi.

Nedskrivningerne udgjorde for perioden 1. januar - 30. juni 2017 DKK 1,9 mio. mod DKK 8,3 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016, hvilket er et fald på 77,5%.

Nedskrivningerne er derudover gennemgået mere uddybende under Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Nedskrivninger".

Resultat før skat

Som resultat af ovennævnte faktorer androg resultat før skat henholdsvis DKK 48 mio., DKK 42 mio. og DKK 33 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er resultatet før skat opgjort til DKK 30 mio. mod DKK 20 mio. i 1. januar - 30. juni 2016, svarende til en stigning på 50%.

Basisindtjening

I overensstemmelse med praksis i sektoren anvender Salling Bank basisindtjening i sine års- og delårsrapporter. Basisindtjening er et såkaldt Alternative Performance Measure (APM). Basisindtjeningen er defineret som resultat før skat, nedskrivninger og kursreguleringer. Basisindtjeningen udgøres således af summen af mellemtotalen netto rente- og gebyrindtægter og regnskabsposterne "andre driftsindtægter", "udgifter til personale og administration", "af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "andre driftsudgifter". Formålet med anvendelsen er skiftende konjunkturers betydelige indvirkning på Bankens nedskrivninger og udsving i markedsrenteniveau henholdsvis aktiekursers betydelige indvirkning på Bankens kursreguleringer samt det forhold, at disse faktorer ligger uden for Bankens indflydelse. Følgelig har Banken valgt at foretage udmelding om den forventede udvikling med

udgangspunkt i dette APM samt at vurdere sine historiske resultater baseret på basisindtjeningen.

Opgørelse af og udviklingen i basisindtjeningen er gengivet i tabel 15. Som følge af udviklingen i regnskabsposterne som indgår i basisindtjeningen androg basisindtjeningen henholdsvis DKK 56 mio., DKK 52 mio. og DKK 51 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er basisindtjeningen opgjort til DKK 25 mio., i lighed med perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Tabel 15 Basisindtjening

DKK 1.000	30.06. 2017	30.06. 2016	2016	2015	2014
Netto rente- og provisionsindtægter	85.570	83.712	172.119	176.127	172.020
Andre driftsindtægter	2.304	184	400	437	602
Udgifter til personale og administration	61.201	57.298	114.060	116.454	113.418
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.289	1.448	2.889	3.162	3.275
Andre driftsudgifter	52	52	52	4.713	4.938
Basisindtjening	25.332	25.098	55.518	52.235	50.991

Balance

Bankens samlede aktiver udgjorde DKK 3.052 mio. pr. 31. december 2016, mod DKK 2.883 mio. pr. 31. december 2015 og DKK 2.698 mio. pr. 31. december 2014. De samlede aktiver er i perioden 2014-2016 steget med 6% p.a. som følge af en generel stigning i indlån. Pr. 30. juni 2017 udgjorde Bankens samlede aktiver i alt DKK 3.265 mio.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker androg DKK 292 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 84 mio. pr. 31. december 2015 og DKK 8 mio. pr. 31. december 2014. Pr. 30. juni 2017 udgjorde tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker DKK 492 mio. Forøgelsen skyldes hovedsageligt placeringen af den stigende overskydende likviditet i perioden 2014-2017.

Udlån

Udlånet androg DKK 1.910 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 1.871 mio. pr. 31. december 2015 og DKK 1.830 mio. pr. 31. december 2014. Dette udgør en samlet stigning på 2,2% p.a. fra 2014-2016.

Pr. 30. juni 2017 udgjorde Bankens udlån i alt DKK 1.877 mio.

Bankens udlånsmasse var pr. 31. december 2016 og 30. juni 2017 fordelt med cirka 45% på privatkunder og cirka 55% på erhvervskunder med stor spredning på brancher og fordelt på et stort antal kunder.

Obligationer og aktier

Obligations- og aktiebeholdningen udgjorde DKK 649 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 545 mio. pr. 31. december 2015 og DKK 512 mio. pr. 31. december 2014. Pr. 30. juni 2017 udgjorde Bankens beholdning af obligationer og aktier i alt 701 DKK mio. Forøgelsen skyldes hovedsageligt placeringen af den stigende overskydende likviditet i perioden 2014-2017.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker androg DKK 84 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 85 mio. pr. 31. december 2015 og DKK 62 mio. pr. 31. december 2014. Stigningen i perioden 2014-2015 skyldes primært en stigning i clearingsmellemværende med Danmarks Nationalbank.

Pr. 30. juni 2017 udgjorde gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt DKK 76 mio.

Indlån

Indlån udgjorde henholdsvis DKK 2.503 mio., DKK 2.357 mio. og DKK 2.210 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

Pr. 30. juni 2017 udgjorde indlån i alt DKK 2.698 mio.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde henholdsvis DKK 438 mio., DKK 411 mio. og DKK 391 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Af egenkapitalen udgør hybrid kernekapital DKK 145 mio. (hovedstol: DKK 140 mio.) pr. 31. december 2016, hvilket er uændret i forhold til pr. 31. december 2015 samt pr. 31. december 2014.

Pr. 30. juni 2017 udgjorde egenkapitalen i alt DKK 456 mio. Af egenkapitalen udgør hybrid kernekapital DKK 145 mio. (hovedstol: DKK 140 mio.) pr. 30. juni 2017, hvilket er uændret i forhold til pr. 31. december 2016 samt pr. 30. juni 2016.

Stigningen i egenkapitalen kan fra år til år i overvejende grad henføres til periodens positive resultater, og i mindre grad henføres til skattefradrag af renter betalt på den hybride kernekapital. Herudover bidrager aktuariemæssig gevinst på pensionsforpligtelser til en mindre stigning i egenkapitalen i 2016 og omkostninger ved udstedelse af hybrid kernekapital til et mindre fald i 2014.

Pengestrømsopgørelse

Der henvises til Del IV "Pengestrømsopgørelse for 2014, 2015 og 2016" for en oversigt over Bankens pengestrømsopgørelse for regnskabsårene 2014, 2015 og 2016. Der henvises desuden til Del V "Perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017", underafsnittet "Pengestrømsopgørelse" for en oversigt over Bankens pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde henholdsvis DKK 62 mio., DKK 63 mio. og DKK 65 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

Reguleringer for ikke-kontante driftsposter i 2016, 2015 og 2014 omfatter hovedsageligt nedskrivningerne på udlånseksponeringerne.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er pengestrømmene fra driftsaktivitet opgjort til DKK 32 mio. mod DKK 29 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Pengestrømme fra driftskapital

Pengestrømme fra driftskapital udgjorde henholdsvis DKK -20 mio., DKK 76 mio. og DKK -88 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014. Pengestrømme fra driftskapitalen er hovedsageligt afledt af ændringerne i udlån og indlån. Ændringerne i udlån og indlån har derudover påvirket mellemværende med kreditinstitutter og centralbanker samt obligationsbeholdningen.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er pengestrømmene fra driftskapital opgjort til DKK 166 mio. mod DKK -75 mio. i perioden for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde henholdsvis DKK -1 mio., DKK -1 mio. og DKK -3 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er pengestrømmene fra investeringsaktivitet opgjort til DKK 0 mio. mod DKK -1 mio. for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

For yderligere om investeringer henvises til Del I, afsnit 5.2 "Anlægsinvesteringer".

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er opgjort til henholdsvis DKK -16 mio., DKK -18 mio. og DKK -38 mio. for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014.

For perioden 1. januar - 30. juni 2017 er pengestrømmene fra finansieringsaktivitet opgjort til DKK -8 mio. i lighed med perioden 1. januar - 30. juni 2016.

9.5 Væsentlige begivenheder

Der er ikke siden afslutningen af delårsrapporten pr. 30. juni 2017 indtruffet hændelser, som har betydning for bedømmelsen af Salling Banks økonomiske stilling pr. 30. juni 2017.

9.6 Statslige-, økonomiske-, skattemæssige-, monetære- og politiske initiativer

Der henvises til Del I, afsnit 11 "Regulatoriske forhold".

10 KAPITAL- OG LIKVIDITETSRESSOURCER

10.1 Politikker og målsætninger

Bankens metode, til vurdering af hvorvidt den interne kapital er tilstrækkelig til at understøtte nuværende og kommende aktiviteter (solvensbehovet), følger Bankens ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process).

I ICAAP'en identificeres de risici, som Banken 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.

Den interne kapital (det individuelle solvensbehov) er Bankens egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som Banken påtager sig. Bankens Bestyrelse har kvartalsvist drøftelser omkring fastsættelsen af den interne kapital (det individuelle solvensbehov) for at sikre, at den er tilstrækkelig til at understøtte nuværende og kommende aktiviteter. Drøftelserne tager udgangspunkt i en indstilling fra Direktionen. Indstillingen indeholder forslag til størrelsen af den interne kapital (det individuelle solvensbehov). På baggrund af drøftelserne træffer Bestyrelsen en afgørelse om opgørelsen af Bankens interne kapital (det individuelle solvensbehov).

Herudover drøfter Bestyrelsen en gang om året indgående opgørelsesmetoden for Bankens interne kapital (individuelle solvensbehov), herunder hvilke risikoområder og benchmarks, der bør tages i betragtning ved beregningen af den interne kapital (det individuelle solvensbehov). Den interne kapital (det individuelle solvensbehov) opgøres ved en 8+ metode, hvor der tages udgangspunkt i minimumskravet på 8% af den samlede risikookspønering (Søjle I kravet) med tillæg for risici og forhold, der ikke fuld 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 Bankens risikoprofil, kapitalforhold samt fremadrettede betragtninger, der kan have betydning herfor, herunder budgettet.

Bankens opgørelse af det individuelle solvensbehov sker også i overensstemmelse med Finanstilsynets "Vejledning nr. 11248 af 15. december 2015 om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter" og Lokale Pengeinstitutters solvensbehovsmodel, som ligeledes begge tager udgangspunkt i ovennævnte 8+ metode.

Derudover opstilles i Finanstilsynets vejledning benchmarks for, hvornår Finanstilsynet som udgangspunkt vurderer, at Søjle I ikke er tilstrækkelig inden for de enkelte risikoområder, hvorfor der skal

afsættes tillæg i solvensbehovet. Endvidere er der opstillet metoder til beregning af tillæggets størrelse inden for de enkelte risikoområder.

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

Bestyrelsen ønsker at have en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen og fordrer den fornødne handlefrihed på ethvert tidspunkt i en konjunkturcyklus. Det er målsætningen, at den kapitalmæssige overdækning i forhold til det opgjorte solvensbehov tillagt den indfasede kapitalbevaringsbuffer minimum er 3%-point. Bankens strategiske overvejelser bliver derfor hvert år behandlet, og det bliver testet i hvilket omfang, kapitalen kan understøtte Bankens strategi, hvilket dokumenteres i Kapitalplanen. Såfremt Bankens kapitalmæssige overdækning kommer under komfortmålet på 3%-point, skal Banken agere efter nødplanen, som er nærmere beskrevet i Bankens Kapitalplan. Bestyrelsen drøfter og godkender en gang årligt Kapitalplanen samt den tilhørende nødplan. Der henvises til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan" for en yderligere beskrivelse af Kapitalplanen.

Salling Banks likviditet styres og overvåges desuden løbende ud fra kravene i CRR.

Den 1. oktober 2015 trådte nye likviditetsbestemmelser i kraft. Det skete i form af LCR nøgletallet (Liquidity Coverage Ratio). Nøgletallet er udtryk for et minimumskrav til beholdningen af likvide aktiver i forhold til likviditetsbehovet under 30-dages akut likviditetskrise, og nøgletallet afløste pr. 1. januar 2017 likviditetsnøgletallet i den dagældende Lov om Finansiell Virksomhed § 152. Kravet til LCR er pr. 31. december 2016 en dækning på minimum 70%, som gradvist stiger til 100% i 2018. LCR-nøgletallet er pr. 30. juni 2017 opgjort til 395%, og Banken opfylder således allerede nu det fuldt indfasede krav på 100%.

Bestyrelsen har vedtaget, at LCR-nøgletallet til enhver tid skal være mindst 75%-point over det til enhver tid gældende LCR-krav.

Banken har nedsat en likviditetskomité med henblik på at forankre styringen af Bankens likviditetsrisiko på såvel strategisk som operationelt niveau på tværs af organisationen og herigennem sikre handlekraft og kort reaktionstid.

Komitéen, som består af Bankens økonomichef, investeringsdirektøren, erhvervsdirektøren og direktøren for området Privat & forretningsudvikling, overvåger likviditeten på kort og lang sigt og udarbejder 12 måneders prognoser, stresstest, analyser mv. Udviklingen i Bankens udlån og indlån følges på daglig

basis. Der er udarbejdet handlingsplaner, der iværksættes, hvis LCR-kravet aktuelt eller i 12 måneders prognoserne kommer under en overdækning på 75%-point.

Salling Bank har i mange år haft en strategi om, at indlån og udlån skal være i balance for at sikre en stabil likviditet. Banken ønsker således primært at basere sin funding på traditionelle kundeindlån og arbejder løbende på at fastholde en passende løbetid og stabilitet i indlånsporteføljen.

10.2 Kapitalberedskab

Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 en kapitalprocent på 16,3% og et individuelt solvensbehov på 10,4%. Banken havde dermed en kapitalmæssig overdækning på 5,9%-point svarende til DKK 138 mio. Den egentlige kernekapitalprocent, dvs. eksklusiv hybrid kernekapital, var pr. 30. juni 2017 10,9% mod et krav på 5,8%. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital var 5,1% pr. 30. juni 2017. Den aktuelle solvensoverdækning pr. 30. juni 2017 efter indregning af kapitalbevaringsbufferen kan således opgøres til 4,6%-point, svarende til DKK 109 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 19 mio. i forhold til pr. 30. juni 2016.

Salling Bank har udstedt efterstillet kapital i form af hybrid kernekapital optaget i september 2013 og i marts 2014. Det nominelle udestående beløb udgør DKK 70 mio. for begge udstedelser og dermed DKK 140 mio. i alt. Den hybride kernekapital optaget i september 2013 kan indfries fra og med 5. september 2018 til kurs 100. Den hybride kernekapital optaget i marts 2014 kan

indfries fra og med 31. marts 2019 til kurs 100. Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående godkendelse.

Tabel 16 viser hovedelementerne i Salling Banks kapitalgrundlagsopgørelse og risikoeksponeringer.

Bankens kapitalprocenter er opgjort efter CRD IV (som implementeres i dansk ret ved Lov om Finansiell Virksomhed med tilhørende bekendtgørelser) og CRR.

Til Salling Banks egentlige kernekapital (CET1) medregnes aktiekapital, overkurs ved emission og overført overskud. Til Bankens kernekapital (Tier 1) og kapitalgrundlag medregnes endvidere den hybride kernekapital (AT1) på DKK 140 mio. (samlet hovedstol), som blev etableret hhv. 5. september 2013 og 31. marts 2014. Udstedelserne er på henholdsvis DKK 70 mio. og 70 mio. og kan begge indfries til kurs 100 henholdsvis den 5. september 2018 og 31. marts 2019. Den hybride kernekapital har uendelig løbetid og betaling af hovedstol og renter står først ved eventuel førtidsindfrielse, indfrielse ved udløb eller genkøb, instituttets likvidation eller i øvrigt i overensstemmelse med gældende ret, hvorfor kapitalen regnskabsmæssigt skal behandles som egenkapital. For yderligere information henvises der til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan".

Risikoeksponeringerne opgøres efter standardmetoderne i CRR vedrørende kreditrisici, markedsrisici, modpartsrisici, kreditværdijusteringsrisici samt operationelle risici. Finansielle sikkerheder medregnes efter den udbyggede metode.

Tabel 16 Kapitalforhold

DKK 1.000	30.06.2017	30.06.2016	2016	2015	2014
Egentlig kernekapital	312.569	276.577	294.662	267.485	247.795
Fradrag i den egentlige kernekapital	-53.154	-35.898	-36.009	-23.805	10.993
Egentlig kernekapital efter fradrag	259.415	240.679	258.653	243.680	236.802
Hybrid kernekapital	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000
Fradrag i den hybride kernekapital	-12.822	-22.047	-22.598	-31.108	-35.056
Kernekapital efter fradrag	386.593	358.632	376.055	352.572	341.746
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	386.593	358.632	376.055	352.572	341.746
Risikoeksponeringer					
Kreditrisiko	1.861.246	1.910.055	1.868.709	1.774.618	1.729.554
Markedsrisiko	170.611	170.307	157.870	167.244	193.811
Operationel risiko	346.794	336.888	346.794	336.888	294.925
CVA risiko	23	39	43	27	32
Risikoeksponeringer i alt	2.378.674	2.417.289	2.373.416	2.278.777	2.218.322
Kapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%	15,5%	15,4%
Kernekapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%	15,5%	15,4%
Egentlig kernekapitalprocent	10,9%	10,0%	10,9%	10,7%	10,7%

Kapitalprocenten i 2016, 2015 og 2014 er alle opgjort efter CRD IV (som implementeres i dansk ret ved Lov om Finansiell Virksomhed med tilhørende bekendtgørelser) og CRR og er dermed direkte sammenlignelige.

Egentlig kernekapitalprocent

Til den egentlige kernekapital (CET1) medregnes aktionærernes egenkapital. Den egentlige kernekapitalprocent er frem til 30. juni 2017 uændret i forhold til 31. december 2016. Bankens overdækning i forhold til kravet til den egentlige kernekapital var pr. 30. juni 2017 på 5,1%-point efter indregning af kapitalbevaringsbufferen.

Den egentlige kernekapitalprocent er påvirket af øgede fradrag for kapitalandele i finansielle virksomheder. Efter CRR skal fradragene for kapitalandele i finansielle virksomheder i stigende grad fradrages i den egentlige kernekapital. I henhold til overgangsreglerne blev kun 20% af fradraget fratrukket i den egentlige kernekapital i 2014 stigende til 40% i 2015, 60% i 2016 og 80% i 2017.

Derudover er den egentlige kernekapitalprocent påvirket af periodens resultat.

Kernekapitalprocenten

Til kernekapitalen (Tier 1) medregnes den egentlige kernekapital (CET1) og den hybride kernekapital (AT1). Kernekapitalprocenten er frem til 30. juni 2017 steget med 0,5%-point i forhold til 31. december 2016. Ud over periodens resultat er kernekapitalprocenten i 1. halvår 2017 påvirket af en stigning i beholdningen af kapitalandele i finansielle virksomheder (fællesejede sektorselskaber), hvilket har medført en forøgelse af fradraget i kernekapitalen for summen af kapitalandele over 10% på DKK 8 mio.

Kapitalprocenten

Kapitalprocenten er frem til 30. juni 2017 steget med 0,5%-point i forhold til 31. december 2016. Kapitalprocenten er påvirket af de samme forhold som kernekapitalprocenten.

Risikoeksponeringerne

Risikoeksponeringerne, som består af poster med kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og CVA risiko, har i perioden udviklet sig parallelt med udviklingen i forretningsvolumen.

10.3 Lånebehov og finansieringsstruktur

Salling Banks aktiviteter finansieres gennem indlån. Hertil kommer optagelse af hybrid kernekapital samt egenkapital.

Banken har de senere år haft et stigende indlånsoverskud, primært drevet af en højere stigning i indlån relativt til udlån. Pr. 30. juni 2017 havde Salling Bank et indlånsoverskud på DKK 821 mio.

Likviditetsoverdækningen var ultimo 2015 og 2016 på henholdsvis 163% og 180%. Pr. 30. juni 2017 var

Bankens likviditetsoverdækning på 225%, hvilket overstiger det lovmæssige krav på 50% med 175%-point. Salling Banks overskydende likviditet er primært placeret i Danmarks Nationalbank samt likvide obligationer.

Pr. 1. oktober 2015 skete en gradvis indfasning af likviditetskravet LCR med et dækningskrav på 60%. Det var således på daværende tidspunkt et krav, at Banken havde anerkendte likvide aktiver svarende til 60% af de forventede udgående nettopengestrømme under en 30-dages akut likviditetskrise. Kravet til LCR er pr. 1. januar 2017 en dækning på minimum 80% stigende til 100% pr. 1. januar 2018. Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 en LCR-dækning på 395%. For yderligere informationer om LCR henvises der til Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold", underafsnit "Likviditetskrav".

Tabel 17 Kapitalisering og gældssituation

DKK 1.000	30.06.2017
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75.661
Indlån og anden gæld	2.697.755
Egenkapital, hybride kernekapitalinstrumenter	144.626
Aktionærernes egenkapital	311.551
Kapitalisering i alt	3.229.593

Salling Banks samlede funding udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 3.230 mio. fordelt på de finansieringskilder, der er angivet i tabel 17. Bankens samlede funding, eksklusiv aktionærernes egenkapital, udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 2.918 mio. Denne funding dækker Salling Banks lånebehov pr. 30. juni 2017 under hensyn til, at Banken ønsker at have en vis likviditetsoverdækning. Som det fremgår af Del I, afsnit 14.4 "Metodik og forudsætninger" forventes det, at Banken i al væsentlighed fastholder indlånsoverskuddet. Banken forventer således ikke eksternt lånebehov i 2018, da den internt fastsatte likviditetsoverdækning på mindst 75%-point over det til enhver tid gældende LCR-krav kan efterleves ved denne funding.

Intern funding i form af "indlån og anden gæld" udgjorde DKK 2.698 mio., mens eksternt funding udgjorde DKK 220 mio. pr. 30. juni 2017.

Tabel 18 Forfaldsstruktur på intern- og eksternt funding (pr. 30. juni 2017)

DKK 1.000	Intern funding	Eksternt funding
Anfordring	1.981.574	75.661
Til og med 3 måneder	164.385	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	138.678	0
Over 1 år og til og med 5 år	217.812	0
Over 5 år	195.306	144.626
I alt	2.697.755	220.287

Kortfristet funding

Kortfristet funding er funding med restløbetid på under 12 måneder. Kortfristet funding består af gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der forfalder inden den 30. juni 2018. Pr. 30. juni 2017 udgjorde den kortfristede funding for Salling Bank DKK 76 mio. (omfatter clearingsaktivitet).

Langfristet funding

Langfristet funding er funding med restløbetid på over 12 måneder. Den langfristede funding omfatter funding fra hybrid kernekapital, der er uden fastsat forfaldsdato, samt indlån med en restløbetid på 1 år og derover. Den hybride kernekapital udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 145 mio., mens indlån med en restløbetid på 1 år og derover udgjorde DKK 413 mio.

Finansieringsaftaler

Salling Bank har indgået følgende væsentlige finansieringsaftaler:

Hybrid kernekapital (efterstillet kapital)

Salling Bank udstedte den 5. september 2013 og 31. marts 2014 hybrid kernekapital på henholdsvis DKK 70 mio. og DKK 70 mio.

Den hybride kernekapital har uendelig løbetid og betaling af hovedstol og renter står først ved eventuel førtidsindfrielse, indfrielse ved udløb eller genkøb, instituttets likvidation eller i øvrigt i overensstemmelse med gældende ret, hvorfor kapitalen regnskabsmæssigt behandles som egenkapital. Såfremt Bankens egentlige kernekapitalprocent kommer under 7%, vil lånene blive nedskrevet. Lånene vil kunne opskrives igen efter reglerne i CRR.

Hybrid kernekapital etableret i 2013 forrentes med 11,71% p.a. indtil den 5. september 2018. Herefter forrentes lånene med 3 måneders CIBOR + 10%-point. Banken har mulighed for at indfri lånene til kurs 100 fra og med 5. september 2018. Indfrielse forudsætter Finanstilsynet samtykke.

Hybrid kernekapital etableret i 2014 forrentes med 11,22% p.a. indtil den 31. marts 2019. Herefter forrentes lånene med 3 måneders CIBOR + 10%-point. Banken har mulighed for at indfri lånene til kurs 100 fra og med 31. marts 2019. Indfrielse forudsætter Finanstilsynets samtykke.

10.4 Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan

Kapitalplanen indeholder en vurdering af det forventede fundingbehov på 5-års sigt. I Kapitalplanen tages der blandt andet hensyn til Bankens vækstforventninger. Kapitalplanen omfatter endvidere en beskrivelse af, hvem der er ansvarlig for processen vedrørende kapitalplanlægning og kapitalfremskaffelse, ligesom Kapitalplanen tager stilling til, hvordan Banken forventer at overholde kapitalkravet i fremtiden. Pengeinstitutter skal opfylde et kombineret kapitalbufferkrav bestående af

kapitalbevaringsbufferkravet og en kontracyklisk kapitalbuffer. Med virkning fra 1. januar 2016 er indfasningen af kapitalbevaringsbufferen påbegyndt. I 2017 udgør kapitalbevaringsbufferen 1,25% stigende til 1,875% i 2018 og er endeligt fuldt indfaset i 2019, hvor kravet vil være 2,5%. I 2017 kan den kontracykliske buffer fastsættes op til 1,5%, hvorefter den i 2018 kan fastsættes op til 2,0%, og fra og med 2019, hvor kravet er fuldt indfaset, kan den fastsættes op til 2,5%. Det kombinerede kapitalbufferkrav lægges oven på det individuelle solvensbehov og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Der henvises til Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold", underafsnit "Kapitalkrav" for en nærmere beskrivelse af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 en kapitalprocent på 16,3% og et individuelt solvensbehov på 10,4%. Banken havde dermed en kapitalmæssig overdækning på 5,9%-point svarende til DKK 138 mio. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital var 6,4%-point pr. 30. juni 2017.

Den aktuelle solvensoverdækning pr. 30. juni 2017 efter indregning af kapitalbevaringsbufferen kan således opgøres til 4,6%-point, svarende til DKK 109 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 19 mio. i forhold til pr. 30. juni 2016. I Kapitalplanen er kapitalmålet fastlagt til Bankens individuelle solvensbehov tillagt den indfasede kapitalbevaringsbuffer (indfases i perioden 2016-2019) tillagt en ønsket overdækning på 3%-point.

Implementeringen af CRD IV i dansk ret og indfasningen af CRR, som sker løbende frem til 2022, medfører en række skærper af, hvad der kan medregnes i kapitalen, og hvor megen kapital et pengeinstitut skal have. Dette omfatter blandt andet krav til, hvad der tæller som egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital (AT1) og supplerende kapital (Tier 2). Der henvises til beskrivelsen af de nye regler og de nye reglers effekt på Salling Bank i Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold".

Bankens nuværende kapitalgrundlag består delvist af hybrid kernekapital med en samlet hovedstol på DKK 140 mio., hvilket anses for værende tilstrækkeligt med de nuværende og kendte kapitalkrav. Nettoprovenuet fra Udbuddet vil blive anvendt til imødegåelse af de kommende kapitalkrav samt helt eller delvis indfrielse af den hybride kernekapital.

Bestyrelsen forholder sig desuden til de grænser, som er gældende i Tilsynsdiamanten. Tilsynsdiamanten fastsætter de tilladte grænseværdier for den maksimale udlånsvækst, store engagementer, funding ratio og ejendomseksponering samt minimumskravet til likviditetsoverdækningen.

10.5 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Salling Bank er ikke bekendt med begrænsninger i anvendelsen af sine kapitalressourcer bortset fra reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed kapitel 11 samt CRR.

11 REGULATORISKE FORHOLD

11.1 Lovgivningsmæssige rammer for pengeinstitutter

Salling Bank driver virksomhed på grundlag af en tilladelse som pengeinstitut fra Finanstilsynet, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 7, stk. 1, jf. § 14. Derudover har Banken tilladelse til at udøve de i Lov om Finansiell Virksomhed bilag 4, afsnit A, nr. 1, 2, og 4, omtalte værdipapirhandels-aktiviteter, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 7, stk. 2, jf. § 9, stk. 1.

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 Bankens Eksisterende Aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen, er Banken endvidere omfattet af Værdipapirhandelslovens regler.

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

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

Desuden gælder særlige regler for afvikling af pengeinstitutter, som følger af Afviklings- og Restruktureringsloven.

Ud over reglerne skitseret ovenfor har Betalingstjenesteloven og Hvidvaskloven væsentlig betydning i forhold pengeinstitutters virksomhedsområder. Betalingstjenesteloven ændres med implementeringen af henholdsvis Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/2366 (betalingstjenestedirektivet/PDS2), der skal være implementeret i dansk ret senest den 13. januar 2018.

Herudover vil implementeringen af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II) og ikrafttrædelsen af forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFIR) pr. 3. januar 2018 (den oprindelige dato for implementering henholdsvis ikrafttrædelse er udskudt ved direktiv nr. 2016/1034 og forordning nr. 2016/1033) have betydning for pengeinstitutter såsom Banken, der ligeledes har tilladelse til at udøve værdipapirhandelsvirksomhed.

Der er pr. 1. juli 2017 indført forbud mod provision for pengeinstitutter i Lov om Finansiell Virksomhed § 46b som konsekvens af MiFID II. Forbuddet indebærer, 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.

Salling Bank 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 Salling Bank 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 Finanstilsynets tilsyn

Finanstilsynet fører tilsyn med pengeinstitutter og påser overholdelsen af den i dette afsnit 11.1 omtalte regulering. Tilsynsdiamanten og Tilsynsstigen, som beskrevet nedenfor, er vejledende for Finanstilsynets tilsyn med pengeinstitutter.

Seneste års Finanstilsynsbesøg i Salling Bank

Finanstilsynet gennemførte en fuld, ordinær inspektion i juni 2009. Her blev Bankens væsentligste områder gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering. Resultatet af Finanstilsynets inspektion var tilfredsstillende.

Finanstilsynet gennemførte endvidere en fuld inspektion i maj måned 2013. Her blev Bankens væsentligste områder gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering. Resultatet af Finanstilsynets inspektion var tilfredsstillende.

Finanstilsynet gennemførte en funktionsundersøgelse i september 2015. Her blev Bestyrelsens og Direktionens arbejde, kreditområdet, likviditetsområdet, økonomiområdet samt Bankens faktiske solvens og solvensbehov gennemgået. Resultatet af inspektionen var tilfredsstillende.

Banken har i maj måned 2017 modtaget et påbud fra Finanstilsynet om mangler i Bankens gældende lønpolitik. Lønpolitikken er revideret og godkendt af Bestyrelsen i juni 2017. Den reviderede lønpolitik skal godkendes af Bankens generalforsamling d. 21. marts 2018.

Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten fremgår af Finanstilsynets vejledning nr. 9047 af 7. februar 2013 om Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter. Tilsynsdiamanten opstiller en række pejlemærker for, hvad Finanstilsynet som udgangspunkt anser for pengeinstitutvirksomhed med forøget risiko. De fem grænseværdier i Tilsynsdiamanten er pr. Prospektdatoen følgende:

- Summen af store eksponeringer skal være mindre end 125% af kapitalgrundlaget
- Udlånsvæksten skal være under 20% fra år til år
- Ejendomseksponeringen skal være mindre end 25% af de samlede udlån
- Fundingratioen må højst være 1,00, hvilket ifølge Finanstilsynets opgørelse betyder, at udlån højst må være 1,00 gang større end arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid under 1 år
- Likviditetsoverdækningen skal være større end 50%

Tabel 19 Salling Banks placering i forhold til Tilsynsdiamantens grænseværdier

Eksponeeringskategorier i Tilsynsdiamanten	Tilsynsdiamantens Grænseværdi %	Bankens værdi pr. 31.12. 2016 %	Bankens værdi pr. 30.06. 2017 %
Summen af store eksponeringer, max.	125%	37%	16%
Udlånsvækst, max.	20%	2%	-2%
Ejendomseksponering, max. ⁽¹⁾	25%	9%	8%
Funding ratio (udlån/arbejdende kapital), max. ⁽²⁾	100%	65%	60%
Likviditetsoverdækning, min.	50%	180%	225%

⁽¹⁾ Procenten for ejendomseksponeringer er den andel af de samlede udlån og garantidebitorer, der vedrører branchen "Fast ejendom" samt "Gennemførelse af byggeprojekter", opgjort før nedskrivninger.

⁽²⁾ Arbejdende kapital består af: Indlån, efterstillede kapitalindskud og egenkapital.

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

Med virkning fra 1. januar 2018 ændres pejlemærkerne for store eksponeringer, således at summen af pengeinstitutrets 20 største eksponeringer herefter skal udgøre mindre end 175% af pengeinstitutrets egentlige kernekapital. Den væsentligste forskel i forhold til i dag, for så vidt angår opgørelsen, er, at der i den nuværende opgørelse kun indgår udlån, der hver især udgør mindst 10% af det justerede kapitalgrundlag og således kvalificerer som store eksponeringer i henhold til CRR artikel 392. Derudover opgøres summen af store eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital i stedet for det justerede kapitalgrundlag.

Havde det nye pejlemærke for store eksponeringer været gældende pr. 31. december 2016, kunne summen af Bankens store eksponeringer opgøres til 203%. Pr. 30. juni 2017 kunne det nye pejlemærke for summen af store eksponeringer opgøres til 191%. Efter indregning af nettoprovenuet fra Udbuddet på DKK 128

mio. reduceres summen af store eksponeringer alt andet lige til 128%.

Likviditetspejlemærket tager udgangspunkt i det udgåede likviditetspejlemærke i den foregående Lov om Finansiell Virksomhed § 152. Med virkning fra 30. juni 2018 ændres likviditetspejlemærket til at være på linje med LCR-kravet, således at pengeinstitutter i stedet skal have tilstrækkelig likviditet til at kunne klare 3 måneders likviditetsstress. Der henvises til Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold", underafsnit "Likviditetskrav" for en beskrivelse af LCR-kravet. Det er forventningen, at Banken kan overholde det nye likviditetspejlemærke.

Salling Bank havde pr. 30. juni 2017 en likviditetsmæssig overdækning opgjort efter det tidligere § 152 likviditetsnøgletal på 225% mod 180% pr. 31. december 2016, hvilket er en overdækning i forhold til Tilsynsdiamantens krav på 50%.

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" for en beskrivelse af NSFR-kravet.

Tilsynsstigen

Hvis en eller flere af Tilsynsdiamantens grænseværdier overskrides, vil Finanstilsynet påbegynde en dialog med pengeinstituttet herom og foretage evt. tilsynsreaktioner. Overvågning og kontrol sker ud fra, hvad Finanstilsynet betegner som "Tilsynsstigen". Finanstilsynet har forskellige reaktionsmuligheder og vil ud fra en proportionalitetsvurdering benytte den mindst indgribende reaktion. Finanstilsynet vil således alene anvende reaktionerne på de højere trin i mere alvorlige situationer; f.eks. ved gentagne overskridelser og/eller ved manglende reaktion fra pengeinstitutrets side. Alle reaktioner baseres på en individuel og konkret vurdering.

Tilsynsstigens trin og reaktionsmuligheder er følgende:

- **Skærpet overvågning og offentliggørelse af risikooplysninger:**

Den første og mindst indgribende reaktionsmulighed på Tilsynsstigen er skærpet overvågning. Skærpet overvågning medfører, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering for så vidt angår de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Et institut på skærpet overvågning kan også forvente løbende dialog med Finanstilsynet om, hvordan instituttet forholder sig til overskridelsen af grænseværdierne i Tilsynsdiamanten. Skærpet overvågning er ikke det samme som skærpet tilsyn, hvor der typisk vil ske en undersøgelse af pengeinstituttet.

Der vil ved enhver overskridelse af en eller flere af Tilsynsdiamantens grænseværdier blive foretaget en individuel og konkret vurdering af, om der skal gives en risikooplysning herom i henhold til

Offentliggørelsesbekendtgørelsen. I forhold til Tilsynsdiamanten indebærer Offentliggørelsesbekendtgørelsen, at instituttet skal offentliggøre risikoplysninger, der efter Finanstilsynets vurdering er af betydning for virksomhedens kunder, indskydere, øvrige kreditorer m.v.

- **Redegørelse, undersøgelse og/eller Lov om Finansiell Virksomhed § 349-redegørelse:**

Den anden og mere indgribende reaktionsmulighed på Tilsynsstigen er, at Finanstilsynet kan anmode pengeinstituttet om at udarbejde en redegørelse om fremadrettede aktiviteter for at afhjælpe en overskridelse af Tilsynsdiamantens grænseværdier.

Finanstilsynet kan desuden i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 349 påbyde pengeinstituttets ledelse at udarbejde en redegørelse om pengeinstituttets økonomiske stilling og fremtidsudsigter, når der er grund til at antage, at pengeinstituttet kan få problemer i fremtiden, men hvor pengeinstituttet ikke overtræder lovgivningen.

Finanstilsynet kan endvidere iværksætte en funktionsundersøgelse af det konkrete risikoområde, hvis det vurderes, at der er områder relateret til Tilsynsdiamanten, som ikke er tilstrækkeligt belyste. På baggrund af funktionsundersøgelsen vil Finanstilsynet skulle udarbejde en redegørelse, som pengeinstituttet skal offentliggøre i henhold til Offentliggørelsesbekendtgørelsen

- **Lov om Finansiell Virksomhed § 350-påbud**

Den tredje og mest indgribende reaktionsmulighed på Tilsynsstigen er, at Finanstilsynet kan give konkret påbud i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 350, f.eks. om at pengeinstituttet skal nedbringe udlånsvæksten. Påbuddet kan anvendes i de situationer, hvor (i) virksomhedens økonomiske stilling er så forringet, at indskydernes eller investorernes interesser er udsat for fare, eller (ii) der er en betydelig risiko for, at virksomhedens økonomiske stilling på grund af indre eller ydre forhold udvikler sig således, at pengeinstituttet mister sin tilladelse. Et sådant påbud offentliggøres som hovedregel i henhold til Offentliggørelsesbekendtgørelsen. Er de påbudte foranstaltninger ikke foretaget inden for den fastsatte frist, kan Finanstilsynet inddrage pengeinstituttets tilladelse.

11.3 Organisatoriske krav

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 erhvervelser, hvorved en sådan kvalificeret andel forøges, således at denne 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, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 62, stk. 2. 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, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 62, stk. 3.

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 § 61a stk. 1, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 62, stk. 1.

Ledelse og styring

Lov om Finansiell Virksomhed fastsætter en række krav, som ledelsesmedlemmer i pengeinstitutter skal opfylde, herunder bl.a. at et medlem af bestyrelsen eller direktionen til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve sit hverv eller varetage sin stilling, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 64, stk. 1. Derudover skal et medlem af bestyrelsen eller direktionen i et pengeinstitut i forbindelse med vedkommendes indtræden i pengeinstituttets ledelse indsende et såkaldt fit & proper skema, hvor vedkommende oplyser, om denne opfylder kravene i Lov om Finansiell Virksomhed § 64, stk. 3, jf. stk. 5. Finanstilsynet kan påbyde et pengeinstitut at afsætte en direktør eller et bestyrelsesmedlem at nedlægge sit hverv og, hvis dette ikke sker inden for den givne frist, fratage pengeinstituttet dets tilladelse, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 351, stk. 1, 2 og 10.

Lov om Finansiell Virksomhed fastsætter herudover en række løbende pligter og opgaver for medlemmer af bestyrelsen og direktionen i pengeinstitutter, jf. f.eks. Lov om Finansiell Virksomhed § 70. I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 71 gælder en række organisatoriske krav, som pengeinstitutter skal leve op til, herunder krav til udarbejdelse af politikker, retningslinjer og forretningsgange. Finanstilsynet har fastsat nærmere bestemmelser om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen, og de foranstaltninger, som et pengeinstitut skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring, i Ledelsesbekendtgørelsen.

Aflønningsregler

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 indeholder regler om pengeinstitutters aflønning. 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 løndelev. Herudover fastsætter reglerne en række inderberetningskrav for pengeinstitutter i relation til aflønning.

Bestyrelsen skal udarbejde en lønpolitik, som skal godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen i Salling Bank har udarbejdet en sådan aflønningspolitik på bestyrelsesmøde den 22. juni 2016. Politikken blev godkendt af generalforsamlingen den 22. marts 2017. Bestyrelsen i Salling Bank har opdateret denne aflønningspolitik på bestyrelsesmøde den 16. august 2017. Den opdaterede aflønningspolitik forventes at blive godkendt af Salling Banks generalforsamling på næstkommende ordinære generalforsamling.

11.4 Kapitalforhold

Kapitalkrav

Som pengeinstitut er Salling Bank underlagt særlige krav vedrørende kapitalforhold. Reglerne er under revision, jf. forslagene til ændring af CRD IV, CRR og BRRD.

EU Kommissionen har fremsat forslag til ændring af CRD IV, CRR og BRRD, som bl.a. medfører ændrede regulatoriske krav til pengeinstitutters kapitalforhold (COM(2016) 850, COM(2016) 854, COM(2016) 852 og COM(2016) 853). Ændringer til CRR vil have direkte virkning i Danmark, mens ændringer til CRD IV og BRRD vil skulle implementeres i dansk ret.

Individuelt solvensbehov og minimumkapitalgrundlagskrav

Et pengeinstituts bestyrelse og direktion skal opgøre pengeinstituttets individuelle solvensbehov på grundlag af en vurdering af pengeinstituttets risici, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 1. Solvensbehovet opgøres som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af pengeinstituttets samlede risikoeksponering og må ikke være mindre end (i) kapitalgrundlagskravet fastsat i henhold til CRR, artikel 92, stk. 1, litra c, og (ii) minimumskapitalkravet i CRR, artikel 93, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 2. Kapitalgrundlagskravet indebærer bl.a., at et pengeinstituts samlede kapitalprocent til enhver tid som minimum skal udgøre 8%. Den samlede kapitalprocent er pengeinstituttets kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering.

I henhold til CRR, artikel 92, stk. 1, skal et pengeinstitut herudover til enhver tid som minimum have en egentlig kernekapitalprocent på 4,5% og en kernekapitalprocent på 6%. Den egentlige kernekapitalprocent er pengeinstituttets egentlige kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering, mens kernekapitalprocenten er instituttets kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering.

Individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet

Finanstilsynet kan individuelt fastsætte et højere krav til kapitalgrundlaget i form af et tillæg til det kapitalgrundlagskrav, der fremgår af CRR, artikel 92, stk. 1, litra c. Et sådant individuelt solvenskrav er udtryk for Finanstilsynets vurdering af instituttets tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den samlede risikoeksponering, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 3.

Den kapital, der kan anvendes til dækning af individuelle solvenskrav, er fastsat i bekendtgørelse nr. 1587 af 12. marts 2015 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter.

Manglende opfyldelse af minimumskapitalkrav

Opfylder et pengeinstitut ikke (i) kapitalgrundlagskravet, (ii) minimumskapitalkravet, eller (iii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, som beskrevet umiddelbart ovenfor, og har det ikke tilvejebragt den påkrævede kapital inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, skal Finanstilsynet inddrage pengeinstituttets tilladelse, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 225, stk. 1.

Hvis et pengeinstitut opfylder (i) kapitalgrundlagskravet, og (ii) minimumskapitalkravet, men ikke opfylder et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, skal pengeinstituttet iværksætte de nødvendige foranstaltninger for at overholde det individuelt solvenstillæg, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 225, stk. 2. Finanstilsynet kan påbyde pengeinstituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, som kan forlænges, og Finanstilsynet kan løbende fastsætte yderligere foranstaltninger, såfremt det findes påkrævet. Hvis pengeinstituttet ikke foretager sådanne nødvendige foranstaltninger inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, inddrages pengeinstituttets tilladelse.

Kombineret kapitalbufferkrav

Pengeinstitutter skal opfylde et kombineret kapitalbufferkrav, som er fastsat i Lov om Finansiell Virksomhed §§ 125 a-h og 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 af følgende krav:

- 1) **Kapitalbevaringsbufferkrav:** Pengeinstitutter skal pr. 1. januar 2019 have en kapitalbevaringsbuffer, der som minimum skal udgøre 2,5% af

pengeinstituttets samlede risikoeksponering beregnet i overensstemmelse med CRR artikel 92, stk. 3, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 a, stk. 3.

Kapitalbevaringsbufferkravet indføres gradvist og udgør 1,25% i perioden fra den 1. januar 2017 til den 31. december 2017 og 1,875% i perioden 1. januar 2018 til den 31. december 2018, jf. lov nr. 268 af 25. marts 2014 om ændring af bl.a. Lov om Finansiell Virksomhed § 23, stk. 1.

Det kombinerede kapitalbufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital, og et pengeinstitut må ikke anvende egentlig kernekapital, der anvendes til opfyldelse af et individuelt solvensbehov eller –krav, til at opfylde det kombinerede kapitalbufferkrav, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 a, stk. 7.

- 2) **Kontracyklisk kapitalbuffer:** Pengeinstitutter skal have en kontracyklisk kapitalbuffer, der som minimum udgør pengeinstituttets samlede risikoeksponering beregnet i overensstemmelse med CRR, artikel 92, stk. 3, multipliceret med den kontracykliske kapitalbuffersats fastsat i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 125 f, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 a, stk. 4. Erhvervsministeren fastsætter kvartalsvis denne sats under hensyntagen til blandt andet kredityklusen, risiciene som følge af overdreven udlånsvækst og særlige forhold i den nationale økonomi. Ifølge seneste offentliggørelse af 1. april 2017 fra erhvervs- og vækstministeren er satsen sat til 0.

Den kontracykliske kapitalbuffer indføres gradvist. I perioden fra den 1. januar 2017 til den 31. december 2017 kan den fastsættes op til 1,5%, i perioden 1. januar 2018 til den 31. december 2018 kan den fastsættes op til 2,0%, mens den fra 2019 kan fastsættes op til 2,5%, jf. lov nr. 268 af 25. marts 2014 § 23, stk. 2.

Manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav

Et pengeinstitut, der ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, må som udgangspunkt ikke foretage udlodning (som nærmere defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 125 b, stk. 5), 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 b, stk. 1.

Et pengeinstitut, der ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, (i) skal udarbejde og indsende til Finanstilsynet en kapitalbevaringsplan inden for 5 dage efter at have konstateret den manglende opfyldelse, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 125 c, stk. 1, (ii) skal – hvis instituttet påtænker at foretage en af de i Lov om Finansiell Virksomhed § 125 b, stk. 3 nævnte handlinger (udlodning af den egentlige kernekapital, påtagelse af en ny forpligtelse til at betale variabel aflønning eller afdrag på hybride kernekapitalinstrumenter) – straks

give Finanstilsynet meddelelse herom og forsyne Finanstilsynet med en række oplysninger, herunder det maksimale udlodningsbeløb, og (iii) må før end ovennævnte meddelelse er givet ikke 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.

Placeringsregler

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i adgangen til at anbringe pengeinstituttets midler og likviditet, jf. reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed, kapitel 11.

Likviditetskrav

Pengeinstitutter skal i henhold til CRR, artikel 412, stk. 1, opfylde et likviditetsdækningskrav (LCR). Pengeinstitutter skal herefter besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stresssituationer, således at det sikres, at pengeinstituttet opretholder likviditetsbuffere, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage, jf. CRR artikel 412, stk. 1. Likviditetsdækningskravet er uddybet ved 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.

Likviditetsdækningskravet (LCR) indføres gradvist, således at likviditetsdækningskravet er 80%, indtil 1. januar 2018, hvorefter det indføres fuldt ud og udgør 100%, jf. CRR artikel 460, stk. 2.

Herudover er pengeinstitutter forpligtede til at sikre, at langsigtede forpligtelser er tilstrækkeligt dækket med forskellige instrumenter til stabil finansiering under både normale omstændigheder og i stresssituationer, jf. CRR artikel 413, stk. 1.

Hvis et pengeinstitut ikke opfylder eller ikke forventer at opfylde kravet i CRR artikel 412, stk. 1, eller den generelle forpligtelse i CRR artikel 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. CRR artikel 414.

Opfylder et pengeinstitut ikke likviditetsdækningskravet i CRR artikel 412, stk. 1, og har pengeinstituttet ikke tilvejebragt den foreskrevne likviditet inden for en af Finanstilsynets fastsat frist, kan Finanstilsynet inddrage pengeinstituttets tilladelse. Finanstilsynet kan forlænge fristen, hvis Finanstilsynet skønner dette nødvendigt, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 224, stk. 6.

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 minimumsstandarder for krav til likviditetsdækning i henhold til CRR er præciseret og indført fuldt ud i EU, jf. CRR, artikel 412, stk. 1, og artikel 460.

I løbet af 2018 forventes Europa-Parlamentet og Rådet at indføre et yderligere likviditetskrav, som introducerer net stable funding ratio (NSFR) som en bindende minimumsstandard, jf. CRR artikel 510. Kravet har til formål at sikre, at pengeinstitutters likviditetsprofil er stabil over en etårig tidshorizont.

Krav om nedskrivningsegne passiver

Pengeinstitutter er underlagt et krav til størrelsen af pengeinstituttets nedskrivningsegne passiver (som nærmere defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 267). Kravet til nedskrivningsegne passiver fastsættes som en procentdel af virksomhedens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 266.

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 pengeinstituttilladelsen kan inddrages, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 224, stk. 1, nr. 1.

Ifølge EU Kommissionens forslag til ændring af BRRD strammes kravet til nedskrivningsegne passiver, således at den kapital, der anvendes til at opfylde kravet om nedskrivningsegne passiver, ikke samtidig vil kunne anvendes til at opfylde de regulatoriske kapitalbuffer.

Garantiordningen for indskydere og investorer

Salling Bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen. Garantiformuen er reguleret ved lovbekendtgørelse nr. 917 af 8. juli 2015 om en indskyder- og investorgarantiordning og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer og har til formål at yde indskydere og investorer – i blandt andet pengeinstitutter – dækning for tab inden for Garantiformuens dækningsområde i

tilfælde af et pengeinstituts restrukturering eller konkurs.

Garantiformuen yder dækning på op til EUR 100.000 af en kundes indskud hos et pengeinstitut. Derudover yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti, som er nærmere angivet i ovennævnte lovbekendtgørelse og bekendtgørelse. Garantiformuen dækker endvidere tab op til EUR 20.000, som en investor har lidt som følge af, at et pengeinstitut ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet. Garantiformuen dækker ikke garantitilsagn, værdipapirer, herunder aktier, kapitalbeviser, garantbeviser og obligationer, der er udstedt af pengeinstituttet selv.

Garantiformuen skal som målniveau udgøre 0,8% af de dækkede indskud. Garantiformuen finansieres ved årlige bidrag, indtil målniveauet er nået. Salling Bank har som medlem af Garantiformuen pligt til at betale et årligt bidrag, indtil Garantiformuen har nået målniveauet. Herefter kan Salling Bank blive forpligtet til at bidrage til genopbygning af Garantiformuen, hvis der sker udbetalinger fra denne, ligesom Salling Bank i øvrigt kan blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen. Salling Bank er pr. Prospektdatoen endnu ikke blevet opkrævet bidrag til Garantiformuen.

11.5 Afvikling, restrukturering og insolvens

Afviklings- og Restruktureringslovens afviklingsforanstaltninger

Hvis et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, gælder særlige regler, som har afgørende betydning for pengeinstituttets aktionærs retsstilling, jf. lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder (Afviklings- og Restruktureringsloven). 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 er der udstedt en bekendtgørelse nr. 821 af 3. juli 2015 om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab.

Finansiell Stabilitet har i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven kompetence til at iværksætte afviklingsforanstaltninger over for et pengeinstitut.

Finansiell Stabilitet er en selvstændig offentlig virksomhed, som er etableret ved omdannelse fra Finansiell Stabilitet i henhold til lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Finansiell Stabilitet blev etableret ved lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 og var statsejet. Selskabets formål var at medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Endvidere var selskabets formål på vegne af den danske stat at administrere de indgåede aftaler om ydelse af Individuel Statsgaranti for en nærmere afgrænset del af institutternes gæld.

Begrebet afviklingsforanstaltninger refererer til Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer samt øvrige foranstaltninger og beføjelser, jf. kapitel 4-8 i Afviklings- og Restruktureringsloven. Begrebet afviklingsværktøjer refererer til værktøjerne "broinstitut", "virksomhedssalg", "adskillelse af aktiver" og "bail-in" som beskrevet nedenfor.

Iværksættelse af afviklingsforanstaltninger

Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger over for et pengeinstitut, hvis Finansiell Stabilitet vurderer, at følgende betingelser for afvikling er opfyldt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1:

- Finanstilsynet efter høring af Finansiell Stabilitet har meddelt Finansiell Stabilitet, at pengeinstituttet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 224a,
- 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 pengeinstituttet må afvikles, og
- offentlighedens interesse nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger, jf. afviklingsmålene beskrevet umiddelbart nedenfor.

Finansiell Stabilitet tager ved valget og anvendelsen af afviklingsværktøjer samt øvrige afviklingsforanstaltninger hensyn til nærmere bestemte afviklingsmål, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 5, og den eller de afviklingsforanstaltninger, der i den konkrete situation er bedst egnede til at opfylde afviklingsmålene, ved restruktureringen eller afviklingen af pengeinstituttet, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 12, stk. 1. Finansiell Stabilitet anvender afviklingsforanstaltninger enten hver for sig eller i kombination, medmindre andet fremgår af Afviklings- og Restruktureringsloven, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 12, stk. 2.

Ved anvendelsen af afviklingsforanstaltninger skal Finansiell Stabilitet til hver en tid sikre følgende, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 12:

- at tab bæres i overensstemmelse med konkursordenen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 13 og konkurslovens kapitel 10,
- at ingen kreditor påføres større tab, end kreditoren ville være blevet påført, hvis virksomheden eller enheden var taget under konkursbehandling,
- at kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i Afviklings- og Restruktureringsloven,
- at bestyrelse og direktion i virksomheden eller enheden som udgangspunkt udskiftes og
- at dækkede indskud er beskyttet fuldt ud, jf. Lov om Garantiformuen.

Nedskrivning af relevante kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter

Hvis betingelserne for afvikling er opfyldt, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter i pengeinstituttet, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 17. Relevante kapitalinstrumenter er i denne sammenhæng hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter i henhold til CRR, mens egentlige kernekapitalinstrumenter er egentlige kernekapitalinstrumenter i henhold til CRR.

Ved en nedskrivning af hovedstolen af et relevant kapitalinstrument er nedbringelsen permanent, og der betales ingen godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter ud over, hvad disse måtte være berettiget til efter en endelig værdiansættelse, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 18. Kapitalejere og kreditorer, hvis krav er blevet nedskrevet eller konverteret til egentlige kernekapitalinstrumenter, må dog ikke lide større tab end ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 49, stk. 2.

Beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter kan udøves uafhængigt eller kombineret med øvrige afviklingsforanstaltninger, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 17, stk. 2.

Afviklingsplaner

Finansiell Stabilitet skal for ethvert pengeinstitut udarbejde en afviklingsplan, der indeholder en beskrivelse af, hvordan det pågældende pengeinstitut i en række forskellige scenarier kan afvikles uden anvendelse af statslige midler. Finansiell Stabilitet udarbejder indstilling til afviklingsplanerne, som sendes til Finanstilsynet, der vedtager de endelige afviklingsplaner. Bliver det nødvendigt at afvikle eller restrukturere et pengeinstitut, tager Finansiell Stabilitet udgangspunkt i afviklingsplanen, men er ikke bundet heraf.

I forbindelse med udarbejdelsen af afviklingsplanerne vurderes det, om det pågældende pengeinstitut vil kunne afvikles eller restruktureres, eller om der måtte være hindringer herfor, som pengeinstituttet i givet fald vil blive påbudt af Finanstilsynet at fjerne.

Afviklingsværktøjer

De afviklingsværktøjer, som Finansiell Stabilitet kan gøre brug af, hvis betingelserne for afvikling er opfyldt, er følgende:

- 1) **Broinstitut:** Finansiell Stabilitet kan etablere et broinstitut, hvortil alle eller dele af ejerskabsinstrumenter udstedt af et pengeinstitut under afvikling eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstitut under afvikling, overdrages, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 21. Formålet er en videreførelse af det overdragne, indtil salg på rette kommercielle vilkår kan gennemføres, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 22.

Overdragelsen 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.

Ejere af ejerskabsinstrumenter, kreditorer og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overføres, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser. Kapitalejere og kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiell Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører pengeinstituttet under afvikling, skal dog modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, som de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 49, stk. 1.

- 2) **Virksomhedssalg:** Finansiell Stabilitet kan til en køber, der ikke er et broinstitut, overdrage alle eller dele af de ejerskabsinstrumenter, der er udstedt af et pengeinstitut under afvikling, eller aktiver, rettigheder eller forpligtelser i et pengeinstitut under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 19. Ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter tilfalder vederlaget ejerne af ejerskabsinstrumenterne og ved overdragelse af alle eller dele af aktiver, rettigheder eller forpligtelser tilfalder vederlaget pengeinstituttet under afvikling. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne eller anden tredjemand.

Ejere af ejerskabsinstrumenter, kreditorer og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overføres, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser. Kapitalejere og kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiell Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører pengeinstituttet under afvikling, skal dog modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, som de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 49, stk. 1.

- 3) **Adskillelse af aktiver:** Finansiell Stabilitet kan overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et pengeinstitut under afvikling eller fra et broinstitut til et porteføljeadministrationsselskab, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 23, hvis:

- 1) 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,
- 2) overdragelsen er nødvendig for at sikre, at pengeinstituttet under afvikling eller broinstituttet fungerer korrekt, eller

- 3) overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen.

Overdragelse ved adskillelse af aktiver kan ske uden samtykke fra kapitalejerne, pengeinstituttet under afvikling eller fra anden tredjemand.

Ejere af ejerskabsinstrumenter, kreditorer og andre tredjeparter, hvis aktiver, rettigheder eller forpligtelser ikke overføres, har ikke rettigheder til eller i tilknytning til de overførte aktiver, rettigheder eller forpligtelser. Kapitalejere og kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiell Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører pengeinstituttet under afvikling, skal dog modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, som de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 49, stk. 1.

- 4) **Bail-in:** Finansiell Stabilitet kan anvende bail-in til (i) tabsabsorbering og til at rekapitalisere et pengeinstitut under afvikling eller (ii) til at konvertere til egenkapital eller nedskrive forpligtelser, der overføres i medfør af afviklingsværktøjerne i Afviklings- og Restruktureringslovens § 19 (virksomhedssalg), § 21 (broinstitut) og § 23 (adskillelse af aktiver), jf. ovenfor, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 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 det pågældende pengeinstitut med henblik på at opnå levedygtighed på længere sigt.

Bail-in kan anvendes på alle pengeinstituttet under afviklings ikke-efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af Afviklings- og Restruktureringslovens § 17 og § 18 (se ovenfor), og skal ske i overensstemmelse med konkursordningen, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 13 og Konkurslovens kapitel 10, medmindre sådanne forpligtelser er særligt undtagne, jf. nærmere Afviklings- og Restruktureringslovens § 25.

Ejerskabsinstrumenter

Når Finansiell Stabilitet nedskriver eller konverterer relevante kapitalinstrumenter efter Afviklings- og Restruktureringslovens §§ 17 og 18 eller anvender bail-in efter Afviklings- og Restruktureringslovens §§ 24-28, skal en eller begge af følgende foranstaltninger iværksættes i forhold til ejerne af ejerskabsinstrumenter:

- 1) Eksisterende ejerskabsinstrumenter mortificeres eller overføres til kreditorerne, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter.
- 2) Under forudsætning af at pengeinstituttet under afvikling – ifølge værdiansættelsen foretaget i overensstemmelse med Afviklings- og Restruktureringslovens kapitel 3 – har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende ejere af

ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter. Denne konvertering skal foretages til en konverteringssats, der væsentligt udvander eksisterende beholdninger af ejerskabsinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 45.

Finansiel Stabilitets øvrige beføjelser

Udover disse overordnede afviklingsværktøjer er Finansiel Stabilitet også tillagt en række mere specifikke kompetencer med henblik på at sikre, at et pengeinstitut under afvikling kan afvikles hensigtsmæssigt, herunder f.eks. til:

- at overtage kontrollen over et pengeinstitut under afvikling og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der normalt tillægges pengeinstitutts kapitalejere og bestyrelsen i det pågældende pengeinstitut,
- at nedskrive den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i et pengeinstitut under afvikling og annullere sådanne ejerskabsinstrumenter,
- at sikre, at pengeinstituttet under afvikling udsteder nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter, og
- at fjerne eller erstatte bestyrelsen og den daglige ledelse i pengeinstituttet under afvikling.

Hertil kommer, at Finansiel Stabilitet på visse betingelser kan ophæve eller ændre vilkår i kontrakter, som er indgået af et nødlidende pengeinstitut, samt i det hele taget intervenere i og suspendere rettigheder og forpligtelser i henhold til sådanne kontrakter. Når en eller flere afviklingsforanstaltninger 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 det nødlidende pengeinstitut, modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, som de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstituttet.

Finansiel Stabilitet kan desuden forhindre en begæret konkurs eller rekonstruktionsbehandling af et pengeinstitut, jf. Afviklings- og Restruktureringslovens § 14. Afviklings- og Restruktureringsloven 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 Garantiformuen, og (ii) krav, der tilkommer visse indskydere, der på grund af de beløbsmæssige grænser for Garantiformuens dækning ikke får dækket deres krav fuldt ud af Garantiformuen.

Medgiftsordningen

Når et pengeinstitut i medfør af Lov om Finansiel Virksomhed § 224a er nødlidende eller forventeligt nødlidende, kan Finansiel Stabilitet på vegne af Garantiformuen beslutte at medvirke til en afvikling af pengeinstituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstitutts samtlige ikke-efterstillede kreditorer (medgift), jf. Lov om Garantiformuen § 2, stk.

1. Finansiel Stabilitet træffer beslutning herom under hensyntagen til Garantiformuens interesser, når det skønnes, at en sådan afvikling vil påføre Garantiformuen færre omkostninger end en almindelig konkursbehandling af pengeinstituttet.

Tidlig indgriben

Reglerne i Afviklings- og Restruktureringsloven suppleres af Lov om Finansiel Virksomheds kapitel 15a 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 pengeinstitutts finansielle situation i nær fremtid vil overtræde, kravene fastsat i Lov om Finansiel Virksomhed eller regler udstedt i medfør af denne eller den i § 243a, stk. 1 nævnte EU-lovgivning (dvs. CRR 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:

- 1) iværksætte eller opdatere sin genopretningsplan, som er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed §§ 71 a og 71 b,
- 2) udarbejde og indsende en handlingsplan til Finanstilsynet,
- 3) indkalde pengeinstitutts øverste myndighed,
- 4) sikre at et eller flere medlemmer af pengeinstitutts bestyrelse eller direktion nedlægger deres hverv, jf. Lov om Finansiel Virksomhed § 64 , og evt. indsætte en eller flere midlertidige administratorer
- 5) udarbejde og indsende en plan for forhandlinger om omstrukturering af virksomhedens gæld,
- 6) ændre sin forretningsstrategi,
- 7) ændre sin juridiske eller operationelle struktur og/eller
- 8) kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en afvikling af instituttet.

Finanstilsynet kan påbyde et eller flere medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i et pengeinstitut at nedlægge hvervet, såfremt pengeinstitutts finansielle situation forværres betydeligt, eller der foreligger en eller flere alvorlige overtrædelser af den finansielle lovgivning, hvis påbuddene i henhold til Lov om Finansiel Virksomhed § 243a, stk. 1 ikke anses for tilstrækkelige til at genoprette virksomhedens finansielle situation, jf. Lov om Finansiel Virksomhed § 243b. I en sådan situation kan Finanstilsynet også påbyde et pengeinstitut at indsætte en eller flere midlertidige administratorer, jf. Lov om Finansiel Virksomhed § 243c.

Herudover skal Finanstilsynet uden ugrundet ophold nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i et pengeinstitut til egentlige kernekapitalinstrumenter, hvis Finanstilsynet konstaterer, at pengeinstituttet ikke vil være levedygtigt, medmindre denne beføjelse anvendes efter Lov om Finansiel Virksomhed § 272. Relevante kapitalinstrumenter er i denne sammenhæng hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter i henhold til CRR, mens egentlige

kernekapitalinstrumenter er egentlige kernekapitalinstrumenter i henhold til CRR.

11.6 Regnskabsmæssige forhold

Pengeinstitutter er forpligtede til at udarbejde årsrapport og lade denne revidere i henhold til reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed kapitel 13 og bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

En række bestemmelser er under ændring i den danske IFRS-forenelige Regnskabsbekendtgørelse. Baggrunden er fremkomsten af den internationale regnskabsstandard IFRS 9 Finansielle instrumenter, der

bliver obligatorisk at anvende for IFRS-regnskabsaflæggere fra 1. januar 2018.

De overordnede bestemmelser i IFRS 9 vil tilsvarende blive indarbejdet i Regnskabsbekendtgørelsen og suppleret af særlige danske nedskrivningsregler i Regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Ændringen af Regnskabsbekendtgørelsen forventes at træde i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2018.

Regnskabsstandard IFRS 9, som indarbejdes i de danske regnskabsregler, ændrer i væsentlig grad ved de gældende nedskrivningsregler.

12 TRENDOPLYSNINGER

Salling Banks vurdering af den økonomiske udvikling generelt såvel som i Salling Bank er i al væsentlighed angivet i Del I, afsnit 6 "Forretningsoversigt".

13 RESULTATFORVENTNINGER

13.1 Erklæring fra Ledelsen

Ledelsens resultatforventninger til 2017 er præsenteret nedenfor i afsnit 13.5 "Resultatforventninger til 2017".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventninger til regnskabsåret 2017 inklusive de væsentligste forudsætninger under Del I, afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger". Resultatforventningerne for 2017 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2016, der er inkluderet i dette Prospekt ved henvisning, jf. Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank".

Resultatforventninger til regnskabsårene 2017 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for regnskabsåret 2017, er beskrevet under Del I, afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventninger til regnskabsåret 2017, idet begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2017 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

Skive, den 14. september 2017

Salling Bank A/S

Bestyrelsen

Per Albæk
Bestyrelsesformand

Jan Pedersen
Næstformand

Keld Frederiksen
Bestyrelsesmedlem

Niels Jørgen Jacobsen
Bestyrelsesmedlem

Ian Pedersen
Bestyrelsesmedlem

Johnny Lindhard Jensen
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Torben Langerskov
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Bjørn Hole Ransborg
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Direktionen

Peter Vinther Christensen
Bankdirektør

13.2 Uafhængig revisors erklæring om resultatforventninger for 2017

Til aktionærer og potentielle investorer

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om, hvorvidt resultatforventningerne for Salling Bank A/S for perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Salling Bank A/S' regnskabsprincipper.

Der henvises til Del I, afsnit 13.5 "Resultatforventninger til 2017" for resultatforventningerne til 2017. Det anførte grundlag fremgår af Del I, afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger".

Vi vil udtrykke vores konklusion med høj grad af sikkerhed.

Ved udtrykket "regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Salling Bank A/S' regnskabsprincipper" forstås i denne erklæringsopgave, at resultatforventningerne er udarbejdet efter den regnskabspraksis, der fremgår af Salling Bank A/S' årsregnskab for 2016.

Formålet med resultatforventningerne er at afspejle den forventede økonomiske virkning af Ledelsens handlingsplaner for perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Resultatforventningerne er udarbejdet til brug for Bankens Prospekt, der udarbejdes i henhold til kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med efterfølgende ændringer (Prospektforordningen), og kan som følge heraf være uegnet til andet formål.

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 aktionærene og potentielle investorer i forbindelse med den påtænkte optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen af de offentligt udbudte aktier i Salling Bank A/S.

Ledelsens ansvar

Bankens Ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på det anførte grundlag, samt at regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse Salling Bank A/S' regnskabsprincipper.

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 Salling Bank A/S' regnskabsprincipper.

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.

PricewaterhouseCoopers 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 revisors 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 efter den regnskabspraksis, der fremgår af Salling Bank A/S' årsregnskab for 2016, 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

Konklusionen er udformet på grundlag af forståelsen af udtrykket "regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse med Salling Bank A/S' regnskabsprincipper" som redegjort for i erklæringens indledning.

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt at regnskabsgrundlaget for resultatforventningerne er i overensstemmelse Salling Bank A/S' regnskabsprincipper

Skive, den 14. september 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Laursen
Statsautoriseret revisor

13.3 Indledning til resultatforventninger

Salling Banks resultatforventninger til 2017 er udarbejdet på grundlag af den samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2016 og i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen) samt danske oplysningskrav for finansielle børsnoterede virksomheder, jf. Del I, afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank".

Salling Banks forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn. Selvom forventningerne er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forventningerne forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en betydelig del er uden for Salling Banks kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, der muligvis ikke træffes som forudsat pr. Prospektdataen. De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2017 er beskrevet i Del I, afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger" og bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

13.4 Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med Salling Banks almindelige budgetprocedurer. Der er taget udgangspunkt i allerede foreliggende budget for 2017. Nærværende forventninger baserer sig således på dette budget og realiserede tal for de første fem måneder af 2017.

Forventningerne er baseret på, at Salling Banks strategi gennemføres som beskrevet i Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed". Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Salling Banks kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2017 eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, og eventuelle afvigelser fra forventningerne for 2017 kan være væsentlige.

Forudsætninger uden for Bankens indflydelse

Visse af disse forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, der vedrører resultatforventningerne, ligger uden for Salling Banks indflydelse, eksempelvis faktorer der vedrører ændringer i makroøkonomiske forhold og markedsudviklingen:

Ledelsen i Salling Bank har i forbindelse med udarbejdelsen af forventningerne gjort følgende forudsætninger i forhold til 2016 i relation til faktorer, hvor Banken ikke har indflydelse:

Kursreguleringer

- Under forudsætning af et uændret rente- og prisniveau på obligationer og en fortsat udvikling i aktiekurser i perioden 1. juli – 31. december 2017 i forhold til perioden 1. januar – 30. juni 2017 forventes kursreguleringer for 2017 på niveau med 2016

Nedskrivninger

- Under forudsætning om uændrede konjunkturforskel for forventes nedskrivningerne for 2017 at være faldende i forhold til 2016

Makroøkonomiske forhold

- Der forventes et uændret markedsrenteniveau
- Der forventes en svag bedring af konjunkturerne i Salling Banks primære markedsområde

Markedsudvikling

- Der forventes en fortsat hård konkurrence i sektoren, hvorfor der forventes en mindre reduktion i rentemarginalen

Forudsætninger, hvor Banken i større eller mindre grad har indflydelse

Salling Bank har i større eller mindre grad indflydelse på visse andre forudsætninger og usikkerheder, faktorer der påvirker "nettoerenter", "gebyr- og provisionsindtægter, udbytte af aktier m.v. samt andre driftsindtægter", "udgifter til personale og administration samt andre driftsudgifter" og "investeringer".

Ledelsen i Salling Bank har i forbindelse med udarbejdelsen af forventningerne gjort følgende forudsætninger i forhold til 2016 i relation til faktorer, hvor Banken i større eller mindre grad har indflydelse:

Nettoerenter

- Indlån og udlån vil være stigende
- Uændrede nettoerenteindtægter, idet renteindtægter forventes svagt faldende i lighed med renteudgifter

Gebyr- og provisionsindtægter, udbytte af aktier m.v. samt andre driftsindtægter

- Uændrede provisions- og gebyrindtægter, idet provisionsindtægter forventes svagt stigende og gebyrindtægter at være svagt faldende
- Udbytte af aktier m.v. forventes reduceret som følge af mindre udbytter fra Sparinvest og BankInvest
- Andre driftsindtægter stiger som følge af tilbageførte dagsværdireguleringer på udlån

Udgifter til personale og administration samt andre driftsudgifter

- Udgifter til personale vurderes at være stigende, primært på grund af overenskomst-mæssige lønstigninger,

forøgelse af lønsumsafgiftssatsen samt yderligere ansættelser

- Udgifter til administration vurderes at være stigende, primært på grund af forøgede udgifter til Bankens datacentral BEC
- Andre driftsudgifter forventes at være uændret

Investeringer

- Der er ikke budgetteret med væsentlige nye investeringer i 2017

Resultatforventningerne til 2017 er samlet set både resultat- og kapitalmæssigt særligt følsomme over for ovenstående forudsætninger.

13.5 Resultatforventninger til 2017

For 2017 forventer Salling Bank en basisindtjening på DKK 48-52 mio. Under uændrede konjunkturforsat forventes behovet for nedskrivninger fortsat at udvise et fald. Såfremt markedrenten fortsætter på uændret niveau, og udviklingen i aktiekurser fortsætter, forventes kursreguleringerne for 2017 at være på niveau med 2016. Det er på den baggrund Ledelsens forventning, at Banken vil opnå et resultat for 2017 i samme niveau som året før.

Bankens finansielle og driftsmæssige resultater er påvirket af forskellige faktorer. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse af de

faktorer, der kan få negativ indflydelse på Bankens driftsmæssige og finansielle resultater, og som således bør læses i sammenhæng med resultatforventningerne for Bankens basisindtjening.

Basisindtjeningen udgøres af summen af mellemtotalen netto rente- og gebyrindtægter og regnskabsposterne "andre driftsindtægter", "udgifter til personale og administration", "af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "andre driftsudgifter", svarende til resultat før skat, kursreguleringer og nedskrivninger. Der henvises til tabel 15 i Del I, afsnit 9.4 "Gennemgang af drift og regnskaber", underafsnit "Basisindtjening" for en opgørelse af, og et historisk overblik over, udviklingen i basisindtjeningen.

Banken udmelder – såvel i prospektet som i øvrig kommunikation med markedet – sine resultatforventninger med udgangspunkt i Bankens forventninger til basisindtjeningen. Dette er i overensstemmelse med almindelig praksis i sektoren. Som følge af ændrede konjunkturer, udsving i markedrenteniveau og aktiekursers betydelige indvirkning på Bankens nedskrivninger og kursreguleringer samt det forhold, at disse faktorer ligger uden for Bankens indflydelse, har Banken historisk ikke været i stand til at danne sikre estimater for de fremtidige nedskrivninger og kursreguleringer. Da Banken ønsker at give så præcise og dokumenterede udmeldinger om den forventede udvikling som muligt, har Banken valgt at foretage udmelding om den forventede udvikling med udgangspunkt i dette APM.

14 LEDELSE

14.1 Navn, forretningsadresse og stilling

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af fem generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode, som er fastsat lovgivningsmæssigt. Salling Banks medarbejdere har pr. Prospektdatoen ret til at vælge op til tre medlemmer af Bestyrelsen.

Forretningsadressen for Bestyrelsen er Salling Bank A/S, Frederiksgade 6, 7800 Skive.

Bestyrelsen i Salling Bank er sammensat således:

Tabel 20 Bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem	Position	Indtrådt	Udløb af valgperioden
Per Albæk	Formand	2005	2019
Jan Pedersen	Næstformand	2012	2019
Niels Jørgen Jacobsen	Bestyrelsesmedlem	2014	2018
Keld Frederiksen	Bestyrelsesmedlem	2012	2019
Ian Pedersen	Bestyrelsesmedlem	2012	2018
Johnny Lindhard Jensen	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2006	2018
Torben Langerskov	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2014	2018
Bjørn Hole Ransborg	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	2014	2018

Per Albæk, formand

Per Albæk er født i 1957 og har været bestyrelsesformand i Salling Bank siden 2011. Per Albæk blev valgt ind i Bankens Repræsentantskab i 2003 og efterfølgende ind i Bestyrelsen i 2005. Per Albæk var næstformand for Bankens Bestyrelse i perioden 2009 til 2011. Per Albæk er uddannet Ingeniør fra Aarhus Teknikum og har en HD-eksamen fra Syddansk Universitet i Sønderborg. Derudover har Per Albæk gennemført Finanssektorens Bestyrelsesuddannelse. Per Albæk har i sin erhvervs karriere som ingeniør arbejdet med produktudvikling og salg i ledende stillinger gennem en længere årrække.

Nuværende ledelsesposter:

Administrerende direktør i A/S Peder Nielsen
Beslagfabrik – tiltrædelsesdato 1. august 2012
Direktør i Albæk ApS – tiltrædelsesdato 18. januar 2002
Bestyrelsesformand i Stykgodscentret Skive A/S – tiltrædelsesdato 17. november 2001
Bestyrelsesformand i Stykgodscentret Skive Holding A/S – tiltrædelsesdato 17. november 2001

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand i Creativ Company A/S i perioden 8. oktober 2012 til 22. august 2016
Bestyrelsesformand i Creativ Company Holding A/S i perioden 8. oktober 2012 til 22. august 2016
Bestyrelsesformand i Viborg Sport og Event A/S i perioden 3. november 2011 til 27. november 2012
Bestyrelsesmedlem i Nordic Blue Invest A/S i perioden 19. september 2007 til 25. oktober 2012

Jan Pedersen, næstformand

Jan Pedersen er født i 1963 og blev valgt ind i Bestyrelsen og Bankens Repræsentantskab i forbindelse med fusionen mellem Vinderup Bank og

Salling Bank i november 2012. Jan Pedersen har gennemført Finanssektorens Bestyrelsesuddannelse. Jan Pedersen har siden slutningen af 1990'erne haft flere ledelseshverv såvel lokalt i Vinderup som i landsdækkende virksomheder med relation til maskinhandlerbranchen.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør i J.A.E. ApS – tiltrædelsesdato 19. august 2016
Bestyrelsesmedlem i Vinderup Maskiner ApS – tiltrædelsesdato 22. december 2014
Direktør og bestyrelsesmedlem i P.A.C.H. Holding ApS – tiltrædelsesdato 19. august 2013
Direktør i Ejendomsselskabet Vindmask ApS – tiltrædelsesdato 27. juni 2007
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S – tiltrædelsesdato 14. januar 2004
Direktør i og ejer af Vindmask Holding ApS – tiltrædelsesdato 20. december 2002
Direktør og bestyrelsesmedlem i Vinderup Maskinforretning A/S – tiltrædelsesdato 19. juni 1998

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Direktør i VP Maskiner af 2011 ApS i perioden 7. januar 2011 til 23. januar 2015
Bestyrelsesmedlem i Thorsens Chipskartofler A/S i perioden 21. oktober 2011 til 21. november 2014
Bestyrelsesformand i Vinderup Bank i perioden 12. marts 2008 til 22. november 2012

Niels Jørgen Jacobsen, bestyrelsesmedlem

Niels Jørgen Jacobsen er født i 1961 og blev valgt ind i Bestyrelsen i 2014. Niels Jørgen Jacobsen blev valgt ind i Bankens Repræsentantskab i 2008. Niels Jørgen Jacobsen er født og opvokset på Krarupgård, som han i dag driver.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør og bestyrelsesmedlem i Krarupgaard A/S – tiltrædelsesdato 27. maj 2016
Bestyrelsesformand i ColoQuick International A/S – tiltrædelsesdato 18. marts 2015
Bestyrelsesformand i Calvex A/S – tiltrædelsesdato 18. marts 2015
Direktør i Brian P. Holding ApS – tiltrædelsesdato 20. februar 2015
Direktør i Skive Biogas ApS – tiltrædelsesdato 12. februar 2014
Direktør i Calvexgaarden ApS – tiltrædelsesdato 28. februar 2008
Bestyrelsesformand i Calvex Holding A/S – tiltrædelsesdato 7. november 2006
Direktør i Niels Jørgen Jacobsen Holding ApS – tiltrædelsesdato 9. maj 2006

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Bestyrelsesmedlem i Skovdyrkerforeningen Midtjylland A.M.B.A. i perioden 6. oktober 2011 til 4. juni 2015

Keld Frederiksen, bestyrelsesmedlem

Keld Frederiksen er født i 1958 og blev valgt ind i Bestyrelsen og Bankens Repræsentantskab i forbindelse med fusionen mellem Vinderup Bank og Salling Bank i november 2012. Keld Frederiksen er uddannet cand.jur fra Aarhus Universitet og har drevet advokatvirksomhed i Vinderup siden 1987.

Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesformand i Royal Consul ApS – tiltrædelsesdato 12. december 2012
Bestyrelsesmedlem i Royal Consul Europe A/S – tiltrædelsesdato 26. marts 2010
Bestyrelsesformand i B.F. Malketeknik A/S – tiltrædelsesdato 3. juni 2008
Bestyrelsesmedlem i Royal Consul International ApS – tiltrædelsesdato 30. november 2003
Bestyrelsesmedlem i Grundejernes Investeringsfond – tiltrædelsesdato 1. april 2007

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Bestyrelsesmedlem i SBS Byfornyelse S.M.B.A. under frivillig likvidation i perioden 24. marts 2015 til 21. december 2015
Likvidator i VP Maskiner af 2011 ApS i perioden 23. januar 2015 til 21. december 2015
Bestyrelsesmedlem i CSD A/S i perioden 31. marts 2010 til 4. februar 2014
Bestyrelsesmedlem i SGR A/S i perioden 31. marts 2010 til 16. august 2012
Næstformand i Vinderup Bank i perioden 12. marts 2008 til 22. november 2012

Ian Pedersen, bestyrelsesmedlem

Ian Pedersen er født i 1966 og blev valgt ind i Bestyrelsen i 2012 som "særlig regnskabskyndig" på området for regnskabsaflæggelse jf. IFRS-reglerne. Ian Pedersen blev efterfølgende i 2013 valgt ind i Bankens Repræsentantskab. Ian Pedersen er formand for Bankens Revisions- og Risikoudvalg. Ian Pedersen er uddannet cand.merc.aud. fra Handelshøjskole Syd i Kolding. Derudover har Ian Pedersen gennemført Finanssektorens Bestyrelsesuddannelse og Executive Board Programme hos INSEAD. Ian Pedersen har fungeret som økonomichef/CFO i både engros- og produktionsvirksomheder. Herunder også i børsnoterede virksomheder.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør i Neun ApS – tiltrædelsesdato 1. august 2015.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Johnny Lindhard Jensen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Johnny Lindhard Jensen er født i 1967 og blev valgt ind i Bestyrelsen i 2006 som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Johnny Lindhard Jensen har været ansat i Salling Bank siden 1989. Johnny Lindhard Jensen arbejder som IT-chef i Salling Bank.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen udover i Salling Bank.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Torben Langerskov, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Torben Langerskov er født i 1974 og blev valgt ind i Bestyrelsen i 2014 som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Torben Langerskov har været ansat i Salling Bank siden 2007. Torben Langerskov arbejder som Souschef, Investering i Salling Bank.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen udover i Salling Bank.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Bjørn Hole Ransborg, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Bjørn Hole Ransborg er født i 1980 og blev valgt ind i Bestyrelsen i 2012 som medarbejdervalgt observatør i forbindelse med fusionen mellem den nu tidligere Vinderup Bank og Salling Bank. I 2014 blev Bjørn Hole Ransborg valgt ind i Bestyrelsen som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Bjørn Hole Ransborg har været ansat i Banken siden 2007 (indtil 2012 i den nu tidligere Vinderup Bank). Bjørn Hole Ransborg arbejder som Privatkundechef i Salling Bank.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen udover i Salling Bank.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Direktionen

Forretningsadressen for Direktionen er Salling Bank A/S, Frederiksgade 6, Postboks 119, 7800 Skive.

Direktionen forestår den daglige ledelse af Banken i overensstemmelse med gældende lovgivning, de af Bestyrelsen vedtagne politikker og givne retningslinjer samt eventuelle mundtlige eller skriftlige anvisninger fra Bestyrelsen.

Direktionen består af bankdirektør Peter Vinther Christensen.

Peter Vinther Christensen, R.1., bankdirektør og konsul

Peter Vinther Christensen er født i 1956. Peter Vinther Christensen har været ansat som bankdirektør i Salling Bank siden 1994. Peter Vinther Christensen var fra 1986 og frem til 1992 ansat i forskellige stillinger i Nørresundby Bank A/S. I 1992 blev Peter Vinther Christensen ansat som områdekreditchef i Spar Nord Bank A/S og i 1993 som kreditchef i Aars Bank A/S. Peter Vinther Christensen er Konsul for Litauen og sagkyndig dommer i Vestre Landsret.

Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesformand i Finanssektorens Uddannelsescenter – tiltrædelsesdato den 1. maj 2003
Bestyrelsesformand for Skive Handelsskole – tiltrædelsesdato den 1. april 1996
Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Arbejdsgiverforening – tiltrædelsesdato den 1. juni 2009

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Erklæring om tidligere levned

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen er/har inden for de sidste fem år 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, eller 2) blevet frataget retten til at fungere som medlem af et pengeinstituts eller en udsteders bestyrelse, direktion

eller tilsynsorganer eller til at varetage et pengeinstituts eller en udsteders ledelse, eller 3) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation.

Bestyrelsen eller Direktionen har hverken været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer).

14.2 Interessekonflikter

Der findes ingen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen over for Salling Bank, herunder regnet private interesser og/eller øvrige forpligtelser.

Der foreligger ingen aftale med større Aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen er blevet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen.

Der eksisterer intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen.

Salling Bank har ydet lån til og modtaget sikkerhedsstillelser fra medlemmer af Bestyrelsen. Se Del I, afsnit 19 "Transaktioner med nærtstående parter" for en yderligere beskrivelse af transaktioner med medlemmer af Bestyrelsen.

Bestyrelsens forretningsorden fastsætter, at et bestyrelsesmedlem eller en direktør ikke må deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem Banken og den pågældende selv, søgsmål mod den pågældende, aftaler mellem Banken og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmet eller direktøren har en væsentlig interesse heri, der kan være stridende mod Bankens interesser.

Bestyrelsens eller Direktionens ejerskab af Eksisterende Aktier er nærmere beskrevet under Del I, afsnit 18.2 "Aktiebeholdninger og aktieoptioner".

15 AFLØNNING

15.1 Vederlag til Bestyrelsen

Bestyrelsens vederlag godkendes af Bankens repræsentantskabet ("Repræsentantskabet"). Hvert medlem modtager et fast årligt vederlag. Der udbetales således ikke variable løndelev til Bestyrelsen, hverken i form af løn, aktier, optioner, pension eller anden tilsvarende ordning, herunder ad hoc eller skønsmæssige beløb, som tildeles i løbet af året.

Det samlede vederlag til Bestyrelsen udgjorde i 2016 DKK 845.000. Vederlaget betales kvartalsvist bagud, og reguleringer træder i kraft pr. 1. april det pågældende år. Repræsentantskabet besluttede i januar 2017 at hæve det almindelige bestyrelseshonorar pr. bestyrelsesmedlem fra årligt DKK 75.000 til DKK 125.000 med virkning fra 1. april 2017. Med den nye helårige sats forventes det samlede vederlag at udgøre DKK 1.250.000. For 2017 forventes det samlede, afholdte vederlag at udgøre DKK 1.145.000.

Tabel 21 Vederlag til Bestyrelsen – helårige satser

DKK 1.000	2016	Ny helårlig sats
Per Albæk	200	250
Jan Pedersen	125	175
Ian Pedersen	145	200
Keld Frederiksen	75	125
Niels Jørgen Jacobsen	75	125
Johnny Lindhard Jensen	75	125
Torben Langerskov	75	125
Bjørn Hole Ransborg	75	125
I alt	845	1.250

Forhøjelsen på DKK 50.000 i grundvederlaget til samtlige bestyrelsesmedlemmer blev vedtaget af Bankens Repræsentantskab i januar måned 2017. Forhøjelsen begrundes med stigningen i omfanget af opgaver, som skal løses i Bestyrelsen. Reguleringen på såvel området for ledelse af pengeinstitutter som området for regnskabsaflæggelse og kapitalforhold er vokset markant oven på krisen.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen er berettiget til nogen form for bonus eller godtgørelse i forbindelse med Udbuddet. Ingen medlemmer af Bestyrelsen er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutning af deres hverv som bestyrelsesmedlem. Der er ikke etableret særskilte pensionsordninger for Bestyrelsen.

Banken har ikke henlagt eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende goder i relation til Bestyrelsen.

15.2 Vederlag til Direktionen

Repræsentantskabet har besluttet, at Direktionen aflønnes med en fast løn. Der udbetales således ikke variable løndelev til Direktionen, hverken i form af løn, aktier, optioner, pension eller anden inden fast pensionsbidrag tilsvarende ordning, herunder ad hoc eller skønsmæssige beløb, som tildeles i løbet af året. Direktionens løn reguleres i overensstemmelse med de reguleringer, som vedtages i overenskomsten mellem FA og Finansforbundet.

Det samlede vederlag, inden pensionsbidrag, til Direktionen udgjorde i 2016 DKK 2.533.000. Pensionen er bidragsbaseret gennem pensionsforsikringselskab og udgiftsføres løbende. Ud over grundlønningen og pensionsbidrag indgår sædvanlige goder som fri bil og telefon mv. i vederlaget. For 2017 forventes det samlede vederlag at udgøre DKK 2.580.000.

Tabel 22 Vederlag til Direktionen

DKK 1.000	2016	Forventet 2017
Peter Vinther Christensen	2.533	2.580
I alt	2.533	2.580

Direktionen er ikke berettiget til nogen form for bonus eller godtgørelse i forbindelse med Udbuddet. Banken har ikke og har ikke haft aktieoptionsbaseret eller bonusbaseret aflønning af Direktionen.

Bankens Direktion har aftale om fratrædelsesgodtgørelse. Der udbetales en kompensation på en årsløn til Direktionen ved afskedigelse uden gyldig grund. Såfremt stillingen nedlægges i forbindelse med en fusion er kompensationen på to årslønninger.

Banken kan opsigte ansættelsesforholdet med 12 måneders varsel til fratræden ved udgangen af en måned, mens Bankens Direktion kan opsigte ansættelsesforholdet med 6 måneders varsel til fratræden ved udgangen af en måned. Såfremt Banken indleder forhandling om eller indgår i en fusion, forlænges Bankens opsigelsesvarsel til 24 måneder. Herudover kan Banken opsigte ansættelsesforholdet i tilfælde af længere tids sygdom, ligesom ansættelsesforholdet kan ophøre uden varsel, hvis Direktionen mister rådigheden over sit bo som følge af konkurs eller rekonstruktion. Ansættelsesforholdet ophører uden opsigelse med udgangen af den måned i hvilken, Direktionen fylder 65 år.

Banken har ikke henlagt eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende goder i relation til Direktionen.

16 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af Banken og sikrer en forsvarlig organisation af Bankens virksomhed i overensstemmelse med lovgivningen. Bestyrelsen ansætter Direktionen og påser, at Banken ledes forsvarligt under overholdelse af lovgivning, Vedtægterne og de af Bestyrelsen udstedte retningslinjer mv.

Bestyrelsen har i forretningsordenen truffet nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv. Forretningsordenen er udarbejdet med baggrund i Lov om Finansiell Virksomhed § 65 og overholder kravene til forretningsordener for børsnoterede virksomheder som fastlagt i Selskabsloven § 130.

Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af Bestyrelsen og indeholder retningslinjer for Bestyrelsens arbejde, ligesom forretningsordenen regulerer samspillet mellem Bestyrelse og Direktion 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 repræsentere Bestyrelsen udadtil.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, og pr. Prospektdataen har Bestyrelsen nedsat tre udvalg – et udvalg for revision ("Revisionsudvalg"), et udvalg for risiko ("Risikoudvalg") samt et udvalg for nominering og aflønning ("Løn- og Nomineringsudvalg"). Der henvises til Del I, afsnit 16.1 "Bestyrelsesudvalg" nedenfor.

Bestyrelsen skal påse, at bogføring og regnskabsaflæggelse sker forsvarligt og under iagttagelse af lovgivningens regler herom, samt at formueforvaltningen foregår på betryggende måde. Endvidere skal Bestyrelsen påse, at Bankens kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde Bankens nuværende og kommende forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Bestyrelsen er forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Bestyrelsen skal fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter Banken skal udføre og identificere samt kvantificere Bankens væsentligste risici og fastlægge Bankens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici Banken må påtage sig samt fastlægge politikker for, hvorledes Banken skal styre hver af Bankens væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil under hensyntagen til samspillet mellem disse.

Procedurer for Direktionens rapportering til Bestyrelsen, og Bestyrelsens og Direktionens kommunikation i øvrigt, fremgår af Bestyrelsens forretningsorden og Bestyrelsens instruks, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 70.

Når Bankens forhold, markedsforhold eller andre relevante forhold tilsiger det – dog mindst én gang om året – skal Bestyrelsen foretage en vurdering af Bankens risici. Vurderingen foretages på grundlag af en udarbejdet rapport fra Bankens risikoansvarlige vedrørende Bankens risici. På grundlag heraf skal Bestyrelsen vedtage relevante politikker og beredskabsplaner mv., som efter behov og mindst én gang årligt skal vurderes og eventuelt ajourføres. Rapporten skal endvidere indeholde et grundlag for Bestyrelsens vurdering af, om Banken 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 Bankens interesser.

Bestyrelsen skal følge op på planer, budgetter og lignende samt tage stilling til forretningsomfang, væsentlige dispositioner og overordnede forsikringsforhold.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er til stede, og indkaldelse har fundet sted i overensstemmelse med forretningsordenens bestemmelser. Medmindre andet er bestemt i lovgivning, Vedtægterne eller Bestyrelsens forretningsorden, afgøres de af Bestyrelsen behandlede anliggender ved simpelt stemmeflertal. Ved stemmelighed er bestyrelsesformandens, eller i hans fravær næstformandens, stemme udslagsgivende. Bestyrelsen må ikke træffe beslutninger, uden så vidt muligt samtlige bestyrelsesmedlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.

Et medlem af Bestyrelsen må ikke deltage i behandling af spørgsmål om aftaler mellem Banken og vedkommende selv eller om aftaler mellem Banken og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis vedkommende deri har en væsentlig interesse, der kan være stridende mod Bankens interesser.

Et medlem af Bestyrelsen må ikke, når vedkommende handler på Bankens vegne – det være sig i som uden for Bestyrelsen – disponere på en sådan måde, at dispositionen åbenbart er egnet til at skaffe visse aktionærer eller andre en utilbørlig fordel på andre aktionærers eller Bankens bekostning.

Bestyrelsen for Banken mødes jævnligt for i henhold til Bestyrelsens forretningsorden at udføre de opgaver, der er pålagt Bestyrelsen. I henhold til forretningsordenen mødes Bestyrelsen fysisk som udgangspunkt en gang om måneden, dog mindst ti

gange om året og i øvrigt efter behov. Herudover holdes ekstraordinære bestyrelsesmøder enten i form af fysiske møder, skriftlige møder eller elektroniske møder.

16.1 Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat følgende udvalg: Revisionsudvalg, Risikoudvalg samt Løn- og Nomineringsudvalg.

Revisions- og Risikoudvalg

Bestyrelsen har nedsat et Revisionsudvalg og et Risikoudvalg.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget udgøres af Bestyrelsen, hvoraf et medlem med en særlig sagkundskab er udnævnt til formand. Særlig sagkundskab er kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Formanden for Revisionsudvalget er Ian Pedersen. For Revisionsudvalget er der udarbejdet et kommissorium.

Revisionsudvalgets overordnede opgave er, at

- overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen,
- overvåge om Bankens interne kontrolsystemer fungerer effektivt,
- overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v.,
- overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til virksomheden,
- samt at indstille forslag til valg af revisor til Bestyrelsen.

Revisionsudvalget arbejder efter en nærmere fastlagt mødeplan og årshjul. Revisionsudvalget afholder mindst 4 møder årligt i forbindelse med Bankens regnskabsmæssige og finansielle rapporteringer samt efter behov.

Bestyrelsen har gennem Revisionsudvalget indsigt i de interne kontrol og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen. Revisionsudvalgets arbejde giver Bestyrelsen et grundlag for vurdering af, om systemerne er effektive og tilstrækkelige i forhold til kompleksiteten af Bankens regnskabsaflæggelse.

Bestyrelsen kan pålægge Revisionsudvalget at forestå yderligere gennemgang af specifikke områder, såfremt Bestyrelsen måtte ønske det. Eventuelle ønsker fra Bestyrelsen til forbedring af systemerne forelægges Direktionen, som herefter har ansvaret for, at de implementeres.

Risikoudvalg

Risikoudvalget udgøres ligeledes af den samlede Bestyrelse. Formanden for Risikoudvalget er Ian Pedersen. For Risikoudvalget er der tillige udarbejdet et kommissorium.

Risikoudvalgets overordnede opgave er at forberede Bestyrelsens arbejde med Bankens risikostyring og relaterede emner samt overvåge, om Bankens interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer

effektivt. Risikoudvalget afholder mindst 2 møder årligt samt efter behov.

Løn- og Nomineringsudvalg

Bestyrelsen har i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed §§ 77c og 80a nedsat et aflønnings- og nomineringsudvalg (Løn- og Nomineringsudvalget). Løn- og Nomineringsudvalget udgøres af Bestyrelsen. Formanden for Løn- og Nomineringsudvalget af Per Albæk. For Løn- og Nomineringsudvalget er der udarbejdet et kommissorium.

Løn- og Nomineringsudvalget overordnede opgave er at varetage Bestyrelsens interesser på områderne for nominering, vederlag og Bankens opfyldelse af de til enhver tid gældende lovmæssige krav på disse områder. Løn- og Nomineringsudvalget afholder mindst to møder årligt samt efter behov.

16.2 Embedsperiode for nuværende bestyrelsesmedlemmer og Direktion

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af Bestyrelsen (op til to medlemmer) vælges for en periode på ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

De af Repræsentantskabet (som beskrevet i Del I, afsnit 21.2 "Salling Banks vedtægter") valgte medlemmer af Bestyrelsen (op til 3 medlemmer) vælges for en periode på to år ad gangen, dog er der indført særlige bestemmelser med hensyn til de medlemmer, der blev valgt i forbindelse med fusionen mellem Vinderup Bank og Banken. Genvalg kan finde sted.

Valgperioderne er forskudte, således at der hvert år er to eller tre medlemmer på valg.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

16.3 Fratrædelsesvilkår for Bestyrelsen og Direktion

Medlemmerne af Bestyrelsen modtager intet vederlag ved bestyrelsesperiodens ophør.

Direktionen har aftale om fratrædelsesgodtgørelse. Godtgørelsen svarer til ét års løn jf. kontrakt, der øges til to års løn i tilfælde af Bankens fusion. Der henvises til Del I, afsnit 15.2 "Vederlag til Direktionen" for en yderligere beskrivelse af Direktionens fratrædelsesvilkår.

16.4 Corporate governance

Anbefalinger for god selskabsledelse

Banken har siden årsregnskabsaflæggelsen i 2009 årligt forholdt sig til de til enhver tid gældende anbefalinger for god selskabsledelse. Dette er sket i form af særskilte corporate governance-rapporter på Bankens hjemmeside.

Rapporterne er udarbejdet med udgangspunkt i Komiteen for god Selskabsledelses anbefalinger af 6. maj 2013 med mindre opdateringer af pkt. 1.1.2 i maj 2014. Banken stiller sig generelt positiv i forhold til anbefalingerne og anser samspillet mellem Banken og Bankens interessenter (medarbejdere, kunder, leverandører og lokalsamfund) som en forudsætning for Bankens fortsatte positive udvikling.

Banken følger således også langt størstedelen af de 47 anbefalinger. Banken afviger dog helt eller delvist fra de gældende anbefalinger på følgende punkter:

3.1.5. Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

Salling Bank følger ikke anbefalingen, idet Bestyrelsen vurderer, at den nuværende valgordning understøtter kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. Valg til Bestyrelsen sker for to år ad gangen, hvor halvdelen af Bestyrelsen er på valg hvert år.

4.2.2. Det anbefales, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til Bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.

Salling Bank følger ikke anbefalingen. Bestyrelsens vederlag fastsættes af Repræsentantskabet, der er valgt af generalforsamlingen. Repræsentantskabet vælger flertallet af Bestyrelsens medlemmer, og der har historisk været tradition for, at Bestyrelsens vederlag også fastsættes af Repræsentantskabet. Der er ikke af Bankens generalforsamling udtrykt ønske om at ændre fremgangsmåden, hvorfor Banken har valgt at fastholde denne og dermed ikke følge anbefalingen.

Finansrådets ledelseskodex

Finansrådet offentliggjorde den 22. november 2013 et ledelseskodex for banker, der har fokus på kultur, adfærd og kompetencer. Dette ledelseskodex trådte i kraft pr. 1. januar 2014, og Finansrådet har anbefalet, at medlemsvirksomheder – herunder Banken – redegør for, hvordan de forholder sig til dette ledelseskodex fra og med årsregnskabsaflæggelsen for 2014.

Banken har valgt at redegøre for, hvordan man forholder sig til anbefalingerne. Dette er sket i form af særskilte redegørelser på Bankens hjemmeside. Det fremgår af seneste redegørelse, at Banken følger alle anbefalinger i Finansrådets ledelseskodex.

17 PERSONALE

17.1 Medarbejderstab

Pr. Prospektdatoen beskæftigede Salling Bank 109 medarbejdere, svarende til 105 fuldtidsmedarbejdere.

Tabel 23 Udviklingen i antal medarbejdere per 31. december

	2016	2015	2014
Antal fuldtidsmedarbejdere	100	101	104

17.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen har optioner til at erhverve eller warrants til at tegne Aktier pr. Prospektdatoen.

De enkelte Bestyrelsesmedlemmer og nærtstående samt Direktionen og nærtstående ejer Aktier i Salling Bank som angivet i tabel 24.

Tabel 24 Ledelsens besiddelser af Aktier i Banken pr. Prospektdatoen

Ledelsen og nærtstående	Antal aktier
Bestyrelsen og nærtstående	
Per Albæk	2.250 stk.
Jan Pedersen	460 stk.
Keld Frederiksen	88 stk.
Ian Pedersen	10 stk.
Niels Jørgen Jacobsen	83 stk.
Johnny Lindhard Jensen	124 stk.
Torben Langerskov	410 stk.
Bjørn Hole Ransborg	321 stk.
Direktion og nærtstående	
Peter Vinther Christensen	2.020 stk.

17.3 Medarbejderordninger

Salling Bank har ingen optionsordninger, warrantordninger eller medarbejderaktieordninger.

18 STØRRE AKTIONÆRER

18.1 Aktionærer

Salling Bank har pr. Prospektdatoen cirka 9.000 navnenoterede aktionærer, der i alt ejer cirka 99% af aktiekapitalen.

Pr. Prospektdatoen havde følgende aktionærer meddelt Salling Bank, at de ejede mere end 5% af den samlede aktiekapital i Salling Bank ("Større Aktionærer"):

Tabel 25 Større Aktionærer (pr. 30. juni 2017)

Navn	Andel af kapitalen
Spar Vest Fonden	11,04%
DAB	10,00%

18.2 Stemmeret

Pr. Prospektdatoen giver hver Aktie én stemme. Ingen aktionær kan dog, hverken for så vidt angår aktionærens egne aktier eller som fuldmægtig for andre aktionærer, afgive stemmer for mere end 10% af Bankens til enhver tid samlede aktiekapital.

18.3 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand

Salling Bank er ikke bekendt med, at den direkte eller indirekte kontrolleres af andre, ligesom Banken ikke har kendskab til aftaler, der direkte eller indirekte giver en eller flere aktionærer mulighed for at opnå kontrol med Banken.

19 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er ingen nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse over Salling Bank.

Salling Banks nærtstående parter omfatter Direktionen og Bestyrelsen samt disses nærtstående. Aflønning af Direktionen og Bestyrelsen er beskrevet i Del I, afsnit 15 "Aflønning".

Engagementer med medlemmer af Bankens Bestyrelse indgås på normale forretningsmæssige vilkår.

I forbindelse med Udbuddet har to af Bankens Eksisterende Aktionærer, Spar Vest Fonden og DAB, afgivet bindende forhåndstilsagn. Forhåndstilsagnet indeholder blandt andet en bestemmelse om ansvarsfrihed for Salling Bank, medlemmer af Ledelsen og/eller Salling Banks øvrige medarbejdere. De nærmere detaljer om de bindende forhåndstilsagn er beskrevet i Del II, afsnit 5.13 "Hensigt fra Større Aktionærer, Bestyrelsen og Direktionen".

Tabel 26 Transaktioner med nærtstående parter

DKK 1.000	30.06.2017	2016	2015	2014
Direktion				
Engagement i alt	0	0	0	0
Heraf uudnyttede trækningsretter	0	0	0	0
Heraf garantier	0	0	0	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0
Bestyrelse				
Engagement i alt	26.228	24.375	32.070	24.231
Heraf uudnyttede trækningsretter	6.079	5.189	9.261	9.108
Heraf garantier	1.206	1.250	1.152	1.220
Sikkerhedsstillelser	16.454	16.630	12.190	18.325
Udlånsrentesats for bestyrelsesmedlemmer valgt af Repræsentantskabet – spænd (%) ⁽¹⁾	3,5-4,75	3,5-4,75	3,5-5,03	4,03-5,03

⁽¹⁾ Engagementer med personalerepræsentanter i Bestyrelsen indgås på personalevilkår.

20 OPLYSNINGER OM SALLING BANKS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1 Historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank

I henhold til punkt 20.1 i Bilag I til Prospektforordningen skal Prospektet indeholde reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår samt seneste delårsregnskab. Regnskabsoplysninger for 2016, 2015 og 2014 er i henhold til artikel 28 i Prospektforordningen og § 19, stk. 1, i Prospektbekendtgørelsen indarbejdet i Prospektet ved henvisning. Perioderegnskabet for Bankens perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 - 30. juni 2017 med medtaget som bilag i Del V "Perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017".

Tabel 27 henviser til oplysninger i Bankens årsrapporter for 2016, 2015 og 2014, som offentliggjort via Nasdaq Copenhagen, og som er tilgængelige på Bankens hjemmeside: www.sallingbank.dk. Hjemmesidens øvrige indhold udgør ikke en del af Prospektet. Regnskaberne for 2016, 2015 og 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen) samt danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber, som er den regnskabsmæssige referenceramme, som Banken også vil anvende ved aflæggelse af regnskaber for kommende regnskabsår. Årsrapporterne for 2016, 2015 og 2014 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold. Perioderegnskabet for 6 måneders perioden 1. januar - 30. juni 2017 er ikke revideret, men reviewet af Bankens uafhængige revisor. Sammenligningstallene for samme periode i foregående regnskabsår er hverken revideret eller reviewet. Der henvises til Del V "Perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017" for Bankens perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 - 30. juni 2017.

Tabel 27 Krydsreferencetabel med henvisning til side i årsrapporterne for 2016, 2015 og 2014

	Årsrapport for årene		
	2016	2015	2014
Hoved- og nøgletal	44	42	42
Ledelsens beretning	11-38	9-36	9-36
Ledelsespåtegning	7	6	6
Revisionspåtegning (uafhængig revisor)	7	7	7
Anvendt regnskabspraksis	65-69	63-67	63-66
Resultatopgørelse	39	37	37
Egenkapitalbevægelser	41	39	39
Noter	43-69	41-67	41-66

Banken har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelser i halvårs- og årsrapporterne. Der henvises til Del IV "Pengestrømsopgørelse for 2014, 2015 og 2016" for en

opgørelse af pengestrømmene i Salling Bank for perioden 2016, 2015 og 2014. Der henvises desuden til Del V "Perioderegnskab for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017" for en opgørelse af Bankens pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

20.2 Udbyttepolitik

Salling Bank har ikke udbetalt udbytte for årene 2016, 2015 og 2014. Salling Bank forventer ikke at udbetale udbytte for 2017.

Det er på Bankens generalforsamling blevet meddelt, at så længe Banken har udestående hybrid kernekapital (efterstillet kapital), vil der ikke blive udbetalt udbytte. På sigt vil udbyttepolitikken blive revurderet, og udbetaling af udbytte vil i givet fald ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Bankens fortsatte udvikling.

Bestyrelsen stiller forslag om eventuel udbetaling af udbytte. Forslag om udbetaling af udbytte skal godkendes på generalforsamlingen.

20.3 Rets- og voldgiftssager

Salling Bank er pr. Prospektdatoen ikke part i nogen rets- eller voldgiftssager og har pr. Prospekt dagen ikke kendskab til rets- eller voldgiftssager, der muligvis kan blive anlagt mod Banken.

20.4 Væsentlige ændringer i udsteders finansielle- eller handelsmæssige stilling

Der er ikke efter den 30. juni 2017 indtruffet hændelser, der kan få væsentlig indflydelse på Salling Banks virksomhed, resultat, pengestrømme og/eller finansielle stilling.

21 YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1 Aktiekapital

Udstedt aktiekapital

Bankens registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nom. DKK 52.400.000 fordelt på 524.000 stk. Aktier à nom. DKK 100. Der er ingen aktieklasser, og alle Aktier er fuldt indbetalte. Alle Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Bankens aktiekapital. Antallet af udstedte Aktier i løbet af 2014, 2015 samt i 2016 indtil Prospektdatoen har været uændret; det vil sige nom. DKK 52.400.000 fordelt på 524.000 stk. Aktier à nom. DKK 100.

Bankens bestyrelse er indtil den 22. marts 2022 bemyndiget til, med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer, ved kontant indskud ad en eller flere gange, at forhøje Bankens aktiekapital ved tegning af nye aktier med indtil DKK 140 mio. svarende til maksimalt 1.400.000 stk. Aktier à nom. DKK 100 til en kurs. Efter Udbuddets gennemførelse vil der af bemyndigelsen restere DKK 2.450.000 svarende til maksimalt 24.500 stk. Aktier à nom. DKK 100.

Bankens bestyrelse er endvidere indtil den 22. marts 2022 bemyndiget til, uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer, ved kontant indskud ad en eller flere gange, at forhøje Bankens aktiekapital ved tegning af nye aktier med indtil DKK 140 mio. svarende til maksimalt 1.400.000 stk. Aktier à nom. DKK 100 til en kurs, der fastsættes af Bestyrelsen, dog ikke under markedskurs.

Egne aktier

Banken ejer pr. Prospektdatoen nom. DKK 168.500 egne Aktier, svarende til 1.685 stk. Aktier. Værdien af Bankens egne Aktier fradrages direkte i egenkapitalen (svarende til en bogført værdi på DKK 0).

Konvertible obligationer eller andre ombyttelige værdipapirer m.v.

Banken har ikke udstedt optioner, warrants eller værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier i Banken.

Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt ikke-udstedt kapital eller forpligtelser til at øge kapitalen.

21.2 Salling Banks Vedtægter

Nedenstående er en kort beskrivelse af Banken og visse bestemmelser indeholdt i Vedtægterne samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Selskabsloven. Der henvises til Del VI "Vedtægter" for Bankens Vedtægter, som de er gældende pr. Prospektdatoen.

Formål

Bankens formål er i ifølge Vedtægternes § 1 at drive bankvirksomhed samt anden ifølge pengeinstitutlovgivningen tilladt virksomhed.

Bestemmelser vedrørende medlemmer af Ledelsen

Salling Bank ledes overordnet af Bestyrelsen, mens den daglige ledelse varetages af Direktionen. Bankens Repræsentantskab bistår Bestyrelsen og Direktionen.

I henhold til Vedtægterne består Bestyrelsen af 5-8 medlemmer, der alle skal være aktionærer i Banken. Bestyrelsesmedlemmerne vælges på følgende måde:

- Fem medlemmer, dog mindst tre medlemmer, vælges af Repræsentantskabet, idet Bestyrelsen afgiver indstilling om antallet. Medlemmerne vælges blandt Repræsentantskabets medlemmer, idet Repræsentantskabet i særlige tilfælde kan vælge et medlem uden for Repræsentantskabet med henblik på at sikre bestemte kompetencer i Bestyrelsen. Medlemmerne skal opfylde lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for – og om relevant viden og erfaring hos – medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse
- Op til to medlemmer kan vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra Bestyrelsen med henblik på at sikre bestemte kompetencer i Bestyrelsen. Medlemmerne skal opfylde lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for – og om relevant viden og erfaring hos – medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse
- De yderligere medlemmer, som vælges af Bankens medarbejdere i henhold til gældende lovgivning

De repræsentantskabsvalgte medlemmer af Bestyrelsen vælges for to år ad gangen. De generalforsamlingsvalgte medlemmer af Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Bestyrelsen er i henhold til Vedtægternes § 17 beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede, jf. dog Selskabslovens § 124.

I henhold til Vedtægterne består Direktionen af en eller flere direktører, der forestår Bankens daglige ledelse i overensstemmelse med lovgivningen, Vedtægterne samt de retningslinjer og anvisninger, der er fastsat af Bestyrelsen.

Vedtægternes tegningsregel i § 19 medfører, at Banken tegnes ved underskrift af: (i) den samlede Bestyrelse, eller (ii) et medlem af Bestyrelsen i forening med den administrerende direktør.

Repræsentantskabet består af 30 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen blandt Bankens aktionærer. Repræsentantskabets medlemmer vælges for tre år ad gangen, således at der årligt er 10 medlemmer på valg. Genvalg kan finde sted. Medlemmer af Repræsentantskabet må på valgtidspunktet ikke være fyldt 65 år. Repræsentantskabet vælger hvert år selv sin formand og næstformand.

Repræsentantskabet bistår Bestyrelsen og Direktionen samt godkender medlemmerne af Bestyrelsens honorar. Repræsentantskabet afholder årligt mindst 4 ordinære møder og mødes i øvrigt så ofte som Repræsentantskabet eller Bestyrelsen skønner det påkrævet, eller når det begæres af et medlem af Repræsentantskabet.

Repræsentantskabet er beslutningsdygtigt, når mindst halvdelen af medlemmerne, herunder formanden eller næstformanden, er til stede.

Beskrivelse af Aktier

Stemmeret

På generalforsamlingen udøves stemmeretten således, at hver aktie à DKK 100 giver én stemme mod aflevering af adgangskort. Ingen aktionær kan dog, hverken for så vidt angår aktionærens egne aktier eller som fuldmægtig for andre aktionærer, afgive stemmer for mere end 10% af Bankens til enhver tid samlede aktiekapital.

En aktionærs ret til at deltage i generalforsamlingen og afgive stemme på sine aktier fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

Enhver, der besidder Aktier i Banken på registreringsdatoen, er berettiget til selv eller ved en fuldmægtig at møde på generalforsamlingen og kan i begge tilfælde møde med en rådgiver. Aktionæren eller dennes fuldmægtig skal senest tre dage forud for generalforsamlingen have anmeldt sin deltagelse til Banken. Adgangskort udleveres til aktionæren eller dennes fuldmægtig.

Stemmeretten kan kun udøves af aktionærer, som er noteret i ejerbogen, eller som til Banken har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse af aktierne. Banken stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.

Enhver aktionær kan endvidere afgive stemmer ved brevstemme.

Aktiernes rettigheder, negotiabilitet og omsættelighed

I henhold til Vedtægterne er Bankens Aktier navneaktier og registreres i VP Securities og i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeoveren.

Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

Erhververen af en Aktie kan alene udøve de forvaltningsmæssige rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i Bankens ejerbog. Til disse rettigheder hører møderet, stemmeret og taleret på generalforsamlinger, men også minoritetsbeføjelser i form af ret for en minoritet til at begære ekstraordinær generalforsamling.

Fortegningsret

I henhold til Selskabsloven har alle Bankens 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 besluttes 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 fortegningsretten med det angivne flertal, at kapitalforhøjelsen tegnes til markedskurs. Betingelserne for ændringer i afvigelse fra aktionærernes rettigheder i så henseende er ikke mere omfattende, end Selskabsloven kræver.

Udbytte

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 100 ret til udbytte.

I henhold til Selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den 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.

Udbytte, der ikke er hævet senest 3 år efter forfaldsdagen, tilfalder Bankens reserver efter Bestyrelsens nærmere bestemmelse.

Særlige udbyttebegrænsninger

Der er ingen særlige udbyttebegrænsninger.

Bemyndigelser

Udbuddet gennemføres af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen indeholdt i Vedtægternes § 2, hvorefter

Bestyrelsen i perioden indtil den 22. marts 2022 er bemyndiget til, uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer, at forhøje aktiekapitalen ved kontant indskud ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier med indtil DKK 140 mio. til en kurs, der fastsættes af Bestyrelsen, dog ikke under markedskurs, og hvorefter Bestyrelsen i samme periode er bemyndiget til, med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer, at forhøje aktiekapitalen ved kontant indskud ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier med indtil DKK 140 mio. til en kurs, der fastsættes af Bestyrelsen.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. I øvrigt er de nye aktier underkastet samme regler som de hidtidige, jf. Vedtægternes § 3.

Efter Udbuddets gennemførelse vil der restere DKK 2.450.000 af bemyndigelsen til Bestyrelsen til at udstede Aktier med fortegningsret for Bankens aktionærer, og DKK 140.000.000 af bemyndigelsen til Bestyrelsen til at udstede Aktier uden fortegningsret for Bankens aktionærer.

Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af Bankens likvidation eller opløsning er alle Bankens aktionærer i henhold til Selskabsloven berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af Bankens kreditorer.

Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

Bankens generalforsamlinger afholdes i henhold til Vedtægternes § 7 inden for det område, der dækkes af Region Midtjylland. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i februar eller marts måned. Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af den ordinære generalforsamling, Repræsentantskabet, Bestyrelsen, Bankens revisor, eller på begæring af 75 aktionærer eller aktionærer, der ejer mindst 1/20 af aktiekapitalen. Begæringen skal fremsættes skriftligt over for Bestyrelsen og skal indeholde det konkrete forslag til behandling. Indkaldelse skal ske senest 2 uger efter begæringens modtagelse.

Generalforsamlinger indkaldes i henhold til Vedtægternes § 7 af Bestyrelsen på Bankens hjemmeside og ved meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen, og indkaldelse skal ske med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel.

Enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingen have anmeldt sin deltagelse til Banken, jf. Vedtægternes § 10. Aktionærer kan møde ved fuldmægtig og/eller med rådgiver og afgive stemme ved fuldmagt.

Senest tre uger før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, som agtes fremsat på generalforsamlingen – og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten – samt de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, være tilgængelige på Bankens kontor til eftersyn for aktionærerne.

Beslutninger på Bankens generalforsamling

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller Vedtægterne bestemmer andet.

Forslag om ændring i Vedtægterne, der foreslås af Repræsentantskabet og Bestyrelsen, kan vedtages, når forslaget opnår mindst 2/3 af de afgivne stemmer såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Forslag om ændring i Vedtægterne, der foreslås af andre end Repræsentantskabet og Bestyrelsen, kan kun vedtages, når der derudover på generalforsamlingen er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen. Hvis der på generalforsamlingen ikke er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen med stemmeret, men forslaget har opnået mindst 2/3 af de afgivne stemmer såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes med sædvanligt varsel senest 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling, idet indkaldelsen af den anden generalforsamling dog ikke forudsætter, at den første generalforsamling er afholdt på tidspunktet for indkaldelsen. Bestyrelsen kan således indkalde til den første og anden generalforsamling samtidig.

Forslag om Bankens frivillige opløsning eller sammenslutning med andre pengeinstitutter kan kun vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, og forslaget vedtages med mindst 3/4 af de afgivne stemmer såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Hvis der på generalforsamlingen ikke er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen med stemmeret, men forslaget har opnået mindst 3/4 af de afgivne stemmer såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, og forslaget er stillet af Repræsentantskabet og Bestyrelsen, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes med sædvanligt varsel senest 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling, idet indkaldelsen af den anden generalforsamling dog ikke forudsætter, at den første generalforsamling er afholdt på tidspunktet for indkaldelsen. Bestyrelsen kan således indkalde til den første og anden generalforsamling samtidig.

Bestemmelser i Vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Banken forsinkes eller forhindres

Alene aktionærer, der på registreringsdagen – som ligger én uge før generalforsamlingen – er noteret eller har begæret sine aktier noteret i Bankens ejerbog, har ret til at møde på generalforsamlingen – enten personligt eller ved fuldmægtig – og tage ordet dér samt stemme på aktierne. Endvidere skal enhver aktionær, der ønsker at deltage i og stemme på generalforsamlingen, senest tre dage før generalforsamlingen anmode om adgangskort til generalforsamlingen.

Bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele

I henhold til Værdipapirhandelsloven § 29 skal en aktionær i Banken hurtigst muligt give meddelelse til Banken og foretage indberetning til Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost i) udgør mindst 5% af stemmerettighederne i Banken, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen i Banken, og ii) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50%, eller 90% og grænserne 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller når ændringen bevirker, at grænserne under i) ikke længere er nået. Meddelelsen skal angive identiteten på aktionæren, antallet af aktier, deres pålydende værdi, herunder den andel aktionæren

besidder, aktieklasser, samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne og datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde. Når Banken har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, skal Banken offentliggøre meddelelsens indhold hurtigst muligt.

Herudover gælder de generelle underretningsforpligtelser for aktionærer vedrørende deres aktiebesiddelse, jf. Selskabsloven §§ 55-57.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 61 og Værdipapirhandelsloven § 10 skal en fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte erhverver en andel på 10% eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed, på forhånd underrette Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse heraf. Tilsvarende 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 en finansiell virksomhed, eller hvor virksomheden bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Såfremt Finanstilsynet ikke giver en erhverver af Aktier tilladelse til erhvervelsen af en kvalificeret andel af Aktierne i Banken, kan Finanstilsynet ophæve de erhvervede Aktiers stemmeret på Bankens generalforsamlinger.

22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Salling Bank er part i følgende aftaler indgået som led i Bankens normale virksomhed, som betragtes som væsentlige for Bankens virksomhed pr. Prospekt dagen:

- Databehandlingsaftale med Bankernes EDB Central a.m.b.a.
- Samarbejdsaftale med Totalkredit
- Samarbejdsaftale med DLR Kredit
- Samarbejdsaftale med BankInvest
- Samarbejdsaftale med Sparinvest
- Hybrid Kernekapital

Salling Bank er endvidere part i følgende aftaler, der ikke er indgået som led i Bankens normale virksomhed, som betragtes som væsentlige for Bankens virksomhed pr. Prospekt dagen:

- Garantiaftale
- Emissionsaftale

Databehandlingsaftale med Bankernes EDB Central a.m.b.a.

BEC udvikler og driver IT-brancheløsninger til bank- og pensionsmarkedet. BEC er en andelsforening med begrænset ansvar (a.m.b.a.) ejet af 23 pengeinstitutter, herunder Salling Bank, og har mere end 25 andre finansielle kunder, der ikke er medejere. BEC er Salling Banks primære samarbejdspartner i forhold til IT-området, og Banken er forpligtet til at aftage sine IT-ydelser fra BEC på nærmere aftalte vilkår.

Det fremgår af BEC's vedtægter, at pengeinstitutter og andre finansielle virksomheder kan blive medlem. Alle medlemmer skal foretage kapitalindskud i foreningen, som mindst skal svare til medlemmets del af foreningens samlede årsomsætning med foreningens medlemmer.

Medlemsaftalen er uopsigelig for begge parter, så længe Banken er medlem af BEC. Medlemskabet af BEC kan af begge parter opsiges med fem års varsel til udløbet af BEC's regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Salling Bank, skal Banken betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

Samarbejdsaftale med Totalkredit A/S

Totalkredit, der ultimativt er ejet af Nykredit Holding A/S ("Nykredit"), tilbyder realkreditlån til finansiering af privates køb eller forbedringer af ejerboliger, fritidshuse, nedlagte landbrug, fritidslandbrug på op til 10 ha og grunde. Salling Bank har i lighed med cirka 60 andre pengeinstitutter en samarbejdsaftale med Totalkredit, der betyder, at Banken formidler realkreditlån fra

Totalkredit til kunderne, og Banken modtager provision herfor.

Totalkredit blev stiftet af 48 regionale og Lokale pengeinstitutter i 1990 og blev i 2003 solgt til Nykredit. I den forbindelse oprettedes PRAS, der er et selskab, som alene har til formål at eje aktier i Nykredit. Det er i dag et krav for at kunne formidle realkreditlån fra Totalkredit, at man er aktionær i enten PRAS eller medlem af brancheforeningen Lokale Pengeinstitutter. Salling Bank er medlem af Lokale Pengeinstitutter.

Aftalen med Totalkredit berettiger Totalkredit til at modregne eventuelle tab på realkreditlån i den provision, som Salling Bank modtager i forbindelse med formidlingen af realkreditlån. Størrelsen af det modregnede beløb findes ved beregningen af lånetilbuddet til kunden og svarer maksimalt til den kontantomregnede del af lånet, der overstiger 60% af den kontante belåningsværdi på den ejendom, lånet ydes i. Modregningsretten er gældende i hele lånets løbetid.

Herudover kan Salling Bank i henhold til samarbejdsaftalen i nogle tilfælde blive forpligtet til helt eller delvist at stille tabsgaranti for lån overfor Totalkredit.

Aftalerne om modregning og garanti indebærer, at Totalkredit betaler en løbende provision i hele et låns løbetid som honorering af de forpligtelser, Salling Bank påtager sig.

Salling Bank er ansvarlig for, at formidlingen af Totalkredit-lån overholder gældende regler for god skik ved rådgivning og oplysningspligt ved tilknytning til formidling af realkreditlån, og at der ved formidlingen sker den fornødne identifikation og legitimation af låntager i henhold til gældende lovgivning om hvidvask.

Som en del af samarbejdet er Totalkredit forpligtet til at levere et integreret rådgivnings- og produktionssystem til pengeinstitutterne, herunder Banken. Dette system, Xportalen, bruges i rådgivningen af privatkunder angående bolig til blandt andet at udregne lånetilbud. De data omkring lån formidlet af Salling Bank, der registreres på Xportalen, ejes i fællesskab af Totalkredit og Salling Bank. Banken har ansvaret for, at de data, Banken registrerer i Xportalen, er korrekte, mens Totalkredit har ansvaret for, at behandlingen af disse data i Xportalen sker korrekt. Udvikling, forvaltning og drift af Xportalen sker uden særskilt beregning for pengeinstitutterne.

Det overordnede samarbejde med Totalkredit varetages af PRAS. Bestyrelsen for PRAS har således bemyndigelse til at forhandle og godkende ændringer af aftalekomplekset med Totalkredit på vegne af alle de deltagende pengeinstitutter, herunder Salling Bank. Dette kræver dog enighed i bestyrelsen for PRAS. Hvis ændringerne vurderes at have væsentlige økonomiske

eller strategiske konsekvenser for de deltagende pengeinstitutter, skal de dog godkendes på et møde, hvor mindst 50% af de deltagende pengeinstitutter – målt både i antal og antal formidlede lån – skal stemme for ændringerne. Der holdes mindst en gang om året et samarbejds møde med deltagelse af Totalkredit og samtlige pengeinstitutter i samarbejdet.

Salling Bank kan til enhver tid mulighed for at opsiges samarbejdet med Totalkredit. Samarbejdet stopper dog først på det tidspunkt, hvor alle igangværende lånesager formidlet af Salling Bank er afsluttede. Der er herudover i aftalen med Totalkredit angivet en række mulige grunde til, at samarbejdet ophører, eksempelvis misligholdelse af aftalen, konkurs eller hvis et pengeinstitut overtages af et pengeinstitut, der anvender en anden formidler af realkreditlån. Ved misligholdelse af aftalen er den misligholdende part forpligtet til at erstatte den ikke-misligholdende parts økonomiske tab som følge af misligholdelsen i relation til dansk rets almindelige erstatningsretlige regler.

Samarbejdsaftale med DLR Kredit

Salling Bank har, som aktionær i DLR Kredit og i kraft af Bankens medlemskab af Lokale Pengeinstitutter, indgået et samarbejde med DLR Kredit om formidling af realkreditlån fra DLR Kredit til landbrugs- og erhvervskunder.

DLR Kredit giver en provisionsbetaling til det formidlende pengeinstitut, herunder Salling Bank. Provisionsbetalingen omfatter pengeinstitutets formidling af lån, servicering og rådgivning af kunderne vedrørende DLR Kredits produkter samt DLR Kredits adgang til pengeinstitutets filialnet som distributionskanal. Formidlingen af realkreditfinansieringen sker blandt andet på baggrund af garanti fra Salling Bank, og Banken modtager en garantiprovision for Bankens andel af den revolverende garantiramme samt for individuelle garantier, som beskrevet nedenfor.

På lån, der er ydet før 1. januar 2015, modtager Salling Bank 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 indenfor disse rammer, bæres af DLR Kredit. DLR Kredit kan i provisionen foretage modregning af pengeinstitutets 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.

Samarbejdsaftale med BankInvest

Salling Bank har indgået en aftale om markedsføring, distribution og investeringsrådgivning med BankInvest. BankInvest er ejet af BI Holding A/S, som Salling Bank ejer aktier i.

I henhold til aftalen skal Salling Bank markedsføre, distribuere og rådgive om visse investeringsbeviser. Salling Bank er ansvarlig for at efterleve gældende regler for god skik ved rådgivning og oplysningspligt ved tilknytning til formidling af investeringsprodukter.

Salling Bank modtager provision og omkostningsdækning baseret på Bankens navnenoterede egenbeholdning af investeringsbeviserne og Bankens kunders navnenoterede beholdning af investeringsbeviserne, der er formidlet af og handlet gennem Banken, og som har genereret en indtjening til BankInvest. Provisionens størrelse afhænger af investeringsbeviset.

Samarbejdsaftalen med BankInvest kan af både Salling Bank og BankInvest opsiges med 3 måneders skriftligt varsel til udløbet af en måned. Herudover kan samarbejdsaftalen bortfalde uden varsel i tilfælde af væsentlige ændringer i ejerkredsen bag Salling Bank samt andre begivenheder, der væsentligt påvirker Banken.

Samarbejdsaftale med Sparinvest

Salling Bank har indgået samarbejdsaftale med Sparinvest i forbindelse med Salling Banks markedsføring, udbud, salg og rådgivning vedrørende andele i en række foreninger og afdelinger af foreninger, som administreres af Sparinvest. Formålet med samarbejdsaftalen er for Sparinvest dels at uddelegere distributionen af Sparinvests andele dels via Salling Bank at højne kvaliteten af rådgivningen af foreningernes potentielle investorer.

I henhold til samarbejdsaftalen er Salling Bank forpligtet til at markedsføre Sparinvests andele i Danmark. Salling Banks distribution af Sparinvests andele skal være i overensstemmelse med kutyme, aftalte forskrifter og gældende lovgivning. Salling Bank er således forpligtet til at efterleve de til enhver tid gældende regler foransielle virksomheder, herunder regler for god skik ved rådgivning og oplysningspligt ved formidling af investeringsprodukter.

Salling Bank modtager provisionsbetaling for distribution af Sparinvests andele beregnet på baggrund af Salling Banks navnenoterede egenbeholdning og Salling Banks kunders navnenoterede beholdning af de af samarbejdsaftalen omfattede andele.

Samarbejdsaftalen kan af Sparinvest opsiges med et skriftligt varsel på 1 måned til udgangen af en måned. Endvidere kan Sparinvest opsiges samarbejdsaftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i de admi-

nistrerende foreningers interesse. Samarbejdsaftalen kan af Salling Bank opsiges uden varsel.

Der henvises til afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur, underafsnit "Finansieringsaftaler" for yderligere information.

Hybrid Kernekapital

Salling Bank har udstedt kapitalbeviser i form af hybrid kernekapital på nominelt DKK 70 mio. i 2013 og DKK 70 mio. 2014.

Garantiaftale

I forbindelse med Udbuddet er der indgået garantiaftale med Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank. De nærmere detaljer om garantiaftalen er beskrevet i Del II, afsnit 5.14 "Garantier".

Emissionsaftale

Der henvises til Del II, afsnit 5.18 "Emissionsaftale" for en beskrivelse af Emissionsaftalen, som er indgået mellem Banken og Lead Manager i forbindelse med Udbuddet.

23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

En del af oplysningerne i dette Prospekt stammer fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Salling Banks viden om markederne. Disse kilder omfatter blandt andet OECD, EU-kommissionen, Danmarks Statistik samt Finanstilsynet.

Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter Salling Banks overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende. Men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og Salling Bank afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger.

Det kan således ske, at udviklingen i Salling Banks aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. Salling Bank påtager sig ingen

forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Salling Banks overbevisning – ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand – ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner. Det gælder også vurderinger vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

24 DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter ligger pr. Prospektdatoen til gennemsyn på Salling Banks adresse på hverdage inden for almindelig kontortid og er tilgængelige på Salling Banks hjemmeside www.sallingbank.dk i den periode, hvor dette Prospekt er gældende:

- Vedtægterne
- Reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2016, 2015 og 2014
- Perioderegnskab for første halvår 2017
- Dette Prospekt
- Dokumenter udarbejdet i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2 nr. 2 og 3

Download af Prospektet kan ske med visse undtagelser herunder forbud mod adgang for personer bosiddende i USA.

DEL II
UDBUDDET

1 ANSVARLIGE FOR UDBUDET

Der henvises til "Ansvar og erklæringer".

2 RISIKOFAKTORER I FORBINDELSE MED UDBUDET

Der henvises til "Risikofaktorer".

3 NØGLEOPLYSNINGER OM KAPITALISERING OG ANVENDELSE AF PROVENU

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Ledelsen vurderer, at Salling Banks kapitalberedskab selv uden provenu fra Udbuddet som minimum dækker de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen. Ledelsen vurderer ligeledes, at Salling Banks likviditet selv uden indregning af provenu fra Udbuddet vil være tilstrækkelig til at dække likviditetsbehovet de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.

Der henvises endvidere til Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur".

Nettoprovenuet fra Udbuddet skal styrke Bankens kapitalgrundlag og understøtte Bankens fortsatte vækst i lokalområdet. Salling Bank påtænker derudover også at anvende nettoprovenuet til at indfri første del af Bankens hybride kernekapital på DKK 70 mio. ved førstkommande call-dato den 5. september 2018. Derudover kan det blive aktuelt at indfri anden del af Bankens hybride kernekapital på DKK 70 mio. ved førstkommande call-dato den 31. marts 2019, ifald dette af Banken vurderes hensigtsmæssigt.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

I tabel 28 findes Salling Banks gæld og egenkapital pr. 30. juni 2017, som er uddraget af delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017, som er reviewet.

Før Udbuddet er den samlede kapitalisering DKK 3,2 mia. fordelt med 0,3 mia. i egenkapital og DKK 2,9 mia. i fremmedkapital. Løbetiden for fremmedkapitalen er anført i tabel 17 i Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur".

Tabel 28 Kapitalisering og gældssituation (pr. 30. juni 2017)

DKK 1.000	Inden Udbuddet
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75.661
Indlån og anden gæld	2.284.637
Kortfristet gæld i alt	2.360.298
Indlån og anden gæld	413.118
Langfristet gæld i alt	413.118
Efterstillet kapital (hybrid kernekapital)	144.626
Langfristet gæld og efterstillet kapital i alt	557.744
Aktiekapital	52.400
Overkurs ved emission	19.840
Overført overskud	239.311
Aktionærernes egenkapital i alt	311.551
Langfristet gæld, efterstillet kapital og aktionærernes egenkapital i alt	869.295

Salling Banks kapital- og kapitaldækningsprocenter faktisk og korrigeret for Udbuddet pr. 30. juni 2017 fremgår af tabel 29.

Tabel 29 Kapital og kapitaldækningsprocenter, faktisk (pr. 30. juni) og korrigeret for Udbuddet

DKK 1.000	Faktisk 30.06.2017	Korrigeret for Udbuddet
Egentlig kernekapital	259.415	387.281
Kernekapital	386.593	514.459
Kapitalgrundlag	386.593	514.459
Samlet risikoeksponering	2.378.674	2.404.247
Egentlig kernekapitalprocent	10,9%	16,1%
Kernekapitalprocent	16,3%	21,4%
Kapitalprocent	16,3%	21,4%

Garanteret og ugaranteret gæld

Bankens samlede gæld er ugaranteret.

Sikret og usikret gæld

Salling Bank har ikke stillet sikkerhed for gældsposterne bortset fra sikkerheder i forbindelse med Bankens clearingsaktiviteter.

Størstedelen af Salling Banks indlån er, som beskrevet under Del I, afsnit 11.4 "Kapitalforhold", underafsnit "Garantiordningen for indskydere og investorer", dækket af Garantiformuen, hvor nettoindlån op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000) er fuldt dækket af Garantiordningen for indskydere og investorer. Derudover yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti.

3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Banken har ikke kendskab til, at der er fysiske og/eller juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter med relevans for Salling Bank i forbindelse med Udbuddet.

For information om hensigten hos Bankens Større Aktionærer, Bestyrelse og Direktion henvises til Del II, afsnit 5.13 "Hensigt hos Større Aktionærer, Bestyrelsen og Direktionen".

3.4 Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenu

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 137,6 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 128,0 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 9,6 mio.

Nettoprovenuet fra Udbuddet skal styrke Bankens kapitalgrundlag og understøtte Bankens fortsatte vækst i lokalområdet. Salling Bank påtænker derudover også at anvende nettoprovenuet til at indfri første del af Bankens hybride kernekapital på DKK 70 mio. ved førstkommende call-dato den 5. september 2018. Derudover kan det blive aktuelt at indfri anden del af Bankens hybride kernekapital på DKK 70 mio. ved førstkommende call-dato den 31. marts 2019, ifald dette af Banken vurderes hensigtsmæssigt.

4 OPLYSNINGER OM DE UDBUDTE AKTIER

4.1 Værdipapirtype og fondskoder

Tegningsretter

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 2:3.

Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt tre (3) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver to (2) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 100 mod betaling af DKK 175.

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060910750. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

Udbudte Aktier

Banken har én aktieklasser både før og efter Udbuddet, hvorfor de Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer elektronisk få leveret Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060910834. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode.

De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 9. oktober 2017. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter 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 11. oktober 2017.

4.2 Lovvalg og værneting

Udbuddet er underlagt dansk ret. Alle tvister, som udspringer af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3 Registrering og retsgrundlag

Alle Tegningsretter og Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i VP Securities gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som

kontoførende for de pågældende aktier. VP Securities er beliggende på adressen Weidekampsgade 14, postboks 4040, 2300 København S. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form. De Udbudte Aktier er navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i Bankens ejerbog gennem aktionærens kontoførende institut. Ejerbogsfører for Banken er VP Services.

4.4 Valuta

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner.

De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner.

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Udbudte Aktier, der ikke bor i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter og rejsechecks) svarende til EUR 10.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind i eller ud af Danmark.

4.5 Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers rettigheder

Tegningsretter

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 2:3.

Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt tre (3) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver to (2) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 100 til mod betaling af DKK 175.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060910750. Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretterne kan udnyttes i Tegningsperioden, der løber fra den 21. september kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

Efter udløbet af Tegningsperioden mister Tegningsretterne deres gyldighed og værdi, og

indehaverne er ikke berettiget til kompensation. 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.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret, Udbudskursen for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle mæglergebyrer), alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier.

Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle mæglergebyrer. Der henvises til Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet" for yderligere information om tilbagekaldelse af Udbuddet.

Udbudte Aktier

Banken har én aktieklasser både før og efter Udbuddet.

De Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder ret til udbytte fra registreringsdatoen.

Der henvises til Del I, afsnit 21.2 "Salling Banks Vedtægter" for information om de Eksisterende Aktiers rettigheder.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 2 i Vedtægterne, og hvorefter Bestyrelsen den 14. september 2017 har truffet beslutning om at forhøje Bankens aktiekapital med indtil nom. DKK 78.600.000 (svarende til 786.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 100) og samtidig fastsat fristen for indbetaling af selskabskapitalen til senest den 6. oktober 2017. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

4.7 Udstedelsesdato for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier

Dato for tildeling af Tegningsretter

Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt Tegningsretter.

Aktier, som handles efter den 19. september 2017, vil blive handlet eksklusiv Tegningsretter forudsat, at Aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

Dato for udstedelse af Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier forventes udstedt af Banken, og kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 9. oktober 2017. Udbuddet kan tilbagekaldes og annulleres på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, jf. Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet".

Første handelsdag for de Udbudte Aktier på Nasdaq Copenhagen forventes at være den 11. oktober 2017.

4.8 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

De Eksisterende Aktier er, og de Udbudte Aktier vil være, omsætningspapirer og i henhold til dansk ret frit omsættelige.

4.9 Pligtmæssige overtagelsestilbud ved indløsning af Aktier samt oplysning om aktiebesiddelser

Pligtmæssige overtagelsestilbud

Værdipapirhandelslovens § 31 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder Nasdaq Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mindst 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde entydigt kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mindst 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, har

- Råderet over mindst 1/3 af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,
- Beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale, eller
- Beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet

Warrants, call-optioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af

stemmerettighederne. Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra kravet om pligtmæssige tilbud.

Tvangsindløsning af aktier

I henhold til Selskabsloven § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. I henhold til Selskabsloven § 73 kan en minoritetsaktionær desuden forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

Endvidere kan et selskabs generalforsamling under visse, nærmere angivne betingelser, jf. Selskabsloven § 107, stk. 2 nr. 3, med tiltrædelse af mindst 9/10 af såvel de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital, indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærer kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Bankens Vedtægter.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed §144 kan Bestyrelsen i et pengeinstitut, som ikke opfylder gældende kapitalkrav, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for reetablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70% eller mere af aktierne i et pengeinstitut, 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 kapitalkravet. 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.

Forpligtelser til at oplyse ejerandel I henhold til Værdipapirhandelsloven § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab snarest muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5% af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50% eller 90% samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået.

Meddelelsen skal give oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antal aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

Herudover gælder den generelle underretningsforpligtelse for aktionærer vedrørende deres aktiebesiddelse, jf. Selskabsloven §§ 55-57. Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 61 og Værdipapirhandelsloven § 10 skal en fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte påtænker at erhverve en andel på 10% eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed på forhånd ansøge om Finanstilsynets tilladelse hertil. Tilsvarende 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 en finansiell virksomhed, eller hvor virksomheden bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Såfremt Finanstilsynet ikke giver en erhverver af aktier tilladelse til erhvervelsen af en kvalificeret andel af aktierne i en finansiell virksomhed, kan Finanstilsynet ophæve de pågældende aktiers stemmeret på den finansielle virksomheds generalforsamlinger.

4.10 Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår

Der er ikke fremsat købstilbud af tredjemand vedrørende Aktierne i foregående eller indeværende regnskabsår.

4.11 Skattemæssige forhold

Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Salling Bank for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier og Tegningsretter i Salling Bank.

Beskrivelsen omfatter kun gevinst og tab på Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Herudover omfatter beskrivelsen gevinst og tab på aktier 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 og Tegningsretterne i Banken 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, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for livsforsikringselskaber, pensionselskaber, investeringsselskaber mv. Sammendraget behandler ikke de tilfælde, hvor aktier erhverves på baggrund af tegningsretter, der er tildelt som led i et ansættelsesforhold. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige 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 er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Selskaber mv., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige i Danmark. Endvidere kan indkomsten i udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiell karakter, blive beskattet i Danmark. Selskaber, som indgår i international sambeskatning omfattes ligeledes af dansk skattepligt. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter *Fysiske personer, frie midler*

Tildeling af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Salling Bank udløser ingen beskatning. Tilsvarende gælder såfremt de Eksisterende Aktionærer udnytter Tegningsretterne og modtager aktier.

Avance ved salg af Tegningsretter er imidlertid skattepligtig og beregnes efter aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tildelte Tegningsretter anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester ved salg af Tegningsretter beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2017 beskattes aktieindkomst med 27% op til DKK 51.700 og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 51.700 (DKK 103.400 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt.

Realiserede tab på købte Tegningsretter kan modregnes i skattepligtige gevinster (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.

De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar.

Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Investorer har mulighed for, inden for visse rammer, at placere pensionsmidler i deres respektive Tegningsretter, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt anden afkast (udbytter mv.) (lagerprincippet). Heri indgår afkastet på Tegningsretterne. Årets nettoafkast beskattes med 15,3%. Pensionsafkastskat beregnes og afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Selskaber mv.

Hvis der er tale om porteføljeaktier, er realiserede såvel som urealiserede gevinster og tab på Tegningsretter vedrørende disse aktier skattepligtige (lagerprincippet).

Gevinsten eller tabet, som skal indregnes i den skattepligtige indkomst efter lagerprincippet, opgøres som forskellen mellem anskaffelsesprisen/primokursen og salgsprisen/ultimokursen. Tildelte Tegningsretter anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0.

Den skattepligtige indkomst beskattes med 22% i indkomståret 2017. Hvis investor ejer datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier i selskabet, er avance på Tegningsretter vedrørende disse aktier skattefri.

Definitionen af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier fremgår i Del III "Definitioner og ordliste".

Beskatning af udbytte

Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2017 beskattes aktieindkomst med 27% af årets aktieindkomst op til DKK 51.700 (DKK 103.400 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 51.700 (DKK 103.400 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. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27% i udbytteskat, hvilket er selskabets ansvar.

Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven og

beskattes med 15,3%. I nettoafkastet medregnes udbytte. Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto. Pensionsafkastskat beregnes og afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Selskaber mv.

Selskaber kan uanset ejertid modtage udbytte skattefrit, hvis der er tale om datter- eller koncernselskabsaktier.

Udbytte af aktier, der ikke er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier (det vil sige udbytte fra porteføljeaktier), indgår i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 22% i indkomståret 2017. Ved udbetaling af udbytte indeholdes en udbytteskat på 22%.

Aktieavancebeskatning

Fysiske personer, frie midler

Reglerne for beskatning af fysiske personers tab og gevinst på aktier blev ændret med virkning pr. 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler for salg af aktier den 1. januar 2006 eller senere, såfremt de pågældende aktier er anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nedenfor.

Realiserede gevinster beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2017 beskattes aktieindkomst med 27% af årets aktieindkomst op til DKK 51.700 (DKK 103.400 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 51.700 (DKK 103.400 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.

Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (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, hvor 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.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af

Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt anden afkast (udbytter mv.) (lagerprincippet). Årets nettoafkast beskattes med 15,3%. Pensionsafkastskat beregnes og afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Selskaber mv.

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af datter- eller koncernselskabsaktier.

For aktier, der ikke er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier (det vil sige porteføljeaktier), beskattes året realiserede og urealiserede avancer i henhold til 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

datterselskabsaktier/koncernselskabsaktier til status af porteføljeaktier og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af aktierne og køb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte. Dette gælder uagtet, at statusskiftet sker i forbindelse med en skattefri omstrukturering.

Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

Tildeling, udnyttelse og salg af tegningsretter

Fysiske personer, frie midler

Tildeling af Tegningsretter til aktionærer, som er fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Fysiske personer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtig til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af Tegningsretter. Kan Tegningsretterne henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes Tegningsretterne efter de samme regler, som gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark. Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Der betales som udgangspunkt ikke pensionsafkastskat, såfremt den fysiske person ikke er fuldt skattepligtig til Danmark. Pensionsberettigede, der anses for bosat i Grønland efter dobbeltbeskatningsoverenskomsten, er dog PAL-pligtige.

Selskaber mv.

Tildeling af Tegningsretter til de af Bankens aktionærer, som er selskaber mv., og som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber mv., som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af avance ved salg af

Tegningsretter. Aktionærer, der har et fast driftssted i Danmark, hvortil Tegningsretterne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark. Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer, frie midler

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 eller en aftale om udveksling af information mellem landenes skattemyndigheder, udgør skatten dog som udgangspunkt alene 15% eller den lavere sats, som måtte følge af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst.

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 tilbagebetalt. Til brug herfor anvendes en af SKAT udarbejdet elektronisk Web-blanket.

Salling Bank, der udlodder udbytte, kan indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde udbyttekildeskat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. Dette gælder dog som udgangspunkt kun, hvis den udenlandske aktionær ejer 25% eller mere af aktiekapitalen, og der skal indsendes dokumentation til de danske skattemyndigheder for, at udbyttedtageren er hjemmehørende i det pågældende land (hjemstedserklæring). En tilladelse gælder i maksimalt 5 år.

Selskaber mv.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra datterselskabsaktier, når beskatningen skal frafalde eller nedsættes efter direktiv 2011/96/EU eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttedtagende selskab er hjemmehørende.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra koncernselskabsaktier, der ikke er datterselskabsaktier, når det udbyttedtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 2011/96/EU eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttedtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier.

Udbytte fra porteføljeaktier til selskaber hjemmehørende uden for Danmark beskattes som udgangspunkt med 22%. For selskaber, der er

hjemmehørende i et land, hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en aftale om udveksling af information mellem landenes skattemyndigheder, udgør skatten dog som udgangspunkt alene 15% eller den lavere sats, som måtte følge af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Uanset om den (endelige) beskatning af porteføljeaktier reduceres som anført, 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 anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat tilbagebetalt. Til brug herfor anvendes en af SKAT udarbejdet elektronisk Web-blanket.

Aktieavancebeskatning

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktierne i Banken.

Fysiske personer, frie midler

Avancer og tab på aktier i Banken er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark.

Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, med pensionsmidler i danske pensionsordninger, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven og skal ikke betale dansk PAL-skat på 15,3% af nettoafkast af aktier.

Selskaber mv.

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.

Særlige forhold

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller et tilbagesalg af aktier til udstedende selskab normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Afståelse ved et tilbagesalg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes derimod som aktieavance. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendegive, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor afståelsen sker.

Der gælder en række andre danske regler, hvorefter visse transaktioner kan kvalificeres som modtagelse af udbytte. Disse er ikke behandlet nærmere.

5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

5.1 Betingelser for Udbuddet, tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 2:3.

Den 20. september 2017 kl. 18:00 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt tre (3) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver to (2) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 100 mod betaling af DKK 175.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres.

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060910750.

Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

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 elektronisk få leveret Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060910834. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 9. oktober 2017. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter 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 11. oktober 2017. Handel med Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko.

To af Bankens Eksisterende Aktionærer, Spar Vest Fonden og DAB, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 165.424 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 28.949.200. Derudover har Banken indgået en garantiaftale med Garanten om Garantens tegning, under visse betingelser, af Udbudte Aktier til Tegningskursen i et sådant omfang, at Udbuddet, såfremt det gennemføres, tegnes fuldt ud, og der dermed opnås et bruttoprovenu på i alt DKK 137.550.000.

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 9. oktober 2017.

5.2 Udbud og provenu

Udbuddet omfatter 786.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 100.

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 137,6 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 128,0 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 9,6 mio.

5.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

For en beskrivelse af proceduren for udnyttelse og tegning henvises til Del II, afsnit 5.11 "Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter".

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres.

Aktier, der ved udløb af Tegningsperioden ikke er tegnet via udnyttelse af Tegningsretter, tegnes af Garanten i henhold til Garantitilsagnet.

5.4 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter:	Den 18. september 2017
Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusiv Tegningsretter:	Den 19. september 2017
Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder:	Den 19. september 2017 kl. 09.00 dansk tid
Tildelingstidspunkt:	Den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid via VP Securities' computersystem
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:	Den 21. september 2017 kl. 09.00 dansk tid (dagen efter Tildelingstidspunktet)
Handelsperioden for Tegningsretter slutter:	Den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:	Den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet:	Senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 9. oktober 2017
Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Banken ved registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 9. oktober 2017
Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske:	Den 11. oktober 2017

5.5 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen.

I henhold til Emissionsaftalen som beskrevet og defineret i Del II, afsnit 5.18 "Emissionsaftale" kan Lead Manager på et hvilket som helst tidspunkt før

registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet efter meddelelse om opsigelse af Emissionsaftalen. Lead Manager er berettiget til at bringe Emissionsaftalen til ophør under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder såsom force majeure. Emissionsaftalen indeholder desuden betingelser for gennemførelse af Udbuddet, som, Banken vurderer, er sædvanlige i udbud som Udbuddet, og gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne herfor i Emissionsaftalen. Hvis en eller flere af betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, kan Lead Manager ligeledes vælge at bringe Emissionsaftalen til ophør og således kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet.

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 sidstregistrerede ejer af de Udbudte Aktier), alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier.

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 uden for markedet vil dog ikke blive påvirket, og investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger).

Handel med Udbudte Aktier gennem salg af aktier forud for den endelige udstedelse af Udbudte Aktier kan være i strid med forbuddet mod short-selling af aktier. Det er investorernes eget ansvar at sikre, at handel med Udbudte Aktier forud for den endelige udstedelse af de Udbudte Aktier sker i overensstemmelse med gældende regler.

En tilbagekaldelse af Udbuddet vil i givet fald straks blive meddelt Nasdaq Copenhagen og hurtigst muligt offentliggjort i de danske dagblade, hvor Udbuddet har været annonceret.

Der henvises i øvrigt til afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne".

5.6 Nedsættelse af tegning

Nedsættelse af tegning er ikke relevant i forbindelse med Udbuddet.

5.7 Minimum og/eller maksimum tegningsbeløb

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være én (1) Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af to (2) Tegningsretter og betaling af Tegningskursen.

Der er ingen maksimumgrænse for det antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset til 786.000 Udbudte Aktier, idet dette udgør det samlede antal Udbudte Aktier i Udbuddet.

For oplysninger om begrænsninger ved erhvervelse af Aktier i Banken, se Del II, afsnit 4.9 "Pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning af Aktier og oplysningspligt om aktiebesiddelser", underafsnit "Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse".

5.8 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres.

5.9 Betaling

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 175 (Tegningskursen) pr. Udbudt Aktie, der tegnes.

Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet ved udnyttelse af Tegningsretter mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP Securities. De Udbudte Aktier leveres elektronisk til investors konto i VP Securities.

Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

Medmindre andet er aftalt, vil VP Securities eller det kontoførende institut sende en meddelelse til kontohaveren med angivelse af det tegnede antal Udbudte Aktier og aktiebeløbet.

5.10 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 9. oktober 2017.

5.11 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske

meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og reglerne og procedurerne 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 indbetaling af Tegningskursen vil investorer elektronisk få leveret Udbudte Aktier, i form af midlertidige aktiebeviser, til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060910834. De Udbudte Aktier kan tegnes ved udnyttelse af Tegningsretter i Tegningsperioden som løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 9. oktober 2017. De Udbudte Aktier vil snarest muligt herefter 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 11. oktober 2017.

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 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 United States Securities Act of 1933 (US Securities Act) eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Udnyttelsesinstrukser uden det fornødne dokumentationsmateriale, der kommer fra en person 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. Salling Bank og Lead Manager forbeholder sig ret til at afvise enhver udnyttelse af Tegningsretter på vegne af personer, der uden at fremvise 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) 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 Salling Bank eller Lead Managers 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 5.12 "Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet".

Tegningsretterne er blevet godkendt til og forventes optaget til handel og officiel notering på Nasdaq

Copenhagen i ISIN koden DK0060910750. Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

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. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Tegningsperioden udløber den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

5.12 Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet

Her vil Udbuddet blive fremsat

Udbuddet består af et offentligt udbud i Danmark.

Begrænsninger gældende for tilbuddet

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og Salling Bank har ikke foretaget og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier.

Udlevering af Prospektet, erhvervelse af Tegningsretterne og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til 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. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretterne og/eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Salling Bank forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier. Salling Bank har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller potentiel køber af Tegningsretterne og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og

Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber af Tegningsretterne eller en tegner af Udbudte Aktier vil – ved køb af Tegningsretterne eller tegning af Udbudte Aktier – blive anset for at have bekræftet, at Salling Bank, Salling Banks revisorer samt Salling Banks øvrige virksomheder kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette Prospekt – eller som den pågældende afgiver ved købet eller tegningen – er korrekte/korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz eller i andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børsstilsyn (Securities and Exchange Commission), børsstilsyn 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. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Udbud og salg af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i US Securities Act ("Regulation S") eller anden tilsvarende undtagelse.

Enhver person, der ønsker at erhverve Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet og Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier, at have erklæret, garanteret og aftalt, at vedkommende erhverver de Tegningsretterne og/eller Udbudte Aktier:

- Enten i en offshore transaktion som defineret i Regulation S i henhold til Regulation S, eller
- I henhold til en effektiv registreringserklæring i overensstemmelse med US Securities Act, eller
- I henhold til en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i US Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkeltstater

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Salling Bank, at nogen eller alle

hjemmehørende i USA, muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Overdragelsesbegrænsninger i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

Salling Bank har ikke og vil ikke foretage noget udbud af Tegningsretterne eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen medlemsstat i EØS (Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde) (bortset fra Danmark) inden offentliggørelse af et prospekt, der er godkendt af den kompetente myndighed i den relevante EØS-medlemsstat – eller godkendt i en anden EØS-medlemsstat og anmeldt til den kompetente myndighed i den relevante EØS-medlemsstat i henhold til direktiv 2003/71/EC af 4. november 2003 med senere ændringer og tillige implementeringsreglerne i de enkelte EØS-medlemsstater (Prospektdirektivet).

Uanset det forudgående kan der dog uden et godkendt eller anmeldt prospekt foretages et udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i en EØS Medlemsstat:

- Til kvalificerede investorer som defineret i Prospektdirektivet,
- Til færre end 150 fysiske eller juridiske personer pr. land inden for EU/EØS, som ikke er kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet), og
- Under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Salling Bank offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

Ved "et udbud af Udbudte Aktier til offentligheden" i en EØS-medlemsstat forstås henvendelse til personer i enhver form og ad enhver vej med tilstrækkelige oplysninger om udbudsbetingelserne, Tegningsretter eller de Udbudte Aktier, således at en investor bliver i stand til at træffe en afgørelse om køb af Tegningsretterne eller tegning af de Udbudte Aktier.

Overdragelsesbegrænsninger 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. Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Salling Bank, 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.

5.13 Hensigt hos Større Aktionærer, Bestyrelsen og Direktionen

To af Bankens Eksisterende Aktionærer, Spar Vest Fonden og DAB, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 165.424 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 28.949.200. Forhåndstilsagnet indeholder betingelser, som Banken vurderer som sædvanlige. Spar Vest Fonden og DAB har fraskrevet sig retten til – direkte eller indirekte – at kræve erstatning fra eller på anden vis gøre krav gældende mod henholdsvis Salling Bank, medlemmer af Ledelsen og/eller Salling Banks øvrige medarbejdere som følge af Udbuddet, herunder, men ikke begrænset til, på grundlag af dette Prospekt.

Samtlige medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har givet tilsagn om så vidt muligt, at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter. Eventuelle overskydende Tegningsretter vil blive solgt og provenuet fra salget vil blive anvendt til tegning af Nye Aktier på såkaldt likviditetsneutral basis.

5.14 Garantier

Banken har pr. Prospektdagen indgået en garantiaftale med Garanten om Garantens tegning, under visse betingelser, af Udbudte Aktier til Tegningskursen i et sådant omfang, at Udbuddet, såfremt det gennemføres, tegnes fuldt ud, og der dermed opnås et bruttoprovenu på i alt DKK 138 mio. ("Garantitilsagnet").

Garantiforpligtelsen for tegning af Udbudte Aktier er subsidiær 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. 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 Bestyrelsen træffer beslutning om at gennemføre Udbuddet, at Finanstilsynet godkender Prospektet, samt at Banken opnår betinget godkendelse af optagelse af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Alle betingelser er opfyldt pr. Prospektdatoen.

Garantitilsagnet kan, indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 9. oktober 2017, opsiges, såfremt visse uventede omstændigheder, som f.eks. at Banken offentliggør et prospektillæg som følge af en væsentlig ugunstig ændring i Bankens forhold eller såfremt force majeure indtræder. Banken har afgivet sædvanlige indeståelser over for Garanten i garantiaftalen.

Garanten modtager en garantiprovision svarende til 2% af Garantens samlede forpligtelse. Garanten er pr. Prospektdatoen ikke aktionær i Banken.

5.15 Fordelingsplan og tildeling

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

5.16 Overtildeling

Der er ikke mulighed for overtildeling i Udbuddet.

5.17 Kursfastsættelse

Tegningskursen for de Udbudte Aktier er fastsat til DKK 175 pr. aktie a nom. DKK 100.

5.18 Emissionsaftale

ABG Sundal Collier Denmark, filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge ("ABG Sundal Collier" eller "Lead Manager") er Lead Manager i forbindelse med Udbuddet.

I forbindelse med Udbuddet har Banken og Lead Manager indgået en emissionsaftale ("Emissionsaftalen").

Banken har afgivet visse erklæringer og garantier til Lead Manager. Banken har endvidere forpligtet sig til at

skadesløsholde Lead Manager for visse forhold vedrørende Udbuddet. I henhold til Emissionsaftalen kan Lead Manager på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet efter meddelelse om opsigelse af Emissionsaftalen. Lead Manager er berettiget til at bringe Emissionsaftalen til ophør under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder såsom force majeure. Emissionsaftalen indeholder betingelser for gennemførelse, som, Banken mener, er sædvanlige i udbud som Udbuddet, og gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne herfor i Emissionsaftalen. Hvis en eller flere af betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, kan Lead Manager vælge ligeledes at bringe Emissionsaftalen til ophør og således kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet, jf. Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet".

5.19 Betalingsformidlere

Aktionærens instruktion om udnyttelse af Tegningsretter og tegning af de Udbudte Aktier kan afgives til Aktionærens kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

6 OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060910750. Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid og slutter den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid.

De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode.

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 9. oktober 2017, vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0010017367) i VP Securities.

De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier den 11. oktober 2017.

6.1 Market making

Banken har indgået aftale med Jyske Bank om market making i henhold til hvilken, Jyske Bank mod et årligt vederlag forpligter sig til at stille såvel købs- som salgspriser i Salling Banks Aktier på Nasdaq Copenhagen.

6.2 Stabilisering

Der vil ikke blive foretaget stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

7 SÆLGENDE AKTIONÆRER OG LOCK-UP

7.1 Aktionærer, der har tilkendegivet, at de forventer at sælge Aktier

Banken har ikke modtaget tilkendegivelser fra Aktionærer, der ønsker at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.

7.2 Lock-up

Banken og Ledelsen har indgået lock-up-aftaler med Lead Manager.

Lock-up aftaler med Banken

Banken har forpligtet sig til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 9. oktober 2017) ikke at udstede, sælge, udbyde til salg, indgå aftale om salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken (under ét betegnet "Selskabsværdipapire") eller offentliggøre nogen

hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden forudgående skriftligt samtykke fra Lead Manager. Et sådant samtykke må ikke nægtes eller forsinkes uden rimelig grund, hvis transaktionen er motiveret af rimelige forretningsmæssige overvejelser vedrørende Banken.

Lock-up aftale med Ledelsen

Medlemmerne af Ledelsen har hver især indgået aftale om i en periode fra Prospektdatoen indtil 360 dage regnet fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 9. oktober 2017) ikke at sælge, udbyde, indgå aftale vedrørende salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden foregående skriftligt samtykke fra Lead Manager, idet et sådant samtykke ikke må nægtes eller forsinkes uden rimelig grund.

8 OMKOSTNINGER VED UDBUDET OG NETTOPROVENU

De skønnede omkostninger, som skal betales af Salling Bank i forbindelse med Udbuddet, forventes at udgøre DKK 9,6 mio.

Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Bankens revisor, garantiprovision, omkostninger til VP Securities, Nasdaq Copenhagen, trykning, layout, forsendelse samt tegningsprovision til investorer, der har afgivet bindende tegningstilsagn.

Garanten modtager en garantiprovision svarende til 2% af Garantens samlede forpligtelse.

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 137,6 mio. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Banken i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således som minimum at udgøre DKK 128,0 mio.

Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.

9 UDVANDING

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Unnlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til 60% som følge af Udbuddet.

Salling Banks egenkapital (aktionærernes) udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 311,6 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 596. Indre værdi pr. aktie

beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital (aktionærernes) med det samlede antal aktier.

Ved en udstedelse af 786.000 stk. Udbudte Aktier til en Tegningskurs på DKK 175 pr. Udbudt Aktie vil Salling Banks egenkapital på baggrund af et nettoprovenu på DKK 128,0 mio. udgøre DKK 439 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 336. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 261 eller 44% for Salling Banks Eksisterende Aktionærer.

10 YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1 Rådgivere

Juridisk rådgiver for Banken:

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Revisor for Banken:

PwC
Reservevej 81
DK-7800 Skive

Lead Manager:

ABG Sundal Collier
Forbindelsesvej 12
DK-2100 København Ø

Juridisk rådgiver for Lead Manager:

Gorrissen Federspiel,
Axeltorv 2
DK-1609 København V

10.2 Bestilling af prospekt

Eksemplarer af Prospektet kan rekvireres ved henvendelse til Banken eller ABG Sundal Collier (Lead Manager):

Salling Bank
Frederiksgade 6
DK-7800 Skive
Tlf.: 97 52 33 66
E-mail: ProspektSallingBank2017@sallingbank.dk

ABG Sundal Collier
Forbindelsesvej 12
DK-2100 København Ø
Tlf.: 35 46 30 00
E-mail: prospekt-dk@abgsc.dk

Prospektet kan også med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i USA, downloades fra Bankens hjemmeside: www.sallingbank.dk

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.

DEL III
DEFINITIONER OG ORDLISTE

DEFINITIONER

ABG Sundal Collier	ABG Sundal Collier Denmark, filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge (CVR-nr.: 28 13 65 36) Forbindelsesvej 12 2100 København Ø
Aktier	Bankens til enhver tid udstedte aktiekapital, herunder forud for Udbuddet de 524.000 stk. Eksisterende Aktier à nom. DKK 100 og de efter gennemførelse af Udbuddet 786.000 stk. aktier à nom. DKK 100, som Bankens aktiekapital derefter samlet udgør
Banken	Salling Bank A/S (CVR-nr.: 37 76 04 12) Frederiksgade 6 7800 Skive
BankInvest	BI Holdings A/S (CVR-nr.: 31 84 32 19) Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
BEC	BEC a.m.b.a. (CVR-nr.: 13 08 88 10) Havsteensvej 4 4000 Roskilde
Bestyrelsen	Salling Banks Bestyrelse pr. Prospektdatoen
Compliance	Bankens compliance-funktion
Datterselskabsaktier	Ved "datterselskabsaktier" forstås som udgangspunkt aktier, der ejes af et selskab, som ejer mindst 10% af aktiekapitalen i datterselskabet
Direktionen	Salling Bank A/S' Direktion pr. Prospektdatoen
DLR Kredit	DLR Kredit A/S (CVR-nr.: 25 78 13 09) Nyropsgade 21 1780 København V
Eksisterende Aktier	Bankens aktiekapital pr. "Prospektdatoen", men før Udbuddet, udgør nom. DKK 52.400.000 fordelt på 524.000 stk. aktier à nom. DKK 100, der alle er fuldt indbetalt
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken pr. den 20. september 2017 kl. 18.00 dansk tid
Emissionsaftalen	Aftalen indgået mellem Salling Bank og Lead Manager i forbindelse med Udbuddet
Erhverv	Bankens erhvervsfunktion
Finansiell Stabilitet	Finansiell Stabilitet (CVR-nr.: 30 51 51 45) Sankt Annæ Plads 13, 2. tv. 1250 København K
Garanten	Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank (CVR-nr.: 31 46 70 12) Vesterbrogade 5 1502 København V
Garantitilsagnet	Garantens tilsagn om tegning, under visse betingelser, af Udbudte Aktier til Tegningskursen i et sådant omfang, at Udbuddet, såfremt det

	gennemføres, tegnes fuldt ud, og der dermed opnås et bruttoprovenu på i alt DKK 137,6 mio.
Handelsperioden	Handelsperioden for Tegningsretterne. Løber fra den 19. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 2. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid
Investering	Bankens investeringsfunktion
Jura	Bankens juridiske funktion
Kapitalplanen	Bankens plan som har til formål at styrke Bankens kapitalmæssige struktur
Koncernselskabsaktier	Ved "koncernselskabsaktier" forstås som udgangspunkt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede efter reglerne om international sambeskatning i selskabsskattelovens § 31, eller kan sambeskattes efter selskabsskattelovens § 31 A
Kredit	Bankens kreditfunktion
Lead Manager	ABG Sundal Collier Denmark, filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge (CVR-nr.: 28 13 65 36) Forbindelsesvej 12 2100 København Ø
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen samlet
Letpension	Letpension A/S (CVR-nr.: 29 40 16 75) Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
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
Marketing	Bankens marketingfunktion
Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen A/S (CVR-nr.: 19 04 26 77) Nikolaj Plads 6 1067 København K
Nordea	Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank AB, Sverige (CVR-nr.: 25 99 21 80) Strandgade 3 1401 København K
Nykredit	Nykredit A/S (CVR-nr.: 12 71 92 48) Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V
Porteføljeaktier	Ved "porteføljeaktier" forstås aktier ejet af selskabsaktionærer, som hverken er datter- eller koncernselskabsaktier, eller skattefri porteføljeaktier jf. aktieavancebeskatningslovens § 4 C. Der er typisk tale om aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, og hvor aktionæren ejer mindre end 10% af aktiekapitalen
PRAS	PRAS A/S (CVR-nr.: 27 25 68 05) c/o Lokale Pengeinstitutter Toldbodgade 33, 4. 1253 København K

Privat & forretningsudvikling	Bankens privat og forretningsudviklingsfunktion
Prospektdatoen	Datoen for Prospektet
Prospektet	Dette prospekt, som anvendes i forbindelse med Udbuddet
Regulation S	Regulation S bekendtgjort i henhold til US Securities Act
Repræsentantskabet	Repræsentantskabet bistår Bestyrelsen og Direktionen samt godkender medlemmer af Bestyrelsens honorar. Repræsentantskabet består af 30 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen blandt Bankens aktionærer
Revisionsudvalg	Det af Bestyrelsen nedsatte Revisionsudvalg i Salling Bank
Risiko	Bankens risikofunktion
Risikoudvalg	Det af Bestyrelsen nedsatte Risikoudvalg i Salling Bank
Løn- og Nomineringsudvalget	Løn- og Nomineringsudvalget udgøres af Bestyrelsen
Salling Bank	Salling Bank A/S (CVR-nr.: 37 76 04 12) Frederiksgade 6 7800 Skive
Selskabsværdipapirer	Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken
Sparinvest	Sparinvest S.A. via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg (CVR-nr.: 35 81 63 99) Normansvej 1 8920 Randers NV
Større Aktionærer	Aktionærer, der har meddelt Salling Bank, at de ejede mere end 5% af den samlede aktiekapital i Salling Bank
Tegningskursen	DKK 175 pr. Udbudt Aktie á nom. DKK 100 pr. stk.
Tegningsperioden	Perioden for tegning af de Udbudte Aktier, der løber fra den 21. september 2017 kl. 9.00 dansk tid til den 4. oktober 2017 kl. 17.00 dansk tid
Tegningsretter	Fortegningsret i form af Tegningsretter til de Udbudte Aktier
Tildelingstidspunktet	Den 20. oktober 2017 kl. 18.00 dansk tid
Totalkredit	Totalkredit A/S (CVR-nr.: 21 83 22 78) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
Udbuddet	Udbud af 786.000 nye aktier á nom. DKK 100 pr. stk. i Salling Bank med fortegningsret for Salling Banks Eksisterende Aktionærer
Udbudte Aktier	786.000 nye aktier á nom. DKK 100 pr. stk., der udbydes i forbindelse med Udbuddet
Vedtægter	Salling Banks gældende vedtægter pr. Prospektdatoen, der er medtaget i Del VI "Vedtægter" i Prospektet
Vinderup Bank	Den tidligere A/S Vinderup Bank, som fusionerede med Salling Bank d. 22. november 2012
VP Securities	VP Securities A/S (CVR-nr.: 21 59 93 36)

Weidekampsgade 14
2300 København S

Økonomi

Bankens økonomifunktion

ORDLISTE

Afviklingsforanstaltninger	Som defineret i Afviklings- og Restruktureringslovens § 2, nr. 2
Afviklingsformuen	En afviklingsfinansieringsordning etableret i forbindelse med Afviklingsloven
Afviklingsværktøjer	Som defineret i Afviklings- og Restruktureringslovens § 2, nr. 3
Afviklings- og Restruktureringsloven	Lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder
APM	Alternative Performance Measure. Banken anvender såkaldte Alternative Performance Measure i sine års- og delårsrapporter, hvilket er i overensstemmelse med praksis i sektoren
AT1	Additional Tier 1 capital – hybrid kernekapital
Basisindtjening	Resultat før skat, nedskrivninger og kursreguleringer. Banken anvender dette såkaldte Alternative Performance Measure i sine års- og delårsrapporter, hvilket er i overensstemmelse med praksis i sektoren
Betalingsstjenesteloven	Lovbekendtgørelse nr. 613 af 24. marts 2015 om betalingstjenester og elektroniske penge med senere ændringer (det bemærkes for god ordens skyld, at der er vedtaget en ny lov nr. 652 af 8. juni 2017 om betalinger, der implementerer PSD2 (Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2015/2366/EU af 25. november 2015 om betalingstjenester i det indre marked) i dansk ret og som erstatter førnævnte lov med virkning pr. 1. januar 2018, hvor hovedparten af den nye lov om betalingers bestemmelser træder i kraft)
BRRD	Europa-Parlamentets og 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
CET1	Common Equity Tier 1 capital – egentlig kernekapital
CRD IV	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 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
CRR eller 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
CVA	CVA (Credit Valuation Adjustment) er forskellen mellem værdien af den risikofri del af pengeinstitutts eksponeringer og den sande værdi af instituttets samlede eksponeringer, hvori medregnes kreditrisiko (risiko for modparts misligholdelse). CVA er således markedsværdien af den samlede (modparts-) kreditrisiko
DGS-direktivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger

Egentlig kernekapital	Kapital, der opfylder kravene for egentlig kernekapital i artikel 26 i Kapitalkravsforordningen Det henvises i øvrigt til CRR 2. del afsnit 1 kapitel 2 for en yderligere beskrivelse af egentlig kernekapital
Garantifonden for indskydere og investorer	Lovbekendtgørelse nr. 917 af 8. juli 2015 om en indskyder- og investorgarantiordning og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer
Garantiformuen	Den danske indskyder- og garantiordning som er reguleret af lov nr. 334 af 31. marts 2015 om ændring af Lov om Finansiell Virksomhed mv. Garantiformuen overtog pr. 1. juni 2015 alle aktiver og passiver fra Garantifonden for indskydere og investorer, som samtidig ophørte. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i blandt andet pengeinstitutter i tilfælde af rekonstruktionsbehandling eller konkurs
Gruppeinddeling af pengeinstitutter	Gruppe 1: Arbejdende kapital > DKK 65 mia. Gruppe 2: Arbejdende kapital > DKK 12 mia. Gruppe 3: Arbejdende kapital > DKK 500 mio. Gruppe 4: Arbejdende kapital < DKK 500 mio. Arbejdende kapital består af indlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud og egenkapital
G-SIFI	Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 41
Hvidvaskloven	Lovbekendtgørelse nr. 1022 af 13. august 2013 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme
IAS	International Accounting Standards
IASB	International Accounting Standards Board
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS	International Financial Reporting Standards, de internationale regnskabsstandarder, som godkendt af EU
Individuelle 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
Kapitalgrundlaget	Som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 118 i Kapitalkravsforordningen
Kombineret kapitalbufferkrav	Den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om kapitalbevaringsbuffer, forhøjet med en kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en systemisk buffer (som henholdsvis defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34, 35, 38 og 40)
Konkursloven	Bekendtgørelse nr. 11 af 6. januar 2014 af konkursloven, med senere ændringer
LCR	Liquidity Coverage Ratio eller likviditetsdækningskrav
Ledelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015 om styring og ledelse i pengeinstitutter m.v. jf. § 71 i Lov om Finansiell Virksomhed
Lov om Finansiell Virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 174 af 31. januar 2017 om finansiell virksomhed, med senere ændringer
Lov om Garantiformuen	Lovbekendtgørelse nr. 917 af 8. juni 2015 om en indskyder- og investorgarantiordning
Lokale Pengeinstitutter	Lokale Pengeinstitutter er en forening for banker, sparekasser og andelskasser i Danmark, Færøerne og Grønland. Foreningen har til

	formål at skaffe de bedst mulige rammer for at medlemmerne kan udøve deres virksomhed
MiFID II	Direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II)
MiFIR	Forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFIR)
NEP-krav	Krav til nedskrivningsegne passiver
NSFR	Net Stable Funding Ratio eller krav til langsigtet stabil likviditetsdækning
Offentliggørelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1567 af 23. december 2017 om finansielle virksomheders m.v. pligt til at offentliggøre Finanstilsynets vurdering af virksomheden m.v.
Prospektbekendtgørelsen	Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000
Prospektdirektivet	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer
Prospektforordningen	Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
Samlede risikoeksponering	De i Kapitalkravsforordningens artikel 92, stk. 3 fastsatte poster
Selskabsloven	Lovbekendtgørelse nr. 610 af 28. april 2015 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer
Søjle I	Minimumskravet på 8 pct. af den samlede risikoeksponering som omtalt i Vejledning nr. 11248 af 15. december 2015 om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter
Søjle II	Tillæg i solvensbehovet som omtalt i Vejledning nr. 11248 af 15. december 2015 om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter
Tilsynsdiamanten	Finanstilsynets opstilling af fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed
Tilsynsstigen	Når Tilsynsdiamantens grænseværdier overskrides, har Finanstilsynet mulighed for at foretage tilsynsreaktioner i overensstemmelse med Tilsynsstigen, som består af fire reaktionsmuligheder, herunder et påbud efter Lov om Finansiell Virksomhed § 350 som det mest indskærpende, jf. Finanstilsynets vejledning nr. 9047 af 7. februar 2013
Kontracyklisk kapitalbuffer	Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1 nr. 40
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 251 af 21. marts 2017 om værdipapirhandel m.v.
US Securities Act	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer

DEL IV
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR
2014, 2015 OG 2016

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsespåtegning.....	141
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	142
Anvendt regnskabspraksis.....	143
Pengestrømsopgørelse	144

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt pengestrømsopgørelsen for Salling Bank A/S.

Pengestrømsopgørelserne er udarbejdet i overensstemmelse med den under Del IV, underafsnit "Anvendt regnskabspraksis" beskrevne regnskabspraksis og til brug for Salling Bank A/S prospekt, der udarbejdes i henhold til kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med efterfølgende ændringer (Prospektforordningen).

Pengestrømsopgørelserne er udarbejdet med baggrund i årsregnskaberne for 2014, 2015, 2016, som er

udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Årsregnskaberne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at pengestrømsopgørelsen for årene 2014, 2015 og 2016 giver et retvisende billede af Salling Bank A/S pengestrømme fra henholdsvis driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet.

Skive, den 14. september 2017

Bestyrelsen

Per Albæk
Bestyrelsesformand

Jan Pedersen
Næstformand

Keld Frederiksen
Bestyrelsesmedlem

Niels Jørgen Jacobsen
Bestyrelsesmedlem

Ian Pedersen
Bestyrelsesmedlem

Johnny Lindhard Jensen
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Torben Langerskov
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Bjørn Hole Ransborg
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Direktionen

Peter Vinther Christensen
Bankdirektør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærer og potentielle investorer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de af Salling Bank A/S udarbejdede pengestrømsopgørelser for regnskabsårene 2014, 2015 og 2016 i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den i Del IV "Pengestrømsopgørelse for 2014, 2015 og 2016" i afsnittet "Anvendt regnskabspraksis" beskrevne regnskabspraksis for pengestrømsopgørelser.

Vi har revideret pengestrømsopgørelserne for regnskabsårene 2014, 2015 og 2016.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af opgørelsen. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold om anvendt regnskabspraksis
Vi henleder opmærksomheden på Del IV "Pengestrømsopgørelse for 2014, 2015 og 2016", afsnittet "Anvendt regnskabspraksis", der redegør for anvendt regnskabspraksis for pengestrømsopgørelserne. Pengestrømsopgørelserne er udarbejdet til brug for Salling Bank A/S prospekt, der udarbejdes i henhold til kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med efterfølgende ændringer (Prospektforordningen).

Ledelsens ansvar for pengestrømsopgørelserne

Ledelsen i Salling Bank A/S har ansvaret for at udarbejde pengestrømsopgørelser der er rigtige og uden væsentlige fejl og mangler i overensstemmelse med den beskrevne regnskabspraksis og for sådan intern kontrol, som ledelsen fastlægger, er nødvendig for at udarbejde pengestrømsopgørelser, der er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar for revisionen af pengestrømsopgørelserne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om pengestrømsopgørelserne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en

revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af pengestrømsopgørelserne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i pengestrømsopgørelserne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 14. september 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Laursen
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Pengestrømsopgørelserne for Salling Bank A/S for 2014, 2015 og 2016 er udarbejdet til brug for Salling Bank A/S prospekt, der udarbejdes i henhold til kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 med efterfølgende ændringer (Prospektforordningen).

Pengestrømsopgørelserne for 2014, 2015 og 2016 er udarbejdet på baggrund af de reviderede årsregnskaber for samme perioder. Årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

For beskrivelse af anvendt regnskabspraksis for årsregnskaberne henvises til de offentliggjorte årsregnskaber, som er indarbejdet i prospektets afsnit 20.1 ved henvisning.

Pengestrømsopgørelsen præsenteres i danske kroner og afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser Salling Bank A/S' pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt bankens likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme i fremmed valuta omregnes til kursen på transaktionstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet og forskydninger i driftskapital

Pengestrømme fra driftsaktiviteter og forskydninger i driftskapital omfatter aktiviteter direkte knyttet til bankaktiviteten, herunder ind- og udlånsaktivitet, finansieringsaktivitet bortset fra efterstillede kapitalindskud og køb og salg af værdipapirer. Pengestrømme fra driftsaktiviteten og forskydninger i driftskapital opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændringer i driftskapital. Pengestrømmene præsenteres generelt netto, herunder ind- og udbetalinger knyttet til ind- og udlånsaktiviteter og køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver. Pengestrømmene præsenteres brutto.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalt udbytte samt bevægelser i egenkapital og optagelse og afdrag på udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud. Pengestrømmene præsenteres brutto bortset fra køb/slag af egne aktier.

Likvider

Likvider omfatter "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" samt "Tilgodehavende fra kreditinstitutter og centralbanker".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af offentliggjort regnskabsmateriale.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000	2016	2015	2014
Resultat før skat	47.564	42.073	32.628
Regulering for ikke-kontante driftsposter	19.685	23.331	40.329
Betalt skat	-5.344	-2.260	-7.788
Pengestrømme fra driftsaktivitet	61.905	63.144	65.169
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-1.351	22.994	1.593
Ændring i obligationsbeholdning	-97.718	-44.758	118.378
Ændring i aktiebeholdning	-6.890	12.761	-7.100
Ændring i udlån	-59.045	-63.872	-102.290
Ændring i indlån	145.649	147.215	-87.271
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-1.114	1.485	-11.257
Forskydninger i driftskapital	-20.469	75.825	-87.947
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-1.183	-1.148	-2.727
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.183	-1.148	-2.727
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindsud, indfrielse	0	0	-93.481
Hybrid kernekapital, udstedelse	0	0	68.486
Hybrid kernekapital, betalte renter	-16.050	-16.050	-12.123
Udstedte obligationer, indfrielse	0	-1.681	-663
Køb/salg af egne aktier	-2	-107	3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-16.052	-17.838	-37.778
Periodens likviditetsændring	24.201	119.983	-63.283
Likvider primo	355.352	235.369	298.652
Periodens likviditetsændring	24.201	119.983	-63.283
Likvider ultimo	379.553	355.352	235.369

DEL V
PERIODEREGNSKAB FOR PERIODEN
1. JANUAR 2017 – 30. JUNI 2017

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsespåtegning.....	147
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet	148
Resultat- og totalindkomstopgørelse	149
Balance.....	150
Pengestrømsopgørelse	151
Egenkapitalopgørelse	152
Noteoversigt.....	153
Noter.....	154

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Salling Bank A/S.

Perioderegnskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og

fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Perioderegnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af bankens aktiviteter i perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Skive, den 14. september 2017

Bestyrelsen

Per Albæk
Bestyrelsesformand

Jan Pedersen
Næstformand

Keld Frederiksen
Bestyrelsesmedlem

Niels Jørgen Jacobsen
Bestyrelsesmedlem

Ian Pedersen
Bestyrelsesmedlem

Johnny Lindhard Jensen
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Torben Langerskov
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Bjørn Hole Ransborg
Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem

Direktionen

Peter Vinther Christensen
Bankdirektør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

Til aktionærer og potentielle investorer

Vi har udført review af delårsregnskabet for Salling Bank A/S for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt udvalgte forklarende noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et periode-regnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et perioderegnskab udført efter den internationale standard om review af et periode-

regnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Fremhævelse af forhold vedrørende reviewet

Vi har ikke revideret eller udført review af sammenligningstallene for perioden 1. januar – 30. juni 2016 og som følge heraf udtrykker vi ingen konklusion om sammenligningstallene.

Skive, den 14. september 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Laursen
statsautoriseret revisor

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK 1.000	Note	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016
Renteindtægter	3	55.792	59.002	117.015
Renteudgifter	4	2.010	3.382	6.037
Netto renteindtægter		53.782	55.620	110.978
Udbytte af aktier m.v.		1.565	3.902	4.069
Gebyrer og provisionsindtægter	5	33.124	27.204	62.535
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.901	3.014	5.463
Netto rente- og gebyrindtægter		85.570	83.712	172.119
Kursreguleringer	6	6.826	3.367	10.088
Andre driftsindtægter	7	2.304	184	400
Udgifter til personale og administration	8	61.201	57.298	114.060
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		1.289	1.448	2.889
Andre driftsudgifter	9	52	52	52
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.	10	1.867	8.290	18.042
Resultat før skat		30.291	20.175	47.564
Skat	11	6.261	4.875	9.553
Periodens resultat		24.030	15.300	38.011
Fordeles på:				
Aktionærer (henlagt til egenkapitalen)*		16.163	7.433	21.961
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		7.867	7.867	16.050
		24.030	15.300	38.011
Totalindkomstopgørelse:				
Periodens resultat		24.030	15.300	38.011
Aktuarmæssig gevinst på pensionsforpligtelser		0	0	2.166
Skat heraf		0	0	477
Anden totalindkomst efter skat		0	0	1.689
Periodens totalindkomst		24.030	15.300	39.700
Fordeles på:				
Aktionærer (henlagt til egenkapitalen) ⁽¹⁾		16.163	7.433	23.650
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		7.867	7.867	16.050
		24.030	15.300	39.700

⁽¹⁾ Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter øges konsolideringen i 1. halvår 2017 med yderligere DKK 1.765.000.

BALANCE

Aktiver – DKK 1.000	Note	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		77.931	103.999	87.694
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		491.547	195.918	291.859
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		1.876.774	1.921.467	1.910.282
Obligationer til dagsværdi		586.661	517.286	542.845
Aktier m.v.		114.561	102.975	106.339
Immaterielle aktiver		842	1.202	1.022
Grunde og bygninger i alt (domicilejendomme)	12	32.906	33.386	33.146
Øvrige materielle aktiver		5.324	6.965	6.119
Udsudte skatteaktiver		324	1.005	440
Andre aktiver		74.453	66.837	69.117
Periodeafgrænsningsposter		3.461	3.141	2.861
AKTIVER I ALT		3.264.784	2.954.181	3.051.724

Passiver – DKK 1.000	Note	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		75.661	73.579	83.639
Indlån og anden gæld		2.697.755	2.424.261	2.502.637
Aktuelle skatteforpligtelser		4.319	2.943	676
Andre passiver		26.525	27.386	23.836
Periodeafgrænsningsposter		352	418	83
Gæld i alt		2.804.612	2.528.587	2.610.871
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		993	4.335	1.548
Hensættelser til tab på garantier		3.002	1.074	911
Hensatte forpligtelser i alt		3.995	5.409	2.459
Egenkapital:				
Aktiekapital		52.400	52.400	52.400
Overkurs ved emission		19.840	19.840	19.840
Overført overskud eller underskud		239.311	203.319	221.369
Aktionærernes egenkapital		311.551	275.559	293.609
Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter	13	144.626	144.626	144.785
Egenkapital i alt		456.177	420.185	438.394
Passiver i alt		3.264.784	2.954.181	3.051.724

Eventualforpligtelser 14

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016
Resultat før skat	30.291	20.175	47.564
Regulering for ikke-kontante driftsposter	2.601	9.113	19.685
Betalt skat	-737	-322	-5.344
Pengestrømme fra driftsaktivitet	32.155	28.966	61.905
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-7.978	-11.411	-1.351
Ændring i obligationsbeholdning	-43.816	-72.159	-97.718
Ændring i aktiebeholdning	-8.222	-3.526	-6.890
Ændring i udlån	33.732	-60.315	-59.045
Ændring i indlån	195.118	67.273	145.649
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-2.978	4.771	-1.114
Forskydninger i driftskapital	165.856	-75.367	-20.469
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-74	-1.008	-1.183
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-74	-1.008	-1.183
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindsud, indfrielse	0	0	0
Hybrid kernekapital, udstedelse	0	0	0
Hybrid kernekapital, betalte renter	-8.026	-8.026	-16.050
Udstedte obligationer, indfrielse	0	0	0
Køb/salg af egne aktier	14	0	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8.012	-8.026	-16.052
Periodens likviditetsændring	189.925	-55.435	24.201
Likvider primo	379.553	355.352	355.352
Periodens likviditetsændring	189.925	-55.435	24.201
Likvider ultimo	569.478	299.917	379.553

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000	Note	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Egenkapital:				
Aktiekapital ultimo		52.400	52.400	52.400
Overkurs ved emission ultimo		19.840	19.840	19.840
Overført overskud primo		221.369	194.121	194.121
Periodens overskud		16.163	7.433	21.961
Tilgang ved salg af egne aktier	15	14	3	5
Afgang ved køb af egne aktier	15	0	-3	-7
Skat af renter på hybrid kernekapital		1.765	1.765	3.600
Anden totalindkomst, aktuarmæssig gevinst på pensionsforpligtelser		0	0	2.166
Skat af anden totalindkomst		0	0	-477
		239.311	203.319	221.369
Aktionærernes egenkapital		311.551	275.559	293.609
Hybrid kernekapital primo		144.785	144.785	144.785
Periodens overskud		7.867	7.867	16.050
Renter betalt på hybrid kernekapital		-8.026	-8.026	-16.050
		144.626	144.626	144.785
Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter	13	144.626	144.626	144.785
Egenkapital i alt		456.177	420.185	438.394

Den hybride kernekapital har uendelig løbetid og betaling af hovedstol og renter er frivillig, hvorfor kapitalen regnskabsmæssigt behandles som egenkapital.

NOTEOVERSIGT

Femårsoversigt for delåret	154
Fem års nøgletal for delåret	155
Renteindtægter	156
Renteudgifter	156
Gebyrer og provisionsindtægter	156
Kursreguleringer	156
Andre driftsindtægter	156
Udgifter til personale og administration	157
Andre driftsudgifter	157
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	157
Skat	158
Domicilejendomme	158
Hybride kernekapitalinstrumenter	159
Eventualforpligtelser	159
Beholdning og bevægelser i egne aktier i periodens løb	160
Kapitalforhold og solvens	161
Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser	162

NOTER

1. Femårsoversigt for delåret DKK mio.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal fra resultatopgørelsen:					
Netto rente- og gebyrindtægter	85,6	83,7	90,4	85,5	75,1
Kursreguleringer	6,8	3,4	5,3	16,4	2,9
Andre driftsindtægter	2,3	0,2	0,2	0,4	2,9
Udgifter til personale	37,0	34,5	35,5	37,3	34,5
Udgifter til administration	24,2	22,8	22,4	21,4	19,8
Udgifter til personale og administration	61,2	57,3	57,9	58,7	54,3
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	1,3	1,4	1,6	1,9	2,2
Andre driftsudgifter	0,0	0,1	2,2	2,4	3,1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1,9	8,3	9,0	11,0	17,3
Resultat før skat	30,3	20,2	25,2	28,3	4,0
Skat	6,3	4,9	6,3	5,4	1,4
Periodens resultat	24,0	15,3	18,9	22,9	2,6
Hovedtal fra balancen					
Aktiver:					
Kassebeholdning, kreditinstitutter og centralbanker	569	300	288	139	441
Udlån og andre tilgodeh. til amortiseret kostpris	1.877	1.921	1.870	1.863	1.790
Obligationer og aktier	701	620	537	586	553
Immaterielle og materielle aktiver	39	42	43	43	45
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	79	71	75	71	76
Aktiver i alt	3.265	2.954	2.813	2.702	2.905
Passiver:					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	76	74	66	55	66
Indlån og anden gæld samt udstedte obligationer	2.698	2.424	2.308	2.202	2.395
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	31	31	29	46	43
Hensættelser til forpligtelser	4	5	6	5	4
Efterstillede kapitalindsud	0	0	0	0	170
Aktiekapital	52	52	52	52	52
Reserver	259	223	207	197	175
Hybride kernekapitalinstrumenter	145	145	145	145	0
Passiver i alt	3.265	2.954	2.813	2.702	2.905
Ikke-balanceførte poster:					
Garantier m.v.	778	721	594	491	385
Andre eventualforpligtelser	3	3	3	3	2
Ikke-balanceførte poster i alt	781	724	597	494	387

2. Fem års nøgletal for delåret		2017	2016	2015	2014	2013
1	Kapitalprocent (solvensprocent) Kapitalgrundlag i % af den samlede risikoeksponering	16,3%	14,8%	15,4%	15,2%	14,1%
2	Kernekapitalprocent Kernekapital i % af den samlede risikoeksponering	16,3%	14,8%	15,4%	15,2%	13,1%
3	Periodens egenkapitalforrentning før skat Resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital	6,8%	4,9%	6,3%	8,1%	1,8%
4	Periodens egenkapitalforrentning efter skat Resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital	5,4%	3,7%	4,8%	6,6%	1,2%
5	Indtjening pr. omkostningskrone Bruttoindtægter inkl. kursregulering i forhold til sum af omkostninger, afskrivninger, nedskrivninger og andre driftsudgifter	1,47	1,30	1,36	1,38	1,05
6	Indtægter pr. omkostningskrone Bruttoindtægter i forhold til sum af omkostninger, afskrivninger og andre driftsudgifter	1,41	1,43	1,47	1,36	1,31
7	Renterisiko Viser hvor stor en del af kernekapitalen, der tabes ved en stigning i renten på 1 %-point	1,8%	1,5%	1,5%	0,8%	1,0%
8	Valutaposition Positionen vist ved valutakursindikator 1 i forhold til kernekapital	2,3%	2,5%	2,3%	4,2%	1,3%
9	Valutarisiko Risikoen vist ved valutakursindikator 2 i forhold til kernekapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10	Udlån plus nedskr. herpå i forhold til indlån Udlån plus nedskrivninger herpå i % af indlån	73,8%	86,2%	88,1%	91,3%	80,6%
11	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet Overskydende likviditet efter opfyldelse af lovkravet (FIL § 152) i forhold til lovkravet (10 % -kravet)	224,8%	153,8%	145,1%	128,2%	237,8%
12	Summen af store eksponeringer Summen af eksponeringer over 10 % af kapitalgrundlag	15,8%	39,7%	60,2%	46,7%	72,6%
13	Andel af tilgodehavender med nedsat rente Andel af samlede udlån før nedskrivninger, hvorpå renten er nedsat eller nulstillet	1,9%	3,8%	3,5%	2,4%	2,5%
14	Akkumuleret nedskrivningsprocent Nedskrivninger og hensættelser i alt i % af udlån og garantier	4,2%	6,0%	6,3%	5,9%	6,1%
15	Periodens nedskrivningsprocent Periodens udgiftsførte afskrivninger og nedskrivninger på debitorer i % af udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser	0,1%	0,3%	0,3%	0,4%	0,7%
16	Periodens udlånsvækst Viser hvor meget udlån ultimo er steget i forhold til primo	-1,8%	2,7%	2,2%	5,9%	-3,1%
17	Periodens afkastningsgrad Periodens resultat efter skat i forhold til aktiver i alt	0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	0,1%
18	Udlån i forhold til egenkapital Angiver udlånet i forhold til egenkapitalen	4,1	4,6	4,6	4,7	7,9
19	Periodens resultat pr. aktie (stykstr. DKK 100) ⁽¹⁾ Periodens resultat efter skat pr. DKK 100 aktie	34,3	17,6	24,8	35,1	5,0
20	Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse DKK 100) ⁽¹⁾ Viser egenkapitalen ultimo pr. DKK 100 aktie	596	528	497	477	434
21	Børskurs pr. aktie (stykstørrelse DKK 100)	366	213	229	250	153
22	Børskurs/indre værdi pr. aktie (stk. DKK 100) Viser børskursen i forhold til aktiens indre værdi	0,6	0,4	0,5	0,5	0,4

⁽¹⁾ Nøgletal er beregnet som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt klassificeres som en gældsforpligtelse.

DKK 1.000	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016
-----------	-------------	-------------	------------

3. Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-871	1	-751
Udlån og andre tilgodehavender	55.454	57.758	115.069
Obligationer	1.462	1.466	2.980
Afledte finansielle instrumenter	-253	-223	-379
Øvrige renteindtægter	0	0	96
Renteindtægter i alt	55.792	59.002	117.015

4. Renteudgifter

Kreditinstitutter og centralbanker	0	161	0
Indlån og anden gæld	2.001	3.209	6.037
Øvrige renteudgifter	9	12	0
Renteudgifter i alt	2.010	3.382	6.037

5. Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	9.442	7.274	17.436
Betalingsformidling	2.561	2.845	5.838
Lånesagsgebyrer	3.209	2.415	6.170
Garantiprovision	12.194	9.205	20.971
Øvrige gebyrer og provisioner	5.718	5.465	12.120
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	33.124	27.204	62.535

6. Kursreguleringer

Obligationer	2.001	4.336	5.715
Aktier	4.116	-1.512	3.226
Valuta	679	513	1.137
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	30	30	10
Kursreguleringer i alt	6.826	3.367	10.088

Salling Bank har ikke pensionspuljeordninger.

7. Andre driftsindtægter

Tilbageførte dagsværdireguleringer af udlån	1.900	0	0
Andre poster	404	184	400
Andre driftsindtægter i alt	2.304	184	400

DKK 1.000	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016
8. Udgifter til personale og administration			
Lønninger til bestyrelse, direktion og repræsentantskab:			
Direktion	1.278	1.255	2.533
Bestyrelse	506	415	845
Repræsentantskab	117	117	233
Lønninger til bestyrelse, direktion og repræsentantskab i alt	1.901	1.787	3.611
Personaleudgifter:			
Lønninger	27.274	25.276	52.246
Pensioner	3.057	3.014	6.111
Udgifter til social sikring (lønsafgift m.v.)	4.803	4.408	8.862
Personaleudgifter i alt	35.134	32.698	67.219
Øvrige administrationsudgifter	24.166	22.813	43.230
Udgifter til personale og administration i alt	61.201	57.298	114.060
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigede (med én decimal)	101,1	98,1	99,9
9. Andre driftsudgifter			
Udgifter til Afviklingsformuen	52	52	52
Andre driftsudgifter i alt	52	52	52
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.			
<i>Individuelle nedskrivninger og hensættelser:</i>			
Nedskrivninger henholdsvis værdireguleringer i periodens løb	14.374	14.863	32.732
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-13.595	-7.323	-13.707
	779	7.540	19.025
<i>Gruppevise nedskrivninger og hensættelser:</i>			
Nedskrivninger henholdsvis værdireguleringer i periodens løb	1.355	997	177
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-483	-35	-1.128
	872	962	-951
Bevægelser på individuelle og gruppevise nedskrivninger m.v. i alt	1,651	8.502	18.074
Endelige tab som ikke var nedskrevet i tidligere år	1.077	115	514
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-861	-327	-546
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	1.867	8.290	18.042

DKK 1.000	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016
11. Skat			
Resultat før skat	30.291	20.175	47.564
Permanente afvigelser til skattemæssig indkomst:			
Kapitalandele og udbytte	-2.417	832	-1.057
Renter og omkostninger	389	957	-800
Af- og nedskrivninger	201	201	402
	28.464	22.165	46.109
Selskabsskatten udgør 22 % heraf	6.261	4.875	10.143
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0	-590
Skat i alt	6.261	4.875	9.553
Den effektive skatteprocent udgør	21%	24%	20%
12. Domicilejendomme			
Dagsværdi primo	33.146	33.626	33.626
Afskrivninger	-240	-240	-480
Dagsværdi ultimo	32.906	33.386	33.146
Domicilejendomme værdiansættes på grundlag af afkastmodellen.			
Der er ikke benyttet eksterne eksperter ved værdiansættelsen.			
Seneste offentlige ejendomsvurdering	38.950	38.950	38.950

13. Hybride kernekapitalinstrumenter

Består af:

Hybrid kernekapital etableret 5. september 2013	70.000	70.000	70.000
Hybrid kernekapital etableret 31. marts 2014	70.000	70.000	70.000
	140.000	140.000	140.000
Periodiserede renter på hybrid kernekapital	4.626	4.626	4.785
	144.626	144.626	144.785
Heraf kan medregnes	140.000	140.000	140.000

Såfremt bankens egentlige kernekapitalprocent kommer under 7 %, vil lånene blive nedskrevet. Lånene vil kunne opskrives igen efter reglerne i CRR-forordningen.

Hybrid kernekapital etableret i 2013 forrentes med 11,71 % p.a. indtil den 5. september 2018. Herefter forrentes lånene med 3 måneders CIBOR + 10 % points. Banken har mulighed for at indfri lånene til kurs 100 fra og med 5. september 2018.

Hybrid kernekapital etableret i 2014 forrentes med 11,22 % p.a. indtil den 31. marts 2019. Herefter forrentes lånene med 3 måneders CIBOR + 10 % points. Banken har mulighed for at indfri lånene til kurs 100 fra og med 31. marts 2019.

14. Eventualforpligtelser

Garantier m.v.:

Finansgarantier	173.546	165.535	154.260
Tabsgarantier for realkreditlån	351.201	292.601	324.911
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	76.883	108.616	77.327
Øvrige eventualforpligtelser	176.760	154.507	163.465
	778.390	721.259	719.963
Andre forpligtende aftaler:			
Øvrige forpligtelser	2.958	2.739	2.739
	2.958	2.739	2.739

15. Beholdning og bevægelser i egne aktier i periodens løb**Primo:**

Antal egne aktier i stk.	1.715	1.710	1.710
Pålydende værdi i DKK 1.000	172	171	171
Procent af aktiekapitalen	0,3%	0,3%	0,3%

Tilgang:

Antal egne aktier i stk.	0	10	28
Pålydende værdi i DKK 1.000	0	1	3
Procent af aktiekapitalen	0,0%	0,0%	0,0%
Samlet købspris i DKK 1.000	0	3	7

Afgang:

Antal egne aktier i stk.	37	12	23
Pålydende værdi i DKK 1.000	4	1	2
Procent af egenkapitalen	0,0%	0,0%	0,0%
Samlet salgspris i DKK 1.000	14	3	5

Ultimo:

Antal egne aktier i stk.	1.678	1.708	1.715
Pålydende værdi i DKK 1.000	168	171	172
Procent af egenkapitalen	0,3%	0,3%	0,3%
Markedsværdien af egne aktier i DKK 1.000	614	364	564

Køb og salg af egne aktier foretages løbende via marketmaker.

16. Kapitalforhold og solvens

Egenkapital ifølge balancen	456.177	420.185	438.394
Hybrid kernekapital indeholdt i egenkapitalen	-140.000	-140.000	-140.000
Periodiserede renter på hybrid kernekapital	-4.626	-4.626	-4.785
Skat af periodiserede renter på hybrid kernekapital	1.018	1.018	1.053
Immaterielle aktiver	-842	-1.202	-1.022
Aktiverede skatteaktiver	-324	-1.005	-440
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-701	-620	-649
80 / 60 % af summen af kapitalandele over 10 %	-51.287	-33.071	-33.898
Egentlig kernekapital	259.415	240.679	258.653
Hybrid kernekapital	140.000	140.000	140.000
20 / 40 % af summen af kapitalandele over 10 %	-12.822	-22.047	-22.598
Kernekapital og kapitalgrundlag	386.593	358.632	376.055
Risikovægtede eksponeringer med kreditrisiko	1.861.269	1.910.094	1.868.752
Risikovægtede eksponeringer med markedsrisiko	170.611	170.307	157.870
Risikovægtede eksponeringer med operationel risiko	346.794	336.888	346.794
Risikovægtede eksponeringer i alt	2.378.674	2.417.289	2.373.416
Egentlig kernekapitalprocent	10,9%	10,0%	10,9%
Kernekapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%
Kapitalprocent	16,3%	14,8%	15,8%

DKK 1.000	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016
17. Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser			
<i>Individuelle nedskrivninger:</i>			
Nedskrivninger primo	157.554	153.901	153.901
Nedskrivninger henholdsvis værdireguleringer i periodens løb	12.265	14.845	32.732
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-13.526	-5.760	-12.117
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-53.946	-6.902	-16.962
	102.347	156.084	157.554
<i>Gruppevise nedskrivninger:</i>			
Nedskrivninger primo	10.862	11.913	11.913
Nedskrivninger henholdsvis værdireguleringer i periodens løb	1.305	897	77
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-483	-35	-1.128
	11.684	12.775	10.862
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	114.031	168.859	168.416
Hensættelser på garantidebitorer	3.002	1.074	912
Akkumulerede nedskrivninger og hensættelser i alt	117.033	169.933	169.328

DEL VI
VEDTÆGTER

BANKENS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL

§ 1

Bankens navn er Salling Bank A/S. Banken driver tillige virksomhed under binavnene:

- Aktieselskabet Landbobanken i Skive, Salling Bank
- A/S Vinderup Bank

Hjemstedet er Skive kommune. Formålet er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge pengeinstitutlovgivningen tilladt virksomhed.

BANKENS KAPITAL OG AKTIER

§ 2

Bankens aktiekapital udgør 52.400.000 kr. fordelt i aktier på 100 kr. og multipla heraf og er fuldt indbetalt. Bestyrelsen er bemyndiget til uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer at forhøje aktiekapitalen ved kontant indskud ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier med indtil 140 mio. kr. til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under markedskurs.

Bemyndigelsen gælder indtil den 22. marts 2022.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. I øvrigt er de nye aktier underkastet samme regler, som de hidtidige, jf. § 3.

Bestyrelsen er bemyndiget til, med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, at forhøje aktiekapitalen ved kontant indskud ad en eller flere gange ved tegning af nye aktier med indtil 140 mio. kr. til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen.

Bemyndigelsen gælder indtil den 22. marts 2022.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

I øvrigt er de nye aktier underkastet samme regler, som de hidtidige, jf. § 3.

§ 3

Aktierne, der er omsætningspapirer, skal lyde på navn og registreres i VP Securities A/S og i bankens ejerbog.

Ejerbogen føres af VP Services, CVR-nr. 30201183.

Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber.

Transport af aktier har kun gyldighed over for banken, når transporten er indført i bankens ejerbog. Banken er uden ansvar for transportens ægthed og gyldighed.

Ingen aktier har særlige rettigheder. Ingen aktionær har pligt til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S i styk på 100 kr. eller multipla heraf i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af dematerialiserede værdipapirer. Aktieudbytte vil blive udbetalt efter de herom ligeledes fastsatte regler.

§ 4

Udbytte, der ikke er hævet senest 3 år efter forfaldsdagen, tilfalder bankens reserver efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

§ 5

Bortkomne aktier, interimsbeviser og tegningsretsbeviser kan ved bankens foranstaltning mortificeres uden dom efter de for aktier, der er omsætningspapirer, gældende regler, jf. lovgivningens regler om mortifikation.

Omkostningerne ved mortifikationen afholdes af den, der begærer indkaldelsen foretaget.

BANKENS ORGANER

§ 6

Bankens anliggender varetages af

1. Generalforsamlingen
2. Repræsentantskabet
3. Bestyrelsen
4. Direktionen

GENERALFORSAMLINGEN

§ 7

Bankens generalforsamlinger afholdes i Region Midtjylland. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen på selskabets hjemmeside og med meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Bekendtgørelsen indrykkes med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel.

Banken skal i en sammenhængende periode på 3 uger begyndende senest 3 uger før generalforsamlingen (inkl. dagen for dennes afholdelse) gøre følgende oplysninger tilgængelige for aktionærene på bankens hjemmeside:

1. Indkaldelsen.
2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
3. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport.
4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag.

- Eventuelle formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærerne.

Dagsordenen og de forslag, der agtes fremsat for generalforsamlingen - samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport og revisionspåtegning - vil tillige senest 3 uger før generalforsamlingen være tilgængelig på bankens kontor til eftersyn for aktionærerne.

Dagsorden, fuldstændige forslag og årsrapport skal tilsendes enhver noteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af dagsordenen. Hvis der er fremsat forslag, der kræver kvalificeret majoritet for at blive vedtaget, skal forslaget væsentligste indhold tillige angives i indkaldelsen.

§ 8

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling, der afholdes hvert år i februar eller marts måned skal omfatte:

- Valg af dirigent
- Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år
- Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning
- Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
- Valg af medlemmer til repræsentantskabet og eventuelt valg af medlemmer til bestyrelsen
- Valg af revisorer
- Indkomne forslag fra bestyrelse, repræsentantskab eller aktionærer
- Eventuelt

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt der skriftligt fremsættes krav overfor bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

Forslag til repræsentantskabskandidater skal være banken i hænde senest 4 uger før generalforsamlingens afholdelse. Kun stemmeberettigede aktionærer kan fremsætte kandidatforslag.

Forslaget skal være forsynet med navn, stilling og bopæl for såvel kandidaten som forslagsstilleren.

Den endelige kandidatliste bekendtgøres samtidig med indkaldelsen til generalforsamlingen.

§ 9

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes

- ifølge beslutning af den ordinære generalforsamling, af repræsentantskabet, bestyrelsen eller revisor
- efter begæring af 75 aktionærer eller aktionærer, som 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.

§ 10

Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der vælges af generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivning og dennes resultater. En aktionærs ret til at deltage i generalforsamlingen og afgive stemme på sine aktier fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

Enhver, der besidder aktier i banken på registreringsdatoen, er berettiget til selv eller ved en fuldmægtig at møde på generalforsamlingen og kan i begge tilfælde give møde med en rådgiver. Aktionæren eller dennes fuldmægtig skal senest 3 dage forud for generalforsamlingen have anmeldt sin deltagelse til banken. Adgangskort udleveres til aktionæren eller dennes fuldmægtig.

Stemmeretten kan kun udøves af aktionærer, som er noteret i ejerbogen, eller som til banken har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse af aktierne. Banken stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.

På generalforsamlingen udøves stemmeretten således, at hver aktie giver én stemme mod aflevering af adgangskort. Ingen aktionær kan dog, hverken for så vidt angår aktionærens egne aktier eller som fuldmægtig for andre aktionærer, afgive stemmer for mere end 10 % af bankens til enhver tid samlede aktiekapital.

Aktier, der ifølge notering i ejerbogen tilhører forskellige aktionærer, anses i henseende til stemmeretsbegrænsningen som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem aktionærerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelse af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde, hvor aktionærerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en

fælles koncern eller andet interessefællesskab. Medlemmer af samme husstand betragtes dog ikke som én aktionær i henseende til stemmeretsbegrænsningen. En fuldmægtig kan udøve stemmeret på aktionærens vegne mod forevisning af skriftlig og dateret fuldmagt. Bankens aktionærer kan brevstemme. Brevstemmen skal i givet fald være modtaget af banken inden generalforsamlingens afholdelse. For at sikre identifikation af den enkelte aktionær, der udnytter sin ret til at brevstemme, skal brevstemmen være underskrevet af aktionæren samt med blokbogstaver eller trykte bogstaver angive dennes fulde navn og adresse. Såfremt aktionæren er en juridisk person, skal dennes CVR.nr. eller anden tilsvarende identifikation tillige være tydeligt anført i brevstemmen. Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Protokollen eller en bekræftet udskrift af denne skal senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse være tilgængelig for aktionærerne på selskabets hjemmeside. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres afstemningsresultaterne for generalforsamlingen på bankens hjemmeside.

§ 11

På generalforsamlingen afgøres alle sager ved simpelt stemmeflertal, bortset fra de tilfælde hvor selskabsloven eller disse vedtægter kræver kvalificeret flertal. Ved valg af medlemmer til repræsentantskabet og evt. valg af medlemmer til bestyrelsen, samt ved valg af revisorer gør i tilfælde af stemmelighed lodtrækning udslaget.

§ 12

Forslag om ændring i vedtægterne, der foreslås af repræsentantskabet og bestyrelsen, kan vedtages, når forslaget opnår mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Forslag om ændring i vedtægterne, der foreslås af andre end repræsentantskabet og bestyrelsen, kan kun vedtages, når der derudover er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen. Hvis der på generalforsamlingen ikke er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen med stemmeret, men forslaget har opnået mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes med sædvanligt varsel senest 14 dage efter afholdelsen af den

første generalforsamling, idet indkaldelsen af den anden generalforsamling dog ikke forudsætter, at den første generalforsamling er afholdt på tidspunktet for indkaldelsen. Bestyrelsen kan således indkalde til den første og anden generalforsamling samtidig.

§ 13

Forslag om bankens frivillige opløsning eller sammenslutning med andre pengeinstitutter kan kun vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen med stemmeret, og forslaget vedtages med mindst 3/4 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Hvis der på generalforsamlingen ikke er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen med stemmeret, men forslaget har opnået mindst 3/4 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, og forslaget er stillet af repræsentantskabet og bestyrelsen, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes med sædvanligt varsel senest 14 dage efter afholdelsen af den første generalforsamling, idet indkaldelsen af den anden generalforsamling dog ikke forudsætter, at den første generalforsamling er afholdt på tidspunktet for indkaldelsen. Bestyrelsen kan således indkalde til den første og anden generalforsamling samtidig.

REPRÆSENTANTSKABET

§ 14

Bankens repræsentantskab vælges af generalforsamlingen blandt bankens aktionærer. Valgbare er alene aktionærer, der opfylder lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse, og som på valgtidspunktet endnu ikke er fyldt 65 år. Repræsentantskabet består af 30 medlemmer valgt fra bankens forretningsområde. Repræsentantskabets medlemmer vælges for 3 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Årligt afgår ordinært 10 medlemmer. Et repræsentantskabsmedlem skal afgå ved den første ordinære generalforsamling efter det fyldte 65. år. Et repræsentantskabsmedlem, der ikke længere måtte opfylde lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse, skal udtræde af repræsentantskabet ved førstkommande generalforsamling.

Repræsentantskabet vælger hvert år selv sin formand og næstformand.

§ 15

Repræsentantskabet holder ordinært møde 4 gange årligt, og i øvrigt så ofte formanden, bestyrelsen, direktionen eller halvdelen af medlemmerne finder det nødvendigt. Repræsentantskabets formand indkalder eller foranlediger indkaldelse til repræsentantskabets møder med mindst 8 dages varsel. Indkaldelse kan ske såvel skriftligt som elektronisk. For at kunne vedtage en gyldig beslutning, må mindst halvdelen af medlemmerne være til stede. De behandlede sager afgøres ved simpelt stemmeflertal. Formandens, eller i dennes fravær næstformandens, stemme er udslagsgivende ved stemmelighed.

§ 16

På repræsentantskabets ordinære møder aflægges beretning om bankens offentliggjorte regnskabsmeddelelser og virksomhed i den forløbne periode. Repræsentantskabet har pligt til at virke for bankens trivsel og til efter bedste evne at bistå bestyrelsen og direktionen bl.a. ved at fremskaffe oplysninger, som disse måtte ønske. Repræsentantskabet skal ikke prøve årsrapportens rigtighed. Repræsentantskabet bestemmer selv sin forretningsorden.

BESTYRELSEN

§ 17

Bestyrelsen består af 5-8 medlemmer, der alle skal være aktionærer i banken. Bestyrelsesmedlemmerne vælges på følgende måde:

- a) 5 medlemmer, dog mindst 3 medlemmer, vælges af repræsentantskabet, idet bestyrelsen afgiver indstilling om antallet. Medlemmerne vælges blandt repræsentantskabets medlemmer, idet repræsentantskabet i særlige tilfælde kan vælge et medlem uden for repræsentantskabet med henblik på at sikre bestemte kompetencer i bestyrelsen. Medlemmerne skal opfylde lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for - og om relevant viden og erfaring hos - medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse.
- b) Op til 2 medlemmer kan vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen med henblik på at sikre bestemte

kompetencer i bestyrelsen. Medlemmerne skal opfylde lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for - og om relevant viden og erfaring hos - medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse.

- c) De yderligere medlemmer, som vælges af bankens medarbejdere i henhold til gældende lovgivning.

De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges på det første møde umiddelbart efter generalforsamlingen.

De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 2 år ad gangen. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Et bestyrelsesmedlem, der ikke længere måtte opfylde lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed for medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse, skal straks udtræde af bestyrelsen.

Såfremt et siddende bestyrelsesmedlem valgt af repræsentantskabet blandt dets medlemmer ikke bliver genvalgt til repræsentantskabet, eller såfremt et siddende bestyrelsesmedlem valgt af repræsentantskabet blandt dets medlemmer udtræder af repræsentantskabet, skal vedkommende samtidig udtræde af bestyrelsen. Såfremt et bestyrelsesmedlem udtræder inden valgperiodens udløb, vælger repræsentantskabet et nyt medlem til bestyrelsen for resten af det udtrædende medlems valgperiode. I tilfælde af vakance inden valgperiodens udløb hos det bestyrelsesmedlem, som opfylder lovgivningens krav til at være det særlige sagkyndige medlem af revisionsudvalget, vælger bestyrelsen i eller uden for repræsentantskabet et nyt medlem med disse kvalifikationer for resten af valgperioden.

Bestyrelsens sammensætning skal til enhver tid opfylde lovgivningens krav om relevant viden og erfaring hos medlemmer af et pengeinstituts bestyrelse.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Bestyrelsen nedsætter de udvalg, som lovgivningen måtte foreskrive, herunder revisionsudvalget.

Bestyrelsen bestemmer selv sin forretningsorden.

Bestyrelsen kan meddele prokura og specialfuldmagt.

Bestyrelsen afholder møde med det interval, der er angivet i bestyrelsens forretningsorden, og i øvrigt så ofte formanden skønner det påkrævet, eller når det begæres af et bestyrelsesmedlem, et direktionsmedlem eller af en valgt eller intern revisor.

Bestyrelsens formand indkalder eller foranlediger indkaldelse til bestyrelsens møder med rimeligt varsel. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede.

De i bestyrelsen behandlede sager afgøres ved simpelt stemmeflertal. Formandens, eller i hans fravær

næstformandens, stemme er udslagsgivende ved stemmelighed.
Bestyrelsen må ikke træffe beslutninger, uden at så vidt muligt samtlige bestyrelsesmedlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling.

DIREKTIONEN

§ 18

Bestyrelsen ansætter en direktion, bestående af et eller flere medlemmer, og fastsætter dens lønvilkår.
Direktionen leder den daglige forretningsførelse og repræsenterer banken i alle her- under hørende forhold.

TEGNINGSREGEL

§ 19

Banken forpligtes ved underskrift af:

1. Den samlede bestyrelse
2. Et medlem af bestyrelsen i forening med den administrerende direktør

ÅRSRAPPORTEN

§ 20

Bankens regnskabsår er kalenderåret. Når årsrapporten er udarbejdet af direktionen, revideret af revisionen og vedtaget af bestyrelsen, forelægges den for repræsentantskabet, der foretager indstilling til generalforsamlingen om overskuddets fordeling, idet muligt underskud fra tidligere år først skal dækkes.
Overskuddet fordeles på følgende måde:

- a) Der foretages først lovpligtige henlæggelser
- b) Herefter udbetales til aktionærerne et, efter bestyrelsens indstilling, af generalforsamlingen fastsat udbytte af den indbetalte aktiekapital
- c) Et eventuelt overskydende rådighedsbeløb henlægges efter generalforsamlingens nærmere bestemmelse

REVISIONEN

§ 21

Til at revidere bankens årsrapport vælger den ordinære generalforsamling hvert år en eller flere revisorer, der skal være statsautoriseret og certificeret i overensstemmelse med gældende lovgivning. Valget sker for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Således vedtaget på generalforsamlingen den 22. marts 2017.