



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

Optagelse til handel og officiel notering af 13.031.230 Aktier uden udbud af Aktier

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med optagelsen til handel og officiel notering ("Optagelsen til handel og officiel notering") af 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10 ("Aktierne") i Sparekassen Sjælland A/S ("Sparekassen Sjælland" eller "Sparekassen").

Sparekassen Sjælland blev den 24. november 2015 omdannet til Sparekasseaktieselskab ved fusion med Sparekassens datterselskab Isefjords Alle A/S som det fortsættende selskab under navnet Sparekassen Sjælland A/S ("Omdannelsen"). I forbindelse med Omdannelsen blev der oprettet en bunden sparekasserreserve på DKK 561 mio., og garanternes garantkapital blev konverteret til aktiekapital. Omdannelsen herunder konverteringen af Sparekassen Sjællands garantkapital til Aktier, blev registreret hos Erhvervsstyrelsen den 27. november 2015.

Der udbydes ikke Aktier i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering, og Sparekassens aktiekapital vil dermed ikke blive ændret i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering. Sparekassens aktiekapital udgør nominelt DKK 130.312.300 fordelt på 13.031.230 Aktier á nominelt DKK 10. Sparekassens Aktier er registreret i VP Securities A/S ("VP Securities").

Aktierne har ikke været handlet offentligt inden Optagelsen til handel og officiel notering. Aktierne forventes godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN koden DK0060670776 den 2. december 2015 med første handelsdag den 3. december 2015.

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i Aktierne indebærer en meget høj risiko. Investorer bør nøje overveje alle relevante risici, herunder de faktorer, der er beskrevet i "Risikofaktorer" side 21-36 i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Aktierne.

Optagelsen til handel og officiel notering gennemføres i henhold til dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk ret. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Optagelsen til handel og officiel notering, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz eller nogen anden jurisdiktion, hvor dette ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion (en "Udelukket Jurisdiktion"). Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Aktierne 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 "Generel information" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

Dette Prospekt er dateret den 2. december 2015 ("Prospektdatoen")

GENEREL INFORMATION

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder love bekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel m.v. ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer ("Prospektforordningen") og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1257 af 6. november 2015 vedrørende prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000 ("Prospektbekendtgørelsen"). Prospektet er underlagt dansk ret.

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med Optagelse til handel og officiel notering og officiel notering på Nasdaq Copenhagen af Aktierne. Prospektet er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med denne Optagelse til handel og officiel notering bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Sparekassen. Sparekassen Sjælland påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller udtalelser.

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

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Aktierne, og som indtræder eller konstateres efter tidspunktet for godkendelsen af Prospektet vil blive offentliggjort som et tillæg til Prospektet i henhold til gældende love og regler i Danmark.

Investorer bør være opmærksomme på, at investering i Aktierne indebærer en meget høj risiko. Investorer bør nøje overveje alle relevante risici, herunder de faktorer, der er beskrevet i "Risikofaktorer" side 21-36 i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Aktierne.

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

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

SALGSBEGRÆNSNINGER

Optagelsen til handel og officiel notering gennemføres i henhold til dansk ret.

Udleveringen af Prospektet eller markedsføring af Aktier er i visse lande begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Sparekassen Sjælland selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Aktierne. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Aktier i nogen Udelukket Jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig eller kræver skridt, som Sparekassen ikke har foretaget.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Aktierne i visse jurisdiktioner. En potentiel køber af Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber eller sælger Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som måtte kræves for at erhverve Aktierne. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Sparekassen selv at indhente oplysninger om samt at overholde disse begrænsninger. Sparekassen påtager sig ikke noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Aktier.

Ved køb af Aktier vil en køber blive anset for at have bekræftet at Sparekassen, dennes tilknyttede virksomheder, Sparekassens revisor samt Sparekassens øvrige rådgivere kan henholde sig til, at de erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i Prospektet, eller som den pågældende afgiver ved køb, er overholdt af den pågældende køber.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Sparekassen har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor.

MEDDELELSE TIL PERSONER HJEMMEHØRENDE I USA

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

Aktierne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Ethvert salg af Aktierne er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S.

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

Det kan være vanskeligt at håndhæve investors rettigheder og krav i henhold til amerikanske føderale værdipapirlove, da Sparekassen Sjælland er hjemmehørende i Danmark, og nogle eller alle i Sparekassen Sjællands Ledelse (Bestyrelse og Direktion) kan være hjemmehørende i Danmark.

Det vil muligvis ikke være muligt at anlægge sag mod et ikke-amerikansk selskab som Sparekassen Sjælland eller dets Ledelse ved en domstol uden for USA vedrørende overtrædelse af amerikanske værdipapirlove. Det kan være vanskeligt at tvinge et ikke-amerikansk selskab som Sparekassen Sjælland og dets tilknyttede selskaber til at efterleve afgørelser truffet af domstole i USA.

MEDDELELSE VEDRØRENDE DET EUROPÆISKE ØKONOMISKE SAMARBEJDE

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

- i. Til enhver juridisk enhed, der er en kvalificeret investor som defineret i Prospektdirektivet,
- ii. Til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "Kvalificerede Investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Sparekassen Sjælland, eller
- iii. Under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Sparekassen offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "optagelse til handel og officiel notering af Aktier" vedrørende Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Optagelsen til handel og officiel notering, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF (med efterfølgende ændringer, herunder ændringsdirektiv 2010/73/EU) og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

MEDDELELSE TIL PERSONER HJEMMEHØRENDE I CANADA, AUSTRALIEN, JAPAN, SCHWEIZ OG ANDEN UDELUKKET JURISDIKTION

Aktierne er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Optagelsen til handel og officiel notering, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

TVANGSFULDBYRDELSE AF DOMME

Sparekassen Sjælland er et aktieselskab indregistreret i Danmark, og alle eller en væsentlig del af Sparekassens aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne formentlig ikke få forkyndt en stævning uden for Danmark mod Sparekassen Sjælland eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole uden for Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark.

MARKEDS- OG BRANCHEOPLYSNINGER SAMT OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND

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

FREMADRETTEDE UDSAGN

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende blandt andet Sparekassen Sjællands strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Sparekassen Sjælland finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Sparekassen Sjælland. Sparekassens faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til, de faktorer, der er omtalt i "Risikofaktorer" side 21-36.

De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands aktiviteter, finansielle stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Sparekassen Sjælland ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til "Risikofaktorer" side 21-36. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Sparekassen efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Sparekassen ikke at påtage sig nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.

INDHOLDSFORTEGNELSE

GENEREL INFORMATION.....	1
INDHOLDSFORTEGNELSE.....	3
RESUMÉ.....	6
RISIKOFAKTORER.....	21
RISICI RELATERET TIL MAKROØKONOMISKE FORHOLD.....	21
KREDITRISICI	23
MARKEDSRISIKO.....	26
KAPITAL- OG LIKVIDITETSRISICI.....	27
OPERATIONELLE RISICI	30
SEKTORRISICI	33
RISICI FORBUNDET MED OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING	35
DEL I. BESKRIVELSE AF SPAREKASSEN	37
1 ANSVAR OG ERKLÆRINGER	37
1.1 LEDELSENS ERKLÆRING.....	37
2 REVISOR.....	39
2.1 NAVN OG ADRESSE PÅ SPAREKASSEN SJÆLLANDS REVISOR	39
3 RISIKOFAKTORER	40
4 OPLYSNINGER OM SPAREKASSEN SJÆLLAND	41
4.1 NAVN, HJEMSTED M.V.	41
4.2 SPAREKASSEN SJÆLLANDS HISTORIE.....	41
4.3 VÆSENTLIGE INVESTERINGER.....	44
5 FORRETNINGSOVERSIGT.....	45
5.1 FORRETNINGSBESKRIVELSE.....	45
5.2 MARKEDSBESKRIVELSE OG KONKURRENCESITUATION.....	52
5.3 REGULATORISKE FORHOLD FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND	52
6 SELSKABSSTRUKTUR.....	60
6.1 SPAREKASSEN SJÆLLANDS SELSKABSSTRUKTUR	60
6.2 DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER.....	60
7 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr.....	61
7.1 DOMICILEJENDOMME	61
7.2 INVESTERINGSEJENDOMME	63
8 OPLYSNINGER OM SPAREKASSEN SJÆLLANDS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER	64
8.1 HISTORISKE REGNSKABSOPPLYSNINGER FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND MED GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	64
8.2 KRYDSREFERENCE TIL OPLYSNINGER I ÅRSRAPPORTER FOR 2012-2014 SAMT HALVÅRSRAPPORTEN FOR 2015	73
8.3 UDBYTTEPOLITIK	74
8.4 RETS- OG VOLDGIFTSSAGER.....	75
8.5 VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SPAREKASSEN SJÆLLANDS FINANSIELLE ELLER HANDELSMÆSSIGE STILLING ..	75
9 KAPITALRESSOURCER.....	76
10 PATENTER, LICENSER, INDUSTRI-, HANDELS- ELLER FINANSKONTRAKTER.....	83
11 TRENDOPPLYSNINGER	84
12 RESULTATFORVENTNINGER	85

12.1	LEDELSENS ERKLÆRING VEDRØRENDE RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015 OG 2016 FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND.....	85
12.2	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015 OG 2016.....	86
12.3	METODIK OG FORUDSÆTNINGER.....	87
12.4	RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015.....	89
12.5	RESULTATFORVENTNINGER FOR 2016.....	89
13	BESTYRELSE, DIREKTION, TILSYNSORGANER SAMT NØGLEMEDARBEJDERE.....	90
13.1	SPAREKASSEN SJÆLLANDS BESTYRELSE.....	90
13.2	SPAREKASSEN SJÆLLANDS DIREKTION.....	92
13.3	SLÆGTSKAB.....	93
13.4	DOMME, ANKLAGER OG INTERESSEKONFLIKTER.....	93
13.5	BEGRÆNSNINGER I VÆRDIPAPIRHANDEL.....	94
14	AFLØNNING OG GODER.....	95
15	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS.....	97
15.1	SPAREKASSEN SJÆLLANDS BESTYRELSES ARBEJDSPRAKSIS.....	97
15.2	BESTYRELSESUDVALG.....	98
15.3	CORPORATE GOVERNANCE.....	98
16	PERSONALE.....	100
16.1	MEDARBEJDERE.....	100
16.2	VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE.....	100
16.3	ORGANISATIONEN.....	100
16.4	AFLØNNINGSPROGRAMMER FOR MEDARBEJDERE.....	101
16.5	AKTIEBEHOLDNINGER OG -OPTIONER.....	102
17	STØRRE AKTIONÆRER.....	103
18	TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER.....	104
18.1	TRANSAKTIONER MED ASSOCIEREDE/FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER.....	104
18.2	TRANSAKTIONER MED PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE ELLER BETYDELIG INDFLYDELSE OVER SPAREKASSEN.....	104
18.3	TRANSAKTIONER MED SPAREKASSEN SJÆLLANDS BESTYRELSE OG DIREKTION.....	104
19	YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	106
19.1	AKTIEKAPITAL.....	106
19.2	VEDTÆGTER.....	107
20	VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	112
20.1	BANKDATA - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE.....	112
20.2	SDC - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE.....	112
20.3	TOTALKREDIT - SAMARBEJDSAFTALE.....	112
20.4	DLR KREDIT - SAMARBEJDSAFTALE.....	113
20.5	PRIVATSIKRING - SAMARBEJDSAFTALE.....	113
20.6	KØBSTÆDERNES FORSIKRING, GENSIDIG - SAMARBEJDSAFTALE.....	114
20.7	FORSIKRINGSSAMARBEJDE A/S - AFTALE OM FORSIKRINGSADMINISTRATION.....	114
20.8	AP PENSION - SAMARBEJDSAFTALE.....	114
20.9	BANKINVEST FONDSMÆGLERSELSKAB - AFTALE OM MARKEDSFØRING OG INVESTERINGSRÅDGIVNING.....	114
20.10	LEASING FYN BANK - SAMARBEJDSAFTALE.....	115
20.11	NYBOLIG MÆGLER - SAMARBEJDSAFTALE.....	115
21	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER.....	116
22	DOKUMENTATIONSMATERIALE.....	117

23	RISIKORAPPORTER.....	118
24	KAPITALBESIDDELSER.....	119
	24.1 SPAREKASSEN FYN.....	119
	24.2 SJÆLLAND EJENDOMME A/S.....	124
25	VEDTÆGTER FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND A/S	126
DEL II. OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING		134
1	ANSVARLIGE.....	134
2	RISIKOFAKTORER	135
3	VÆSENTLIGE OPLYSNINGER	136
	3.1 ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITALEN	136
	3.2 KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION	136
4	OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRERNE SOM OPTAGES TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING	140
	4.1 VÆRDIPAPIRTYPE OG FONDSKODE.....	140
	4.2 LOVVÆLG OG VÆRNETING.....	140
	4.3 REGISTRERING	140
	4.4 AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT	140
	4.5 VALUTA	140
	4.6 AKTIERNES RETTIGHEDER	140
	4.7 BESLUTNINGER, BEMYNDIGELSER OG GODKENDELSER	142
	4.8 AKTIERNES NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED.....	142
	4.9 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD	142
5	VILKÅR OG BETINGELSER FOR OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING.....	147
	5.1 BETINGELSER.....	147
	5.2 DEN SAMLEDE VÆRDI AF OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING	147
	5.3 FORVENTET TIDSPÅNENDE FOR DE VIGTIGSTE BEGIVENHEDER I FORBINDELSE MED OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING	147
	5.4 KURSFESTSÆTTELSE.....	147
	5.5 PLACERING OG GARANTI.....	147
6	OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING OG HANDELSAFTALER	148
	6.1 OPTAGELSE PÅ ET REGULERET MARKED	148
	6.2 ANDRE REGULEREDE MARKEDER, HVOR VÆRDIPAPIRER OPTAGES PÅ.....	148
	6.3 LIKVIDITETSMÆGLERE.....	148
	6.4 STABILISERING.....	148
7	FASTFRYSNINGSAFTALER	149
8	UDGIFTER VED OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING.....	150
9	UDVANDING	151
10	YDERLIGERE OPLYSNINGER	152
	10.1 RÅDGIVERE	152
	10.2 REKVIKERING AF PROSPEKTET.....	152
	10.3 OPLYSNINGER REVIDERET AF REVISOR.....	152
	10.4 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND	152
	10.5 FINANSKALENDER.....	153
DEL III. DEFINITIONER OG ORDLISTE.....		154

RESUMÉ

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes ”elementer”. De enkelte elementer er nummererede og opdelt i 5 afsnit nummereret i rækkefølgen A-E (A.1-E.7). Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udsteder i henhold til Prospektforordningen nr. 486/2012 med senere ændringer. Da enkelte elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne. Selvom et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapirer 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 til investorerne | <p>Dette resumé bør læses som en introduktion til Prospektet.</p> <p>Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</p> <p>Den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen kan indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet 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 pågældende værdipapirer.</p> |
| A.2 | Tilsagn til formidlere | <p>Ikke relevant. Der er ikke indgået nogen aftale om anvendelse af Prospektet i forbindelse med et efterfølgende salg eller en endelig placering af Aktierne.</p> |

Afsnit B – udsteder

- | | | |
|------------|--------------------------------|---|
| B.1 | Juridisk navn og binavn | <p>Sparekassen Sjælland A/S</p> <p>I henhold til Sparekassen Sjælland Vedtægternes pkt. 22 har Sparekassen Sjælland følgende registrerede binavne:</p> <p>Sparekassen Vestsjælland A/S, Sparekassen Nordvestsjælland A/S, Sparekassen Trundholm A/S, Vig-Egebjerg-Asmindrup Sparekasse A/S, Vig-Asmindrup Sparekasse A/S, Amtssparekassen for Vestsjælland A/S, Holbæk Amts Sparekasse A/S, Amtssparekassen i Holbæk A/S, Amtssparekassen i Høng A/S, Amtssparekassen i Jyderup A/S, Amtssparekassen i Kalundborg A/S, Amtssparekassen i Nykøbing Sjælland A/S, Amtssparekassen i Tølløse A/S, Grevinge Sparekasse A/S, Egebjerg Sparekasse A/S, Kirke Helsinge Sparekasse A/S, Reersø Sparekasse A/S, Dianalund Sparekasse A/S, Holbæk Sparekasse A/S, Høng Sparekasse A/S, Jyderup Sparekasse A/S, Kalundborg Sparekasse A/S, Mørkøv Sparekasse A/S, Nykøbing Sparekasse A/S, Ruds-Vedby Sparekasse A/S, Svinninge Sparekasse A/S, Tølløse Sparekasse A/S, Vig Sparekasse A/S, Vipperød Sparekasse A/S, Sparekassen Frederikssund A/S, Sparekassen Næstved A/S, Sparekassen Allerød A/S, Sparekassen Selandia A/S, Sparekassen Amager A/S og Hillerød Sparekasse A/S.</p> |
| B.2 | Domicil og retlig form | <p>Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk, Danmark.</p> <p>Sparekassen Sjælland er et dansk aktieselskab indregistreret i Danmark og underlagt dansk ret.</p> |

B.3 Virksomhedsbeskrivelse

Sparekassen Sjælland har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed samt tilladelse til bl.a. at udføre værdipapirhandel.

Sparekassen Sjælland er et regionalt pengeinstitut med 42 filialer på Sjælland og Fyn og har dermed en position som et af de største pengeinstitutter øst for Lillebælt. Sparekassens hovedsæde og stabsfunktioner er placeret i Holbæk.

Sparekassens aktiviteter på Fyn sker gennem det helejede datterselskab Sparekassen Fyn med hovedsæde i Faaborg, hvor også en række stabsfunktioner er placeret.

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

Lokalsamfundene og sammenhængskraften i disse samfund støtter Sparekassen proaktivt op om. Dette gælder i såvel kunde-, kredit- og partnerskabsstrategier. Sparekassen ønsker at bidrage til økonomisk vækst, innovation, nytænkning, fremgang, uddannelse, talentudvikling, beskæftigelse og attraktive levevilkår i de områder, hvor Sparekassen er repræsenteret. Herudover forventer Sparekassen at fortsætte udviklingen af sin digitale sparekasse i de kommende år.

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

Sparekassen Sjælland har 27 filialer på Sjælland, hvor nr. 27 i Dragør blev åbnet i november måned 2015. På Fyn har Sparekassen Fyn 15 filialer, hvor nr. 15 blev åbnet i Langeskov i december måned 2015. Et væsentligt fokusområde i Sparekassens virke er opretholdelse og om muligt udbygning af filialer og lokal repræsentation.

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

Sparekassen Sjælland havde 539 medarbejdere pr. 30. juni 2015 omregnet til heltidsansatte, herunder specialuddannede medarbejdere på de væsentlige rådgivningsområder.

Forretningsomfang

Det samlede forretningsomfang for Sparekassen Sjælland udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 28,8 mia. Reduktionen på DKK 0,8 mia. fra 31. december 2014 til 30. juni 2015 skyldes primært et fald i indlån på DKK 496 mio., som kan henføres til udløb af højrenteprodukter, konvertering af kapitalpensioner til alderspensioner samt en udlånsreduktion på DKK 250 mio. Udlånsreduktionen er sammensat af en egentlig afvikling af udlån til ejendomssektoren, mens Sparekassens udlån til private husholdninger er steget siden ultimo 2014.

Af nedenstående tabel fremgår udviklingen i Sparekassen Sjællands forretningsomfang målt på udlån, garantier og indlån.

Udvikling i forretningsomfang (udlån, garantier og indlån)					
DKK mio.	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	30.6.2014	30.6.2015
Udlån	9.259	10.906	9.981	10.472	9.731
Garantier	1.975	2.915	3.929	2.794	3.884
Indlån	10.705	16.153	15.707	15.904	15.211
Samlet forretningsomfang	21.939	29.974	29.617	29.170	28.826

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Siden ultimo 2012 er antallet af kunder øget fra ca. 103.000 til ca. 140.000. Købet af Sparekassen Fyn, samt åbning af nye filialer i hovedstadsområdet er de væsentligste årsager til fremgangen.

Kundefokus og krediteksponering

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

Det tilstræbes, at Sparekassen er ene-pengeinstitut for kunderne, samt at privatkunder udgør minimum 50 % af de samlede udlån og garantier. Pr. 30. juni 2015 udgjorde udlån og garantier til privatkunder 46,4 % af Sparekassen Sjællands samlede udlån og garantier, mens de resterende 53,6 % vedrørte erhvervs-kunder (53,5 %) og offentlige kunder (0,1 %).

Markedsbeskrivelse

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

Sparekassen Sjællands primære markedsområde er privat- og erhvervs-kunder på Sjælland, Øerne og Fyn, som udgjorde over 90 % pr. 30. juni 2015 af Sparekassen Sjællands udlån og garantier. Sparekassen har en målsætning om, at minimum 90 % af udlån og garantier skal ligge i det primære markedsområde. Herudover er Sparekassen Sjælland også aktiv i det øvrige Danmark, som pr. 30. juni 2015 udgjorde under 10 % af Sparekassen Sjællands udlån og garantier. Der er ingen udlån og garantier relateret til udlandet af væsentlig betydning. Sparekassens primære konkurrenter er de landsdækkende pengeinstitutter samt lokale pengeinstitutter på såvel Sjælland som på Fyn.

B.4a Tendenser

Sparekassen Sjælland er påvirket af makroøkonomiske samt markeds-mæssige faktorer. Der har over de seneste år været en aftagende efterspørgsel af udlån fra både erhvervs- og privatkunder. Udlånmængden i Sparekassen Sjælland vurderes under de nuværende markedsforhold alene at kunne øges ved en kombination af (i) tilgang af kunder, (ii) en bedring i konjunkturer og (iii) udlån til eksisterende kunder (køb eller leasing af aktiver (biler, maskiner m.m.), køb af bolig, ombygning m.m.). Et mersalg af andre ydelser til eksisterende kunder vurderes at ville øge indtjeningen i form af øgede gebyrer og provisionsindtægter.

Som følge af en skærpet konkurrencesituation på udlånsområdet kan Sparekassen Sjælland registrere en tendens til pres på udlånsrentesatserne, hvilket presser Sparekassens indtjening.

Det lave renteniveau har medført en øget interesse for konvertering af realkreditlån og optagelse af realkreditlån med fast rente, hvilket medfører øget indtjening som følge af omlægning til realkreditlån, men samtidig medfører mindre indtjening på sigt som følge af lavere udlån.

Herudover medfører det lave renteniveau pres på rentemarginalen som følge af de lave indlånsrentesatser og begrænsede muligheder for reduktion heraf. Endvidere medfører

det lave renteniveau et mindre afkast af Sparekassens overskudslikviditet. Sparekassen Sjælland er endvidere påvirket af en række regulatoriske forhold, herunder likviditets- og kapitalkrav.

B.5 Koncernstruktur

Sparekassens drift ligger i to selskaber: Sparekassen Sjælland moderselskabet og i Sparekassen Fyn, som ejes 100 %. Pr. Prospektdatoen er Sparekassen Sjælland tillige moderselskab for Sjælland Ejendomme A/S, som ejes 100 %. Sparekassen Sjælland har ingen øvrige datterselskaber.

B.6 Større Aktionærer

I henhold til Selskabslovens § 55 har Sparekassen modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående Aktionærer:

- Fonden for Sparekassen Sjælland (ejer 850.000 Aktier svarende til 6,5 % af den samlede aktiekapital)
- AP Pension Livsforsikringsaktieselskab (ejer 836.200 Aktier svarende til 6,4 % af den samlede aktiekapital)

Stemmeret udøves således: Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.

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

B.7 Udvalgte historiske regnskabsoplysninger

De udvalgte regnskabsoplysninger for 2014 og 2013 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2014 med tilhørende sammenligningstal for 2013 og de udvalgte regnskabsoplysninger for 2012 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2012, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning. De udvalgte regnskabsoplysninger for første halvår 2015 og de udvalgte regnskabsoplysninger for resultatopgørelsen for første halvår 2014 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for første halvår 2015 med tilhørende sammenligningstal for første halvår 2014, og de udvalgte regnskabsoplysninger for balancen for 2014 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for første halvår 2014, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning. Sparekassen Sjællands koncernregnskab for 2014 med tilhørende sammenligningstal for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU. 2014 er første gang, at Sparekassen Sjælland aflægger koncernregnskab i overensstemmelse med IFRS. Effekten af overgang til aflæggelse af koncernregnskab i henhold til IFRS er beskrevet i note 2 på side 42 i koncernregnskab for 2014. Koncernregnskabet for første halvår 2015 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Koncernregnskabet for tidligere år og delår er udarbejdet i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Koncernregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 og for første halvår 2015 er revideret af Sparekassen Sjællands uafhængige revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Anders O. Gjelstrup (2014) og Christian Dalmose Pedersen (2014) og RIR Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Hans H. Hansen (2012-2013). Sammenligningstallene for første halvår 2014 har ikke været underlagt revision.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Sparekassen Sjællands finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af den seneste halvårsrapport pr. 30. juni 2015.

Resultatopgørelse - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Renteindtægter	832	827	906	450	398
Renteudgifter	341	316	313	174	127
Nettorenteindtægter	491	511	593	276	271
Udbytte af aktier m.v.	2	8	10	10	14
Gebyrer og provisionsindtægter	257	291	367	182	229
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	11	12	5	7
Netto rente- og gebyrindtægter	742	799	958	463	507
Andre driftsindtægter	26	373	4	3	2
administration	441	500	577	286	295
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36	48	36	14	17
Andre driftsudgifter	14	30	35	18	18
Basisresultat	277	594	314	148	179
associerede og tilknyttede virksomheder	0	1	3	1	1
Kursreguleringer	-6	-31	55	68	-41
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	249	1.460	257	119	93
Resultat før skat	22	-895	115	96	47
Skat	2	-152	-4	12	7
Årets resultat	20	-743	119	84	40

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Aktiver - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	104	328	572	309	1.016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	351	561	905	609	446
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.259	10.906	9.981	10.472	9.731
Obligationer til dagsværdi	5.649	5.987	5.847	6.049	5.613
Obligationer til amortiseret kostpris	98	99	99	99	99
Aktier m.v.	460	626	479	677	503
virksomheder	0	40	40	39	39
Aktiver tilknyttet puljeordninger	0	430	392	457	378
Immaterielle aktiver	213	186	174	180	168
Investeringsejendomme	305	104	31	30	197
Domicilejendomme	258	272	273	271	259
Øvrige materielle aktiver	17	26	28	23	30
Aktuelle skatteaktiver	0	6	3	2	4
Udsudte skatteaktiver	0	150	155	161	151
Aktiver i midlertidig besiddelse	61	140	107	118	83
Andre aktiver	201	221	219	269	281
Periodeafgrænsningsposter	6	17	17	36	35
Aktiver i alt	16.983	20.099	19.322	19.800	19.033

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Passiver - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
centralbanker	1.258	370	308	297	411
Indlån og anden gæld	11.713	15.723	15.315	15.448	14.833
Indlån i puljeordninger	0	430	392	457	378
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	875	234	4	4	0
Aktuelle skatteforpligtelser	7	0	0	0	0
Midlertidigt overtagne forpligtelser	2	2	2	27	0
Andre passiver	252	407	374	490	485
Periodeafgrænsningsposter	3	18	25	20	18
Gæld i alt	14.110	17.184	16.422	16.743	16.125
Hensættelser til udskudt skat	17	0	0	16	0
Hensættelser til tab på garantier m.v.	3	37	62	104	61
Andre hensatte forpligtelser	2	66	57	9	52
Hensatte forpligtelser i alt	21	103	119	130	113
Efterstillede kapitalindskud	636	1.282	1.148	1.350	1.149
Aktiekapital / garantkapital	867	946	955	938	959
Akkumulerede værdiændringer	21	20	24	20	24
Andre reserver	0	0	0	0	0
Overført overskud	1.328	563	654	619	662
Egenkapital i alt	2.216	1.529	1.634	1.577	1.645
Passiver i alt	16.983	20.099	19.322	19.800	19.033

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Ikke-balanceførte og andre poster - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Garantier (eventualforpligtelser)	1.975	2.915	3.929	2.794	3.884
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer	967	3.116	2.755	2.792	2.129
Samlet krediteksporer	10.608	12.289	11.974	14.223	11.797
Kundedepoter	8.545	8.455	8.415	8.545	9.069

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland samt ikke offentliggjorte oplysninger.

Nøgletal - Sparekassen Sjælland					
	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Solvens					
Kapitalprocent (solvensprocent)	19,50%	15,10%	14,70%	15,00%	14,80%
Kernekapitalprocent	17,40%	12,70%	11,60%	12,50%	11,60%
Egentlig kernekapitalprocent	15,40%	8,00%	8,40%	8,40%	8,20%
Indtjening					
Resultat før skat / gennemsnitlig egenkapital (% p.a.)	1,0%	-47,8%	7,3%	6,2%	2,8%
Resultat efter skat / gennemsnitlig egenkapital (% p.a.)	0,9%	-39,7%	7,5%	5,4%	2,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,03	0,56	1,13	1,22	1,11
Markedsrisici					
Renterisiko i procent af kernekapital	-1,2%	-4,2%	-1,1%	-2,8%	-1,1%
Valutaposition i procent af kernekapital	1,0%	0,6%	1,0%	5,5%	0,7%
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kreditrisici					
Udlån i forhold til egenkapital	4,2%	7,1%	6,1%	6,6%	5,9%
Periodens udlånsvækst i procent	-14,2%	17,8%	-8,5%	-4,0%	-2,5%
Summen af store engagementer i procent af kapitalgrundlag	37,6%	10,7%	0,0%	10,2%	0,0%
Periodens nedskrivningsprocent p.a.	2,1%	9,2%	1,6%	0,9%	0,6%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,5%	12,7%	11,5%	11,7%	9,5%
Ejendomseksponering jf. Tilsynsdiagram	23,0%	22,9%	21,1%	22,9%	19,4%
Likviditetsrisici					
Udlån inkl. nedskrivninger ift. indlån	85,7%	81,9%	76,6%	76,5%	64,0%
Overdækning ift. lovkrav om likviditet i procent	218,4%	255,7%	236,1%	285,5%	243,5%
Stabil funding-ratio	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%
Medarbejdere og filialer					
Antal beskæftigede (gennemsnit for året, heltid)	410	463	534	538	512
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	24	38	39	37	40

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Note: Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledninger

Sparekassen har i perioden 2011-2014 foretaget flere akquisitioner, som har haft påvirkning på driften og den finansielle stilling, hvilket skal holdes for øje, når nedenstående gennemgang læses.

Væsentlige begivenheder – halvårsrapporten 2015

Renteindtægter i alt falder DKK 52 mio., svarende til 11 %, hvilket kan henføres til fald i det gennemsnitlige udlån på grund af afvikling af ejendomsengagementer, der ikke passer ind i forretningsmodellen. Derudover opleves stor konkurrence på udlånssatserne, hvilket har medført et fald i den gennemsnitlige udlånsrente. Renteudgifterne i alt falder DKK 47 mio., svarende til 27 %, hvilket primært kan henføres til, at Sparekassen Fyn i december 2014 har indfriet et lån fra staten i form af hybrid kernekapital på DKK 200 mio.

Gebyrer og provisionsindtægter stiger med DKK 47 mio. til DKK 229 mio. Øvrige gebyrer og provisionsindtægter er steget DKK 43 mio. til DKK 179 mio., primært som følge af stor aktivitet på boligområdet i forbindelse med låneomlægninger og øget aktivitet med pleje af kundernes formue.

Samlet set er nettorente- og gebyrindtægter steget med DKK 45 mio. til DKK 507 mio.

Udgifter til personale og administration er steget med DKK 9 mio. til DKK 295 mio. Vederlag til Bestyrelse og Direktion stiger DKK 4 mio. Beløbet kan primært henføres til fratrædelse af direktionsmedlem i foråret 2015.

Kursreguleringer blev på DKK -41 mio. mod DKK 68 mio. ved halvåret 2014. Kursregulering på obligationer udgør DKK -54 mio. På aktier er der en kursgevinst på DKK 16 mio., hvoraf størstedelen kan henføres til sektoraktier.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør DKK 93 mio., hvilket er et fald i forhold til 2014 på DKK 27 mio. Niveauet for nedskrivninger flugter med Sparekassens budget.

I foråret 2015 har Finanstilsynet foretaget en ordinær tilsynsundersøgelse i moderselskabet Sparekassen Sjælland. Finanstilsynet vurderede i den forbindelse, at der var behov for yderligere nedskrivninger på DKK 28 mio., hvilket er indeholdt i halvårsrapporten for 2015. Finanstilsynets tilsynsundersøgelse er beskrevet i Del I, afsnit 5.1.10 – ”Finanstilsynets ordinære tilsynsbesøg i marts-maj 2015”.

I forhold til balancen pr. 31.12.2014 er udlånet pr. 30.6.2015 faldet med DKK 250 mio., svarende til 3 %. Ses der isoleret på udlån til private husholdninger opleves for første gang i flere år en stigning. Indlån, inklusiv indlån i puljer, er reduceret med DKK 496 mio. til DKK 15.211 mio. Sparekassens indlånsoverskud udgør herefter DKK 5.480 mio.

Den samlede egenkapital udgør DKK 1.646 mio. mod DKK 1.634 mio. ultimo 2014.

Sparekassens udlån med normal bonitet er øget fra 26,4 % af det samlede udlån før nedskrivninger pr. 31.12.2014 til 30,4 % pr. 30.6.2015. I absolutte tal svarer denne stigning til en forøgelse af udlån med normal bonitet på DKK 280 mio. fra DKK 3.294 mio. pr. 31.12.2014 til DKK 3.574 mio. pr. 30.6.2015. Sparekassens udlån med objektiv indikation på værdiforringelse er blevet reduceret fra 37,5 % af det samlede udlån før nedskrivninger pr. 31.12.2014 til 34,7 % pr. 30.6.2015.

Væsentlige begivenheder - 2014

Sparekassen realiserede i 2014 et resultat før skat på DKK 115 mio. – svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 7,3 %.

2014 var ligesom de foregående år præget af en lav låneefterspørgsel fra kundernes side samt en faldende rentemarginal, som primært har kunnet henføres til udlånsrenten.

Gebyrer og provisionsindtægter stiger med DKK 76 mio. til DKK 367 mio., primært som følge af købet af Sparekassen Fyn, samt en bedring af aktivitetsniveauet i låneomlægninger på boligområdet.

De samlede omkostninger til personale og administration samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver øget med DKK 66 mio. til i alt DKK 613 mio., svarende til en stigning på 12 %, primært pga. købet af Sparekassen Fyn.

Kursregulering på i alt DKK 55 mio. er præget af en ekstraordinær stor indtægt på ca. DKK 23 mio., som følge af salg af Sparekassens aktier i Nets A/S samt positive kursreguleringer på DLR aktier.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. er fortsat på et højt niveau på DKK 257 mio., hvilket dog repræsenterer en betydelig reduktion i forhold i forhold til 2013 på DKK 1.203 mio.

Væsentlige begivenheder - 2013

Resultatet før skat for 2013 blev på DKK -895 mio. mod et positivt resultat på DKK 22 mio. i 2012, svarende til en negativ forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på -47,8 %.

Nettorent- og gebyrindtægter er for 2013 opgjort til DKK 799 mio., hvilket er en stigning på DKK 57 mio. i forhold til 2012. Stigningen kan primært henføres til købet af Sparekassen Fyn.

Udviklingen i gebyrer og provisionsindtægter er ligeledes præget af købet af Sparekassen Fyn. Gebyrer og provisionsindtægter forøges således med DKK 37 mio. i forhold til 2012, svarende til en stigning på 14 %.

Driftseffekten af nedskrivninger på udlån er i 2013 opgjort til DKK 1.460 mio. mod DKK 249 mio. i 2012, svarende til 8,6 % af den samlede kreditrisiko, udtrykt ved summen af udlån før nedskrivninger, underkurs og garantier. Baggrunden for disse betydelige nedskrivninger var dels en strategi om at afvikle store ejendomsengagementer, der var bevilget i tiden op til finanskrisen, men som ikke passer ind i Sparekassens forretningsmodel, og dels en konsekvens af Finanstilsynets besøg i efteråret 2013. Udover de betydelige nedskrivninger, som Sparekassen selv foretog i 2013, anmodede Finanstilsynet i forlængelse af deres besøg om nedskrivninger for ca. DKK 900 mio. Det skyldes at sikkerhederne for de mange ejendomsudlån, der blev ydet af Sparekassen op til starten af finanskrisen, vurderedes mere forsigtigt. Derudover blev der foretaget yderligere nedskrivninger vedrørende privatkunder. De fleste af disse nedskrivninger kunne henføres til store fald i huspriserne gennem finanskrisen i Sparekassens primære markedsområde på Vest- og Sydsjælland.

Væsentlige begivenheder – 2012

Sparekassen realiserede i 2012 et resultat før skat på DKK 22 mio., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 1,0 %.

B.8 Proforma-regnskabsoplysninger

Ikke relevant. Omdannelsen til Sparekasseaktieselskab gennemføres via en fusion med et 100 % ejet nyetableret datterselskab uden nogen driftsmæssig aktivitet. Proforma regnskabsoplysninger ville ikke afvige fra de viste regnskabsoplysninger i Prospektet.

B.9 Resultatforventninger for 2015 og 2016

Resultatforventninger for 2015

På trods af det forholdsvis lave renteniveau og en fortsat intensiv konkurrence mellem kreditinstitutterne forventes der i 2015 en udvidelse af rentemarginalen på cirka 0,20 % - point i forhold til 2014. Der forventes kun et beskedent afkast af Sparekassens overskydende likviditet. Der forventes en stigning i nettoebyrindtægter på cirka 13 % i forhold til 2014, som følge af stor aktivitet vedrørende omlægning af kunders realkreditlån og handel med værdipapirer.

Der forventes et fald i udlån på cirka 2 %, mens indlån forventes reduceret med cirka 6 %, blandt andet som følge af en omlægning af kunders opsparing fra indlån til depotplejeordninger og som følge af konvertering af kapitalpensionsordninger til aldersopsparing.

Der har været overenskomstmæssige stigninger i lønningerne på 1,75 % pr. 1. juli 2015.

Som følge af engangsomkostninger i forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering samt forventede omkostninger til åbning af nye filialer, forventes der en stigning i øvrige administrationsudgifter i forhold til 2014 på ca. DKK 23 mio., svarende til en stigning på ca. 10 %.

På trods af flere positive tegn og øget aktivitet i Sparekassens filialer – særligt i Hovedstaden og på det østlige Sjælland – men også på det øvrige Sjælland og Fyn forventes det, at Sparekassens indtægter, som følge af en fortsat relativ begrænset efterspørgsel på udlån samt en faldende rentemarginal blandt andet som konsekvens af en stigende konkurrence, vil være udfordret i resten af 2015. Derudover har første halvår budt på pæne engangsindtægter i forbindelse med konvertering af kundernes boliglån, indtægter der ikke forventes på samme niveau i andet halvår 2015.

Omkostningerne i resten af 2015 vil være påvirket af engangsudgifter i forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering samt til etablering af nye filialer m.v. Derudover forventes øgede personaleomkostninger i andet halvår 2015 grundet filialåbninger samt styrkelse af flere funktioner i hovedsædet som følge af øgede regulatoriske krav generelt og i forbindelse med Omdannelsen.

Sparekassen forventer herefter en Basisindtjening i 2015 i niveauet DKK 325 til 350 mio.

Sparekassen vurderer løbende behovet for nedskrivninger på tilgodehavender hos kunder. Aktuelt forventes det, at nedskrivningerne for året som helhed vil ligge på et niveau omkring 1 % af udlån og garantier m.v. Det understreges, at kvantificeringen af

risikoen for kundernes manglende fremtidige betalingsevne er forbundet med stor usikkerhed, ligesom nedskrivningerne fortsat er afhængig af udviklingen i visse erhverv.

Resultatforventninger for 2016

Sparekassen forventer en uændret rentemarginal i forhold til 2015. Der forventes kun et beskedent afkast af Sparekassens overskydende likviditet. Der forventes en reduktion i nettogebyrindtægter på cirka 4 % i forhold til 2015.

Sparekassen vurderer løbende behovet for nedskrivninger på tilgodehavender hos kunder. Aktuelt forventes det, at nedskrivningerne for 2016 som helhed vil ligge på et niveau omkring 0,8 % af udlån og garantier m.v. Det skal i den forbindelse understreges, at kvantificeringen af risikoen for kundernes manglende fremtidige betalingsevne er forbundet med stor usikkerhed.

Der forventes et stort set uændret udlån. Indlån forventes reduceret med cirka 3-5 %.

Der forventes overenskomstmæssige stigninger i lønningerne på 1,8 % for 2016. Øvrige administrationsudgifter forventes reduceret med DKK 9 mio. i forhold til 2015, svarende til en reduktion på ca. 3,4 %, primært idet engangsudgifter i forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering i 2015 ikke vil optræde i 2016.

Sparekassens indtægter forventes fortsat at være udfordret i 2016. Gebyrindtægterne i 2016 forventes ikke at være på samme niveau som i 2015. Personaleomkostningerne i 2016 forventes at stige sammenlignet med 2015. Renteudgifter på Tier 2 kapital på DKK 96 mio., hvilket er DKK 17 mio. lavere end i 2015. Reduktionen kan henføres til konverteringen af efterstillet kapital til garantkapital i forbindelse med Omdannelsen.

Sparekassen forventer herefter en Basisindtjening i 2016 i niveauet DKK 310 til 350 mio.

B.10 Forbehold i revisionsrapporten

Ikke relevant. Årsrapporterne for 2012, 2013 og 2014 og halvårsrapporten for 2015 indeholder ikke forbehold.

B.11 Bemærkninger til arbejdskapital

Ikke relevant. Sparekassen Sjælland vurderer, at Sparekassens arbejdskapital pr. Prospektdatoen er tilstrækkelig til at dække dens likviditetsbehov for en periode på minimum 12 måneder. Sparekassen Sjælland vurderer, at Sparekassen pr. 30. juni 2015, har en passende kapitalstruktur og tilstrækkelige kapitalressourcer.

Afsnit C – værdipapirer

C.1 Aktierne

Der udbydes ikke Aktier i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering. Aktierne optages til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN-koden DK0060670776. Aktierne vil have første handelsdag den 3. december 2015.

C.2 Valuta

Optagelsen til handel og officiel notering gennemføres, og handel med Aktierne finder sted, i danske kroner (DKK). Aktierne er denomineret i danske kroner (DKK).

C.3 Beskrivelse af Sparekassen Sjællands aktiekapital

Sparekassen Sjællands registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 130.312.300 fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, som alle er fuldt indbetalt.

C.4 Rettigheder, knyttet til Sparekassen Sjælland Aktierne

Alle Sparekassen Sjælland Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Sparekassen Sjællands aktiekapital.

Møde- og stemmeret

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

Aktionærernes stemmeret udøves således: Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.

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

Udbytterettigheder

Sparekassen Sjælland Aktier giver ret til at modtage udbytte deklareret af Sparekassen Sjælland.

Indløsning og ombytning

Udover hvad der følger af dansk ret, er ingen Aktionær forpligtet til at lade sine Aktier i Sparekassen Sjælland indløse eller ombytte.

Aktiens negotiabilitet og omsættelighed

Sparekassen Sjællands Aktier er omsætningspapirer og er frit omsættelige. Overdragelse af Sparekassen Sjælland Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af Sparekassen Sjællands aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, kræver dog Bestyrelsens samtykke. Et sådant samtykke kan og skal gives i alle tilfælde, hvor erhververen – henset til stemme- og kapitalforholdene på Sparekassens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Sparekassen.

Fortegningsret

Ved enhver kontant forhøjelse af aktiekapitalen har Sparekassen Sjællands Aktionærer ret til forholdsmeæssig tegning af nye Aktier, medmindre andet følger af lovgivning eller vedtægter.

C.5 Indskrænkninger i Sparekassen Sjællands Aktiernes omsættelighed

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

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal en fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, på forhånd ansøge Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse af den påtænkte erhvervelse. Det samme gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i pengeinstituttet, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed.

En erhverver af en kvalificeret andel af et pengeinstitut vil kun blive godkendt af Finanstilsynet, hvis erhververen anses for at opfylde visse krav om egnethed og hæderlighed (fit & proper).

C.6 Optagelse til handel og officiel notering

Aktierne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen den 3. december 2015 under ISIN-kode DK0060670776.

Sparekassen Sjællands Aktier har ikke hidtil været optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Sparekassen Sjælland har således ikke tidligere været underlagt gældende dansk lovgivning for børsnoterede selskaber.

C.7 Udbyttepolitik

Sparekassen Sjælland har hidtil udbetalt renter på garantkapitalen under hensyntagen til et ønske om et konkurrencedygtigt afkast til de daværende garantier kombineret med hensyntagen til at sikre en fornuftig kapitalstruktur. Sparekassen Sjælland har betalt renter på garantkapitalen, siden Sparekassen blev garantsparekasse i 1984.

Under hensyntagen til Aktionærernes interesse samt hensyntagen til sikring af kapital til opretholdelse af ønsket solvens/kapitalprocent har Sparekassens bestyrelse i september måned 2015 vedtaget følgende udbyttepolitik:

”Det er Bestyrelsens mål fra og med regnskabsåret 2016 at udbetale 25 % af årets resultat efter skat under hensyntagen til solvensmål samt hensyntagen til at sikre, at Sparekassen har tilstrækkelig kapital til at opfylde lovgivningsmæssige krav samt samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold. Udbetalingen kan ske i form af egentlig udbytte eller som aktietilbagekøb afhængigt af, hvad Bestyrelsen vurderer mest hensigtsmæssigt.”

Afsnit D - risici

D.1 Risici vedrørende Sparekassen Sjælland eller branchen

Risici relateret til makroøkonomiske forhold

- Sparekassen Sjællands virksomhed og driftsresultat kan blive påvirket af makroøkonomiske forhold.
- Sparekassen Sjællands nedskrivninger på udlån og garantier påvirkes af generelle økonomiske forhold og specifikke forhold i Sparekassens markedsområder.
- Forværrede konjunkturer vil kunne indebære en yderligere svækkelse af boniteten i Sparekassens udlånsportefølje

Kreditrisici

- Sparekassen Sjælland har væsentlig kreditrisiko på kunder og modparter.
- Sparekassens risici på den kommercielle ejendomssektor er relativt højere end hos Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter.
- Sparekassen har risici på landbrugsrelaterede udlån og garantier, uagtet at Sparekassens landbrugseksposering er lavere end hos Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter.
- Et fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for Sparekassen Sjællands udlån, kan medføre, at Sparekassen Sjælland må øge sine nedskrivninger.

Markedsrisiko

- Renteudsving kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands lønsomhed.
- Sparekassen Sjællands økonomiske resultater kan blive negativt påvirket af ændringer i markedsværdien af dens værdipapirbeholdning eller andre aktiver.
- Væsentlige valutakursudsving kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands lønsomhed og pengestrømme.

Kapital- og likviditetsrisici

- Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Sparekassen Sjællands evne til at rejse likviditet og kapital samt kapital- og fundingomkostningerne i negativ retning.
- Sparekassen Sjællands muligheder for at refinansiere sin efterstillede kapital kan forværres eller umuliggøres, hvis Sparekassens finansielle mål ikke opfyldes eller hvis markedets vurdering af Sparekassen eller markedsbetingelserne udvikler sig i en negativ retning.
- Sparekassen Sjællands refinansiering af sin efterstillede kapital kan påvirkes negativt, hvis Sparekassens egentlige kernekapitalprocent reduceres.
- Sparekassen Sjællands funding og konkurrenceevne afhænger af dens kreditværdighed.
- Sparekassen Sjælland er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital.

Operationelle risici

- Et stagnerende eller faldende forretningsomfang kan få negativ indvirkning på indtjeningen.
- En kompleks forretningsmodel kan indebære en forhøjet risiko for tab og skade på omdømme.
- Operationelle risici, herunder hos outsourcing-samarbejdspartnere og -leverandører, kan muligvis medføre økonomiske tab samt skade Sparekassen Sjællands omdømme.
- Sparekassen Sjællands risikostyringsmetoder kan vise sig utilstrækkelige til at dække uidentificerede, uventede og ukorrekt kvantificerede risici, hvilket kan medføre væsentlige tab eller væsentlig forøgelse af forpligtelser.
- Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed og resultater.
- Risici forbundet med informationsteknologi og -systemer og outsourcing.
- Sparekassen Sjælland er afhængig af sin øverste ledelse og medarbejdere, og der kan være risici forbundet med at tiltrække og fastholde fagligt kvalificerede medarbejdere.
- Ændringer i ledelsen af Sparekassens kreditafdeling kan indebære en risiko for, at der ikke er sket en korrekt kreditrisikovurdering på dele af Sparekassens udlånsportefølje.
- Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd, og Sparekassen Sjælland kan blive involveret i retssager, skattesager, klagesager og myndighedssager, som kan medføre tab og skade Sparekassen Sjællands omdømme.

Sektorrisici

- Som en del af den finansielle sektor er Sparekassen Sjælland udsat for væsentlig konkurrence.
- Sparekassen Sjælland er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici.
- Sparekassen Sjællands driftsresultat og finansielle stilling kan blive negativt påvirket af udviklingen vedrørende regulering, skattelovgivning samt tilsynsmyndigheders tiltag.
- Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling væsentligt.
- Kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag kan forøge nedskrivningsniveauet.
- Implementeringen af MiFID II reglerne ligger ikke fuldstændig fast, men der kan dog blive tale om en negativ påvirkning af såvel Sparekassens driftsresultat som gebyrindtægter fra formidling af investeringsprodukter.

D.3 Risici vedrørende Aktierne

Risici forbundet med Optagelsen til handel og officiel notering

- Markedet for Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet.
- Markedskursen på Aktierne kan være meget svingende.
- Efter Optagelsen til handel og officiel notering vil Sparekassen Sjælland muligvis udstede yderligere Aktier eller andre værdipapirer i fremtiden, hvilket kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne.

Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark.

- Sparekassen Sjælland Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici.

Afsnit E – Optagelse til handel og officiel notering

E.1 Provenu og estimerede udgifter

Et bruttoprovenu er ikke relevant, da Sparekassen Sjælland ikke udbyder Aktier og dermed ikke får noget provenu fra Optagelsen til handel og officiel notering.

De skønnede omkostninger, som skal betales af Sparekassen Sjælland i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering, til advokater, revisor, finansiel rådgiver og andre rådgiver, samt omkostninger til provisioner, trykning, layout og forsendelse udgør i alt ca. DKK 13 mio. Aktionærerne pålægges ikke kurtage eller andre udgifter af Sparekassen.

E.2a Årsag til Optagelsen til handel og officiel notering

I forlængelse af Kapitalkravsforordningens ikrafttræden i 2014 blev der af Kommissionen vedtaget en række delegerede forordninger, der implementerede en række regler vedtaget af EBA. Disse regler indebærer en række udfordringer for pengeinstitutter, der ikke er organiseret som kapitalselskaber, hvilket bl.a. omfatter de selvejende danske garantsparekasser. Alle danske sparekasser er nu således omfattet af meget specifikke regler for, hvor meget garantkapital der kan udbetales til garantterne, hvis disse opsiges denne til udbetaling. Dette er baggrunden for hovedparten af de indførte såkaldte garantbørser, hvor der er ventetid på udbetaling af garantkapital. Der er garantsparekasser, hvor der for den enkelte garant ikke umiddelbart er begrænsninger på udbetaling af garantkapital, men også for disse sparekasser er der en beløbsmæssig begrænsning godkendt af Finanstilsynet.

Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 850/2015 af 30. januar 2015 om ændring af delegeret forordning (EU) nr. 241/2014 om udbygning af Kapitalkravsforordningen for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for kapitalgrundlagskrav for institutter indebar meget vidtgående begrænsninger i brugen af garantklasser i danske garantsparekasser. Garantklasser kan generelt kun opretholdes, hvis garantklasser opfylder visse specificerede grænser for størrelserne af garantklasserne samt forrentningen af disse eller hvis det samlede beløb, der udbetales i rente til garantkapitalen ikke overstiger 30 % af Sparekassens gennemsnitlige overskud målt over en 5-årig periode, dog tidligst fra og med 2013. Grænserne for garantklasserne indebærer, at den højest forrentede garantklasse maksimalt må forrentes med 125 % af forrentningen af den lavest forrentede garantklasse samt at den rente, der udbetales på den samlede garantkapitalen, maksimalt må udgøre 105 % af det beløb, der ville være udbetalt i rente, såfremt al garantkapitalen blev forrentet i henhold til den rentesats, der ydes til den lavest forrentede garantklasse. Dette betyder konkret, at der kun kan være en begrænset forskel i forrentningen af garantklasser samt, at den højere forrentede del af garantkapitalen kun kan udgøre en lille del af garantkapitalen. Det har således ikke siden årsskiftet 2014/2015 reelt været muligt at differentiere garantrenten efter eksempelvis opsigelsesvarsel eller minimumsindskud i det omfang, som en række danske garantsparekasser tidligere har praktiseret. Alle danske garantsparekasser, der tidligere har haft garantklasser, har således afskaffet disse. Dette er sket på forskellige måder, dels ud fra den konkrete kapitalsammensætning i de respektive sparekasser, dels ud fra en vurdering af det fremtidige forretningsgrundlag.

Hovedparten af de danske garantsparekasser betaler en garantrente, der ligger i niveauet 2-4 % p.a. Dette afkast ligger for sparekasserne betydeligt under den rente, der betales til de typisk professionelle investorer, der har ydet sparekasserne lån i form af hybrid kernekapital eller ansvarlig lånekapital, der er foranstillet garantkapital. De professionelle investorer får således et højere afkast for en lavere risiko. Garantkapital får i modsætning til aktiekapital ikke andel i den del af pengeinstituttets indtjening, der ikke udbetales, og garantterne kompenseres derfor ikke for den højere risiko.

Sparekassen Sjælland vurderer, at det i fremtiden ikke vil være muligt at tiltrække eller fastholde professionelle investorer som investorer i garantkapital. Da Sparekassens forventninger til det fremtidige forretningsgrundlag indebærer et behov for en styrkelse

af den Egentlige Kernekapital, og da dette ikke i fornødent omfang vil kunne ske gennem almindelige kunders tegning af garantkapital, er det nødvendigt at kunne tilbyde investorerne et afkast, der også indebærer en andel i Sparekassen Sjællands fremtidige værdistigninger, hvilket kun kan ske gennem aktier.

Sparekassen Sjælland ønsker, at både kunder og professionelle investorer skal kunne omsætte deres investering i Sparekassen, og en Omdannelse og Optagelsen til handel og officiel notering vil både sikre denne omsættelighed og sikre, at investorer vil få andel i værdistigninger i Sparekassen.

E.3 **Vilkår og betingelser for Optagelse til handel og officiel notering**

I forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering optages 13.031.230 stk. Aktier, hver á nominelt DKK 10 til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Der udbydes ikke Aktier i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering.

Forventet tidsplan

Offentliggørelse af Prospektet	2. december 2015
Optagelse af Aktierne til handel og officiel notering i ISIN-kode DK0060670776	3. december 2015

E.4 **Fysiske og juridiske personer interesse i Optagelsen til handel og officiel notering**

Ikke relevant. Sparekassen Sjælland er ikke bekendt med væsentlige interesser eller interessekonflikter i relation til Optagelsen til handel og officiel notering.

E.5 **Udsteder og fastfrysning-aftaler**

Udsteder er Sparekassen Sjælland A/S.

Sparekassen Sjælland har indgået aftaler med de i Tabel 45 nævnte investorer om, at disse i en periode på 6 måneder fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne ikke uden forudgående skriftligt samtykke fra Sparekassen Sjælland, direkte eller indirekte, vil udstede, udbyde, sælge eller på anden måde direkte eller indirekte sælge eller indgå aftale om at sælge Aktier, der fremgår af Tabel 45.

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har endvidere hver især forpligtet sig overfor ovennævnte investorer til i samme periode ikke, direkte eller indirekte, uden forudgående skriftligt samtykke fra den enkelte investor at sælge eller indgå aftale om at sælge Aktier i Sparekassen Sjælland A/S. Der henvises til afsnittet ”Risikofaktorer – Risici forbundet med Optagelsen til handel og officiel notering”, side 35.

Fonden for Sparekassen Sjælland ejer 850.000 stk. Aktier i Sparekassen Sjælland. Fonden er i henhold til Fondens vedtægter ikke berettiget til at sælge Fondens aktier i Sparekassen udover til Sparekassen. Salg af Fondens Aktier – udover salg til Sparekassen – kræver således ændring af Fondens vedtægter og i øvrigt tilladelse fra Civilstyrelsen, der som fondsmyndighed fører tilsyn med Fonden.

E.6 **Udvanding**

Ikke relevant. Der udstedes ikke Aktier i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering og dermed sker der ingen udvanding.

E.7 **Udgifter, som investorer pålægges af udsteder**

Ikke relevant. Aktionærene i Sparekassen Sjælland pålægges ikke kurtage eller andre udgifter af Sparekassen.

RISIKOFAKTORER

Investering i aktier indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Sparekassen Sjællands Ledelse vurderes som væsentlige, bør sammen med øvrige oplysninger i Prospektet overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om at erhverve Aktier.

De beskrevne risici er ikke de eneste, som er relevante for Sparekassen Sjælland. De bør tages som et udtryk for de risikofaktorer, som Sparekassen Sjællands Ledelse pr. Prospektdatoen vurderer kan være relevante for Sparekassen Sjælland. Hvis nogen af nedenstående risici indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Dog kan yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Sparekassen Sjællands Ledelse i øjeblikket ikke kender til, eller som Sparekassen Sjællands Ledelse på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Kursen på Aktierne kan falde, og en Aktionær kan miste hele eller en del af værdien af Aktierne. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed.

Sparekassen Sjællands faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i de fremadrettede udsagn som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Sparekassen Sjælland er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet. I overensstemmelse med lovgivningsmæssige krav har Sparekassen Sjælland offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af risikorapporter. De senest udarbejdede risikorapporter (herunder den seneste rapport dateret den 31. december 2014) er tilgængelige på Sparekassen Sjællands hjemmeside (www.spks.dk).

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

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

RISICI RELATERET TIL MAKROØKONOMISKE FORHOLD

Sparekassen Sjællands virksomhed og driftsresultat kan blive påvirket af makroøkonomiske forhold

Finanssektoren oplever generelt fremgang under forhold med økonomisk vækst, stabile geopolitiske forhold, gennemsigtige og likvide kapitalmarkeder og med en positiv stemning blandt investorer. Sparekassen Sjællands forretningsområder berøres af generelle samfundsøkonomiske og geopolitiske forhold, som kan medføre udsving i Sparekassen Sjællands driftsresultater og finansielle stilling fra år til år samt på længere sigt. Den finansielle uro i årene efter 2008 og dens påvirkning af den bredere økonomi har medført generelt vanskeligere indtjeningsforhold for den finansielle sektor, og på daværende tidspunkt forårsagede den en række amerikanske og europæiske finansielle virksomheders konkurs samt at offentlige myndigheder, tilsynsmyndigheder og centralbanker over hele verden tog skridt, der var uden fortilfælde.

Danmark har oplevet svingende økonomisk vækst, arbejdsløshed og aktivværdier siden 2008. Sparekassen Sjælland var i denne periode på en række måder påvirket af negative økonomiske forhold og markedsforhold, herunder bl.a. ved svagere efterspørgsel efter Sparekassen Sjællands produkter, øgede fundingomkostninger, volatile dagsværdier for flere af Sparekassen Sjællands finansielle instrumenter og stigende nedskrivninger på udlån og garantier, hvilket alt sammen medførte lavere lønsomhed. I 2013 og 2014 indtraf der en bedring i de økonomiske forhold og forretningsforholdene, om end der fortsat er tale om forringede vilkår i forhold til årene før finanskrisen, og Sparekassen Sjælland var især i regnskabsåret 2013 påvirket af store nedskrivninger og tabshensættelser.

Pengeinstitutsektoren, som inkluderer Sparekassen Sjælland, er, i modsætning til mere defensive brancher, særligt eksponerede over for makroøkonomiske forhold, da en generel svækkelse af de økonomiske forhold vil påvirke pengeinstitutternes kunder og derved påvirke pengeinstitutterne. En fremgang i forretningsaktiviteten på Sparekassen Sjællands forretningsområder, der viser sig at være svagere eller tager længere tid end forventet, kan

medføre indtægter under det forventede samt større nedskrivninger end forventet for Sparekassen Sjælland. Hvis de usikre og vanskelige makroøkonomiske forhold forringes, kan sådanne forhold samtidig medføre fortsatte fald i nettorentemarginaler, kreditbonitet og udlånsvækst samt yderligere korrektioner i prisniveauet for boliger, investeringsejendomme, landbrugsejendomme og andre aktiver. Hvis de økonomiske forhold forværres, kan det endvidere få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassen Sjællands nedskrivninger på udlån og garantier påvirkes af generelle økonomiske forhold og specifikke forhold i Sparekassens markedsområder

Sparekassen Sjællands nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde henholdsvis 1,6 % af de samlede udlån og garantier i 2014, 9,2 % i 2013 og 2,1 % i 2012.

Sparekassen Sjællands nedskrivninger i 2014 er på et lavere niveau end i 2012, hvilket er resultatet af en kombination af dels en styring af engagementer, der udviser svaghedstegn, dels at kundernes økonomiske vilkår generelt er blevet forbedret.

Selvom sektorens nedskrivninger har haft et relativt lavt niveau de senere år, så ligger Sparekassen Sjællands nedskrivninger på udlån og garantier fortsat på et højt niveau i forhold til Sparekassen Sjællands historiske niveauer fra før finanskrisen men dog ikke i forhold til gennemsnittet for gruppe 2 institutterne. Finanstilsynet opgør i "Halvårsartikel 2015 – Pengeinstitutter" halvårets nedskrivningsprocent for 2015 for gruppe 2 institutterne til 0,75 %, hvilket repræsenterer en marginal stigning i forhold til halvårets nedskrivningsprocent for 2014 på 0,73 %. Halvårets nedskrivningsprocent for 2015 for Sparekassen var på 0,6 %, hvilket repræsenterer en reduktion i forhold til halvårets nedskrivningsprocent for 2014 på 0,9 %. Sparekassen forventer en nedskrivningsprocent for hele 2015 på ca. 1,0 %, hvilket Sparekassen vurderer vil være højere end gennemsnittet for gruppe 2 institutterne. Sparekassen vurderer, at forskellen i forhold til de øvrige gruppe 2 institutter primært skyldes at Sparekassens nedskrivninger på engagementer til privatkunder, landbrug og andre erhvervs-kunder er højere end hos andre gruppe 2 institutter. Sparekassens nedskrivninger relateret til fast ejendom er dog relativt set lavere end på Sparekassens øvrige portefølje af engagementer til erhvervs-kunder. I 2014 udgjorde Sparekassens nedskrivninger på engagementer til privatkunder DKK 85 mio., og nedskrivninger på engagementer til erhvervs-kunder udgjorde DKK 163 mio.; heraf udgjorde nedskrivninger på engagementer relateret til fast ejendom og dansk landbrug henholdsvis DKK 11 mio. og DKK 58 mio.

Sparekassen har en betydelig Korrektivkonto, hvilket skyldes en høj andel af udlån med svag bonitet, men det bemærkes, at 66 % af den samlede Korrektivkonto på DKK 2,1 mia. (inkl. underkurs) ikke er rentenulstillet. Når og hvis kundernes økonomiske position forbedres kan der opstå mulighed for tilbageførsel af dele af Korrektivkontoen. Sparekassens Korrektivkonto er opstået som følge af Sparekassens historiske nedskrivninger på baggrund af gældende regler og principper for nedskrivningsberegninger, og sammenhængen med Sparekassens andel af lån med en svag bonitet indebærer, at Korrektivkontoens størrelse er Sparekassens bedste vurdering af det samlede nedskrivningsbehov givet de gældende makroøkonomiske forhold, kundernes betalingsevne og værdien af de sikkerheder, som Sparekassen har pant i. Sparekassen vurderer løbende nedskrivningsbehovet hos Sparekassens kunder, som kan blive både forøget og reduceret i de kommende år.

Forværrede konjunkturer vil kunne indebære en yderligere svækkelse af boniteten i Sparekassens udlånsportefølje

En svækkelse af Danmarks økonomi kan have negativ indvirkning på kreditboniteten i Sparekassen Sjællands udlånsportefølje og medføre, at nedskrivninger og tab på lån stiger, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Særligt vil en stigende arbejdsløshed på Fyn og Sjælland svække tilbagebetalingsevnen for de af Sparekassens kunder, der berøres heraf. Faldende huspriser vil indebære fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for Sparekassen Sjællands udlån og garantier, og dette vil kunne medføre, at Sparekassen Sjælland må øge sine nedskrivninger på udlån og garantier. Områderne Vestsjælland og Fyn er under tidligere økonomiske kriser blevet ramt hårdere end andre dele af landet både med hensyn til stigende arbejdsløshed og fald i huspriser. Der er således risiko for, at en generel dårlig økonomisk udvikling vil kunne ramme Sparekassen Sjælland hårdere end andre pengeinstitutter.

I Finanstilsynets seneste tilsynsrapport påpeges det, at Finanstilsynets gennemgang viste, at Sparekassen havde en høj andel af udlån med svag bonitet både blandt Sparekassens større udlån og i den øvrige portefølje. Om end andelen af udlån med svag bonitet er blevet reduceret i halvåret 2015, så vil en forværring af konjunkturerne kunne medføre en risiko for, at Sparekassens udlån med svag bonitet vil kunne svækkes yderligere.

For en række privatkunder i såvel Sparekassen som øvrige danske pengeinstitutter vil afdragsfriheden på en række realkreditlån for alvor ophøre i 2016-2018. Sparekassen kan allerede nu se, at bortfaldet af afdragsfriheden giver visse private husholdninger udfordringer. Ophøret af afdragsfriheden vil kunne øge andelen af udlån med svag bonitet i Sparekassen i de kommende år.

KREDITRISICI

Sparekassen Sjælland har væsentlig kreditrisiko på kunder og modparter

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

Inden for finanssektoren kan en given institutions misligholdelse også føre til misligholdelse fra andre institutioners side. Usikkerhed om eller misligholdelse fra en institution kan føre til omfattende likviditetsproblemer, tab eller misligholdelse hos andre institutioner, fordi mange finansielle virksomheders kommercielle og finansielle sundhedstilstand kan være meget tæt forbundet som følge af kredit-, handels-, clearing eller andre indbyrdes forhold. Selv en opfattet mangel på kreditværdighed eller at der stilles spørgsmålstejn ved en modparts solvens kan føre til likviditetsproblemer i hele markedet samt tab eller misligholdelse fra Sparekassen Sjællands eller andre institutioners side. Denne type risiko betegnes ofte "systemisk risiko", og den kan få negativ indvirkning på finansielle mellemmand som clearinginstitutioner, clearinghuse, pengeinstitutter, børsrådgivningsvirksomheder og fondsbørser, som Sparekassen Sjælland dagligt har kontakt med.

Sparekassen har en række ubekræftede lines hos andre pengeinstitutter, ligesom andre pengeinstitutter har en række ubekræftede lines hos Sparekassen. Under normale konjunkturforhold fungerer dette pengemarked ubesværet, men i svære krisetider kan markedet været mindre funktionelt eller i værste fald helt fryse til.

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

En kraftig nedjustering i kreditvurderinger af Sparekassen Sjællands modparter kan desuden få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands indtægter og risikovægtningen af Sparekassen Sjællands aktiver, hvilket kan medføre øgede kapitalkrav. Selvom Sparekassen Sjælland i mange tilfælde har mulighed for at kræve yderligere sikkerhed fra modparter, der oplever økonomiske vanskeligheder, kan der opstå tvister angående det sikkerhedsbeløb, Sparekassen Sjælland er berettiget til at modtage samt værdien af pantsatte aktiver. Desuden vil Sparekassen Sjælland måske ikke kunne realisere aktiver stillet som sikkerhed til en kurs, der fuldt ud og i tilstrækkeligt omfang dækker modpartseksponeringen.

Hvis nogen af ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassens risici på den kommercielle ejendomssektor er relativt højere end hos Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter

Den ejendomsrelaterede risiko for Sparekassen består af såvel udlån og garantier til ejendomssektoren, udlån og garantier foretaget med sikkerhed i ejendomsrelaterede aktiver og Sparekassens egenbeholdning af domicil- og investeringsejendomme.

Sparekassen Sjælland havde med en samlet eksponering mod den kommercielle ejendomssektor på 20,4 % af det samlede udlån og garantier pr. 31. december 2014, og ligeledes 20,4 % af samlede udlån og garantier pr. 31. december 2013, en høj ejendomseksponering i forhold til gennemsnittet af danske pengeinstitutter.

Sparekassen Sjællands nedskrivninger på ejendomsrelaterede udlån og garantier udgjorde 4,3 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2014 og 39,4 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013. Krediteksponeringen relateret til den kommercielle ejendomssektor for Sparekassen Sjælland udgjorde DKK 2.507 mio. pr. 30. juni 2015, svarende til 18,4 % af den samlede krediteksponering.

Den samlede eksponering mod den kommercielle ejendomssektor for Sparekassen Sjælland er blevet reduceret siden 2012 gennem en målrettet afvikling af større ejendomsrelaterede engagementer. Sparekassen ønsker en fremadrettet eksponering mod den kommercielle ejendomssektor, som ikke overstiger 15 % af det samlede udlån og garantier, og dette mål forventes realiseret i løbet af 12-24 måneder.

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

Sparekassen Sjælland har en forholdsvis høj andel af engagementer til ejendomssektoren, der er kategoriseret som værende med svag bonitet. Den omtalte målrettede indsats mod afvikling af ejendomsengagementer er primært rettet mod disse udlån. Sparekassen har foretaget nedskrivninger og tabsafskrivninger på disse engagementer i henhold til Sparekassen Sjællands egne principper, der også vurderes at være i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. I forbindelse med afvikling af disse engagementer kan det vise sig, at værdien af sikkerhederne er mindre end beregnet, og at nedskrivningerne således ikke er tilstrækkelige. Dette vil kunne påvirke Sparekassens driftsresultater og finansielle stilling.

Sparekassen Sjælland er desuden eksponeret mod ejendomssektoren via ejerskab af domicil- og investeringsejendomme.

Som et led i Sparekassens normale forretning og i forbindelse med afviklingen af kundeengagementer kan Sparekassen blive nødsaget til at overtage ejendomme, som kunderne har givet Sparekassen pant i som sikkerhed for Sparekassens udlån og garantier. Disse overtagne ejendomme og porteføljen af investeringsejendomme generelt søger Sparekassen til stadighed at afvikle bedst muligt, hvilket indebærer at porteføljen af investeringsejendomme kan variere ganske betydeligt henover året. Den målrettede afvikling af større ejendomsrelaterede engagementer, som er beskrevet ovenfor, indebærer at Sparekassens risici på investeringsejendomme kan blive forøget, når visse ejendomsrelaterede engagementer afvikles.

Som det er beskrevet på side 63, har et af Sparekassen 100% ejet ejendomsdatterselskab i tredje kvartal 2015 solgt et datterselskab med grunde til en bogført værdi på ca. DKK 85 mio. til en køber med henblik på udvikling af et ejendomsprojekt. Hvis de nødvendige tilladelser og godkendelser ikke opnås, kan Sparekassens ejendomselskab skulle tilbagekøbe det solgte ejendomselskab med disse grunde, hvorved Sparekassens portefølje af investeringsejendomme vil stige med ca. DKK 85 mio., og dermed vil den iboende risiko på porteføljen af investeringsejendomme stige. I forbindelse med et eventuelt tilbagekøb skal Sparekassen godtgøre køber ordinære løbende driftsudgifter, forrentning af investering og i begrænset omfang øvrige veldefinerede omkostninger som køber har afholdt. Samlet vurderes et eventuelt tilbagekøb ikke at udgøre en væsentlig risiko.

Ejendomsbranchen har været hårdt ramt af de økonomiske konjunkturer, blandt andet i form af økonomiske problemer hos eksisterende lejere og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer. Udover de lån og garantier, som Sparekassen Sjælland har ydet til kunder i ejendomsbranchen, vil Sparekassen Sjælland have indirekte ejendomseksponering, idet kunder i øvrige brancher ligeledes kan have investeret i ejendomme enten som en del af driften eller som investering. Fortsat dårlige eller forringede markedsforhold for fast ejendom kan

derfor påvirke Sparekassen Sjællands kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassen har risici på landbrugsrelaterede udlån og garantier uagtet at Sparekassens landbrugseksponering er lavere end hos Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter

Sparekassen Sjælland havde pr. 31. december 2014 en samlet eksponering mod dansk landbrug på 7,4 % af det samlede udlån og garantier i forhold til 7,3 % i 31. december 2013, hvorved Sparekassens eksponering mod landbrugssektoren er lavere end gennemsnittet af danske pengeinstitutter.

Endvidere udgjorde Sparekassen Sjællands nedskrivninger på landbrugsrelaterede udlån og garantier 23,4 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2014 og 4,1 % af den samlede driftspåvirkning fra nedskrivninger i 2013. Endelig er Sparekassen Sjælland eksponeret mod landbrugssektoren igennem aktieposten i DLR Kredit A/S ("DLR Kredit"), som yder lån til landbrugs- og byerhvervsejendomme mod pant i fast ejendom baseret på udstedelse af obligationer.

Krediteksponeringen relateret til dansk landbrug for Sparekassen Sjælland udgjorde DKK 974 mio. pr. 30. juni 2015, svarende til 7,2 % af den samlede krediteksponering.

Landbrugssektoren er en branche præget af høj gældsætning og langsomt omsættelig aktivmasse. Landbrugssektoren er som følge af den høje gældsætning følsom over for stigninger i renteniveauet, og negative udsving i afsætningspriser udgør en væsentlig parameter for indtjeningen i landbrugssektoren. Den aktuelle landbrugskrise, herunder den aktuelle handelskrise med Rusland, forringer markedsforholdene og forstærker de økonomiske udfordringer for landbrugssektoren. Fortsat dårlige eller forringede markedsforhold for landbrugssektoren kan derfor påvirke Sparekassen Sjællands kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Et fald i værdien af de sikkerheder, der er stillet for Sparekassen Sjællands udlån, kan medføre, at Sparekassen Sjælland må øge sine nedskrivninger

Pr. 31. december 2014 udgjorde Sparekassen Sjællands modtagne sikkerheder DKK 8.294 mio., svarende til 59,6 % af den maksimale krediteksponering vedrørende udlån og garantier for Sparekassen Sjælland.

Sparekassen Sjællands modtagne sikkerheder udgjorde DKK 8.228 mio. pr. 30. juni 2015, svarende til 60,4 % af Sparekassen Sjællands maksimale krediteksponering vedrørende udlån og garantier.

Opgørelsen af værdien af Sparekassens modtagne sikkerheder sker med udgangspunkt i en række regler og politikker fastlagt af Finanstilsynet. I tillæg til disse har Sparekassens ledelse fastlagt yderligere regler og politikker vedrørende værdiansættelsen af visse sikkerheder, som kunder har givet Sparekassen pant i. Disse er indført af forsigtighedshensyn med henblik på at tage højde for eksempelvis en fremskyndet salgsproces for sådanne sikkerheder og vil naturligvis være behæftet med en vis usikkerhed. Den realiserbare værdi af de sikkerheder som Sparekassen har fået pant i kan variere i forhold til de værdier, som Sparekassen har opgjort disse sikkerheder til.

Sparekassen Sjælland vil således være særligt eksponeret over for fald i værdien af sikkerheder eller manglende evne til at opnå yderligere sikkerhed i forhold til erhvervssektoren. En meget stor del af Sparekassen Sjællands sikkerheder er stillet i form af fast ejendom, hvorfor Sparekassen Sjælland, i lighed med øvrige danske pengeinstitutter, er særligt eksponeret over for et fald i ejendomspriserne. Sparekassen Sjælland er endvidere eksponeret over for landbrugssektoren, hvorfor en forværring af den nuværende krise i landbruget kan medføre et fald i værdien af sikkerhederne stillet af landbrugsvirksomheder.

En generel forværring af konjunkturerne i Sparekassen Sjællands kunders brancher, eller på de markeder, hvor den stillede sikkerhed befinder sig, kan medføre illikviditet eller fald i værdien af den for udlånene stillede sikkerhed, herunder fald til niveauer, der ligger under de pågældende udlåns udestående hovedstol.

Et fald i værdien af en sikkerhed stillet for udlån eller manglende evne til at opnå yderligere sikkerhed i de nævnte brancher eller generelt kan således medføre, at Sparekassen Sjælland skal foretage yderligere nedskrivninger på udlån og garantier, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

MARKEDSRISIKO

Renteudsving kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands lønsomhed

Sparekassen Sjælland optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer. Sparekassen Sjællands driftsresultater afhænger derfor i høj grad af Sparekassen Sjællands nettorentindtægter. Sparekassen Sjællands nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på dens rentebærende aktiver og udgifterne til dens rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer og udgør en væsentlig faktor i beregningen af Sparekassen Sjællands lønsomhed. Nettorentemarginaler, især indlåsmarginaler, bliver typisk reduceret i et lavrentemiljø. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i Sparekassen Sjællands nettorentindtægter og i dens nettorentemarginal, og hver enkelt eller begge faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renteniveauet er meget følsomt over for mange faktorer, som er uden for Sparekassen Sjællands kontrol, herunder regeringers og centralbankers finans- og pengepolitik. I særdeleshed er virkningen af EU's Økonomiske og Monetære Union samt den førte politik i Danmark meget væsentlig for Sparekassen Sjælland og er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed. For eksempel har nogle centralbanker nu rekordlave rentesatser, og renterne forblev lave i hele 2014 og i 2015 frem til Prospektdatoen. I et lavrentemiljø sænkes mange indlånsrenter næsten til nul, hvilket vanskeliggør en yderligere reduktion af indlånsrenter for at kompensere for et yderligere fald i renteniveauet. Således vil lavere renter som følge af virkningen fra pengepolitikken få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands indlåsmarginal med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorentindtægterne. Sparekassen Sjælland er ikke i stand til at forudsige, hvornår der eventuelt sker en ændring i denne lavrentepolitik, eller hvilken virkning stigende renter vil få for Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Beholdningen af obligationer udgjorde DKK 5.712 mio. pr. 30. juni 2015. Sparekassen Sjælland har en politik om at opretholde en forholdsvis lav varighed på obligationsbeholdningen, som ikke må overstige 3,0 eller blive lavere end -0,4. Den samlede renterisiko, som angiver den del af kernekapitalen, som tabes ved en generel rentestigning på 1 %-point, var på -1,1 % pr. 31. december 2014 og uændret på -1,1 % pr. 30. juni 2015. Renterisikoen indenfor Sparekassens handelsbeholdning må ikke overstige 4,0 % af Sparekassens kernekapital efter fradrag. I første halvår af 2015 har Sparekassen Sjælland haft negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen på DKK 54 mio.

Sparekassen Sjællands økonomiske resultater kan blive negativt påvirket af ændringer i markedsværdien af dens værdipapirbeholdning eller andre aktiver

Pr. 31. december 2014 udgjorde markedsværdien af Sparekassen Sjællands portefølje af børsnoterede værdipapirer DKK 5.853 mio.

Markedsværdien af Sparekassen Sjællands portefølje af børsnoterede værdipapirer udgjorde DKK 5.617 mio. pr. 30. juni 2015.

Baggrunden for den reducerede beholdning af børsnoterede værdipapirer pr. 30. juni 2015 er hovedsagligt faldende indlån som følge af rentenedsættelse ved udløb af rentegaranti på højtforrentede indlån på opsigelse.

Markedsværdien af Sparekassen Sjællands finansielle instrumenter, herunder stats-, erhvervs- og realkreditobligationer, aktieinvesteringer, råvarer og afledte finansielle instrumenter (herunder kreditderivater), er afhængig af volatiliteten i og korrelationen mellem forskellige markedsvARIABLE, herunder rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser.

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

Derudover er Sparekassen Sjælland aktionær i en række sektorselskaber, herunder DLR Kredit, PRAS og BankInvest. Såfremt den underliggende forretning i disse selskaber udvikler sig negativt, kan dette medføre behov for nedskrivninger og kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Endvidere medfører Sparekassen Sjællands ejerskab af domicil- og investeringsejendomme almindelige risici forbundet hermed, såsom økonomiske problemer hos eksisterende lejere og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer, samt risici for fremtidige nedskrivninger som følge af ændringer af de forudsætninger og skøn, som ligger til grund for værdiansættelserne af de enkelte ejendomme, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Endelig kan markedsvolatilitet og illikviditet gøre det vanskeligt at værdiansætte Sparekassen Sjællands beholdninger og aktiver. Enhver af disse faktorer kan bevirke, at Sparekassen Sjælland må udgiftsføre tab, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Da Sparekassen Sjællands handels- og investeringsindtægter i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, kan volatile markedsforhold desuden medføre et væsentligt fald i Sparekassen Sjællands handels- og investeringsindtægter eller medføre et handelstab, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Væsentlige valutakursudsving kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands lønsomhed og pengestrømme

Sparekassen Sjællands aktiviteter foregår i flere forskellige valutaer, som i hvert enkelt tilfælde skal omregnes til danske kroner med de gældende valutakurser med henblik på indarbejdelse i regnskabet. Da regnskabet angives i danske kroner, kan omregningseffekten af væsentlige valutaudsving få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands driftsresultat og finansielle stilling, og den kan påvirke sammenligneligheden mellem forskellige regnskabsperioder.

Med henblik på at minimere risikoen ved valutakursudsving har Sparekassens Bestyrelse besluttet, at Sparekassens valutaposition ikke må overstige en værdi svarende til 10 % af Sparekassens kernekapital, ydermere må valutapositionen i EUR ikke overstige en værdi svarende til 7 % af Sparekassens kernekapital, valutapositionen i øvrige OECD landes valutaer må ikke overstige en værdi svarende til 3 % af Sparekassens kernekapital og valutapositionen i ikke-OECD landes valutaer må ikke overstige en værdi svarende til 1 % af Sparekassens kernekapital.

Sparekassen Sjælland havde en valutaposition på 0,7 % pr. 30. juni 2015.

Sparekassen Sjælland har gæld i andre valutaer end danske kroner og handler valuta på vegne af kunder og for egen regning og har derved åbne valutapositioner. Valutakursbevægelser kan påvirke Sparekassen Sjælland og dens kunder negativt, især med hensyn til Sparekassen Sjællands gæld i fremmede valutaer og dens kunders åbne valutapositioner. Valutakursbevægelser kan også indvirke negativt på Sparekassen Sjællands indlånsmasse og låntagere samt på Sparekassen Sjællands eksponering mod sine långivere.

Således kan valutakursudsving, især hvis de forekommer uventet eller pludseligt, få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands lønsomhed og pengestrømme og kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

KAPITAL- OG LIKVIDITETSRISICI

Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Sparekassen Sjællands evne til at rejse likviditet og kapital samt kapital- og fundingomkostningerne i negativ retning

Likviditets- og fundingrisiko udgør et naturligt element af Sparekassen Sjællands forretning. Fundingrisiko kan opstå som følge af stigende renter, som kan øge Sparekassen Sjællands finansieringsomkostninger, eller på grund af begrænset adgang til finansieringskilder, herunder kapitalmarkeder, som kan tilskrives generelle markedsforhold eller den måde Sparekassen Sjælland opfattes på i kreditmarkederne. Kapital- og kreditmarkederne oplevede hidtil uset uro i årene efter finanskrisens begyndelse i 2008. Denne periodes uro fik en væsentlig negativ indvirkning på

adgangen til såvel offentlig som privat finansiering og medførte et omfattende likviditetsproblem for visse finansielle virksomheder, der havde et hidtil uset behov for økonomisk støtte fra stats- og centralbankside.

Adgangen til finansiering – likviditetsrisiko – afhænger af en række faktorer såsom markedsf forhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, Sparekassen Sjællands kreditværdighed og kreditkapacitet, samt at kunderne eller eventuelt långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Sparekassen Sjællands finansielle situation på lang eller kort sigt, selvom den væsentligste del af Sparekassen Sjællands finansiering stammer fra indlån dækket af Garantiformuen samt trækingsrammer fra andre finansielle virksomheder og Danmarks Nationalbank. Hvis Sparekassen Sjællands fundingkilder begrænses eller bliver utilgængelige, eller markedsf forholdene forringes, kan det få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands evne til at opnå langsigtet funding; eller sådanne markedsf forhold kan medføre en væsentlig stigning i Sparekassen Sjællands fundingomkostninger. Hvis nogen af de ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassen Sjællands muligheder for at refinansiere sin efterstillede kapital kan forværres eller umuliggøres, hvis Sparekassens finansielle mål ikke opfyldes eller hvis markedets vurdering af Sparekassen eller markedsbetingelserne udvikler sig i en negativ retning

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

Selvom Sparekassen Sjællands efterstillede kapital er langfristet funding, så har Sparekassen, for alle de individuelle udstedelser, muligheden for at tilbagebetale disse før den endelige forfaldsdato. Såfremt de individuelle udstedelser ikke tilbagebetales på det første tilbagebetalingstidspunkt (udstedelsernes "first call"), så kan Sparekassen risikere, at dens fundingomkostninger forøges og at dens senere refinansieringsmuligheder væsentligt forværres.

En sådan manglende eller forværret evne til at refinansiere den efterstillede kapital på et for Sparekassen optimalt tidspunkt eller en sådan negativ udvikling i Sparekassens fundingomkostninger kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassen Sjællands refinansiering af sin efterstillede kapital kan påvirkes negativt, hvis Sparekassens egentlige kernekapitalprocent og kapitalprocent reduceres

Sparekassen Sjælland har en højere andel af efterstillet kapital og en lavere andel af egentlig kernekapital end Sammenlignelige gruppe 2 institutters, og en del af Sparekassens nuværende efterstillede kapital indeholder en nedskrivningsadgang, hvis den egentlige kernekapital falder til et trigger-niveau på 7 %, eller kapitalprocenten falder under det opgjorte solvensbehov.

Sparekassens muligheder for at refinansiere sin efterstillede kapital kan blive påvirket i negativ retning, hvis Sparekassen ikke er i stand til at øge sin egentlige kernekapitalprocent og dermed afstanden til trigger-niveauet. Såfremt Sparekassens egentlige kernekapitalprocent eller kapitalprocent falder under trigger-niveauet, vil dette medføre at den efterstillede kapital delvist konverteres til aktiekapital.

En manglende eller forværret evne til at refinansiere den efterstillede kapital kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassen Sjællands funding og konkurrenceevne afhænger af dens kreditværdighed

Sparekassen Sjællands kreditværdighed er væsentlig for dens forretning og i særdeleshed dens funding, som primært stammer fra indlån dækket af Garantiformuen samt trækingsrammer fra andre finansielle virksomheder og Danmarks Nationalbank. Såfremt kunder eller andre finansielle virksomheder får en negativ opfattelse af udsigterne for Sparekassen Sjællands finansielle situation på langt eller kort sigt, eller Finanstilsynet offentliggør negative redegørelser om Sparekassen Sjælland, kan dette få negativ indvirkning på likviditet og konkurrenceevne, øge låneomkostninger eller begrænse adgangen til kapitalmarkederne. Da Sparekassen Sjællands trækingsrammer er indgået med et lille antal finansielle virksomheder, vil Sparekassen Sjælland således være særligt eksponerede

over for en negativ opfattelse af udsigterne for Sparekassen Sjællands finansielle situation på lang eller kort sigt fra finansielle virksomheder.

En sådan negativ opfattelse af Sparekassen Sjællands kreditværdighed kan også føre til tab af kunder og modparter, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Sparekassen Sjælland er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital

Sparekassen Sjælland er underlagt de generelle solvens- og kapitalgrundlagskrav i henhold til Lov om finansiell virksomhed samt Kapitalkravsforordningen. Sparekassen Sjælland skal opfylde Sparekassens Individuelle Solvensbehov som opgjort af Sparekassens bestyrelse og direktion på grundlag af en vurdering af Sparekassens risici. Udover overholdelsen af Sparekassen Sjællands Individuelle Solvensbehov, som ikke må være mindre end Kapitalgrundlaget på 8 % af den Samlede Risikoeksponering, skal Sparekassen Sjælland også fortsat opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav. Minimumsstørrelsen af det Kombinerede Kapitalbufferkrav vil gradvist blive øget 1. januar hvert år frem til 1. januar 2019 som følge af den gradvise indfasning af en række buffere, som danner grundlag for beregningen af det Kombinerede Kapitalbufferkrav. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enige i Sparekassen Sjællands opgørelse af det Individuelle Solvensbehov, fastsætte et solvenskrav, der er højere.

Med Omdannelsen til Sparekasseaktieselskab og Optagelsen til handel og officiel notering gennemføres et væsentligt element i Sparekassen Sjællands strategi om at skabe et solidt Kapitalgrundlag, blandt andet via en konvertering af efterstillet kapital til garantkapital og efterfølgende konvertering til aktiekapital.

Endvidere er det centralt for et robust Kapitalgrundlag, at Sparekassen Sjælland evner at gennemføre kapitalfremskaffelser og tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og Aktionærer.

Udviklingen i Sparekassen Sjællands Kapitalgrundlag og solvensoverdækning vil tillige 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 indtjeningen, adgangen til kapital og andre forhold.

Pr. 30. juni 2015 er kapitalprocenten opgjort til 14,8 % og det Individuelle Solvensbehov opgjort til 10,5 %.

Hvis kapitalprocenten bliver lavere end det Individuelle Solvensbehov, og Sparekassen Sjælland dermed ikke lever op til det Individuelle Solvensbehov, kan dette medføre at Finanstilsynet offentliggør et påbud med krav om, at Sparekassen Sjælland indsender en genopretningsplan til Finanstilsynet, som skal indeholde en beskrivelse af de tiltag, som Sparekassen vil gennemføre for at bringe den faktiske solvens op over det Individuelle Solvensbehov. Endvidere kan påbuddet indeholde dispositionsbegrænsende foranstaltninger, herunder eksempelvis forbud mod at udbetale udbytte til Sparekassens Aktionærer eller betale renter til indehavere af Sparekassens supplerende kapitalinstrumenter. Såvel offentliggørelsen af et eventuelt påbud som gennemførelse af elementerne i en genopretningsplan kan få en væsentlig negativ påvirkning på Sparekassen.

Omdannelsen til Sparekasseaktieselskab og Optagelsen til handel og officiel notering og konverteringen af efterstillet kapital på DKK 173 mio., som er aftalt med visse ejere af de supplerende kapitalinstrumenter, forventes at resultere i at Sparekassen vil få en overdækning i forhold til Sparekassens Individuelle Solvensbehov på ca. 4,7 %-point, svarende til DKK 728 mio. ved udgangen af 2015. Overdækningen på DKK 728 mio. svarer til ca. 46,1 % af det individuelle solvensbehov ved udgangen af 2015.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte faktorer, kan dette have en væsentlig negativ påvirkning på Sparekassen Sjællands nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af Sparekassen Sjælland Aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig negativ.

OPERATIONELLE RISICI

Et stagnerende eller faldende forretningsomfang kan få negativ indvirkning på indtjeningen

Hvis Sparekassen Sjællands forretningsomfang stagnerer eller falder, vil Sparekassen Sjælland muligvis ikke kunne generere tilstrækkelig indtægter til at opveje de høje og stigende driftsomkostninger, der er forbundet med pengeinstitutdrift. Sparekassen Sjælland er endvidere eksponeret mod de stigende omkostninger til overholdelse af bankregulatoriske regler og anden lovgivning. Hvis Sparekassen Sjællands nuværende markedsområde i fremtiden oplever en mindre gunstig befolkningsudvikling end visse andre dele af Danmark, kan dette medføre, at Sparekassen Sjællands naturlige marked vokser langsommere end øvrige dele af Danmark, hvilket igen kan påvirke Sparekassen Sjællands mulighed for at øge forretningsomfanget.

Sparekassen har de senere år oplevet en meget beskedent efterspørgsel efter udlån, hvilket sammen med de senere års faldende og lave renteniveau har ført til et fald i Sparekassen Sjællands indtjeningsmuligheder fra ind- og udlånsvirksomheden.

Hvis Sparekassen Sjælland ikke er i stand til at udvide sit forretningsomfang yderligere, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

En kompleks forretningsmodel kan indebære en forhøjet risiko for tab og skade på omdømme

Sparekassen Sjælland har som følge af ejerskabet af Sparekassen Fyn en kompleks forretningsmodel, hvori concernforhold indgår som væsentlige elementer. Sparekassen Fyn er et helejet datterselskab, og som sådan er det afgørende at den effekt som beslutninger truffet i Sparekassen Fyn overvejes nøje i såvel Sparekassen Fyn regi men også på koncernbasis. Forretningsmodellen indebærer et behov for en udformning af forretningsgange, instrukser og kredit-, markedsrisiko- og likviditetspolitikker, der tager højde for effekterne for koncernen.

Hvis Sparekassen Sjælland ikke har koncernpolitikker og formår at fastholde en forretningsmodel, som tager højde for effekterne af operationelle og strategiske beslutninger på såvel driftsselskaber og på koncernniveau, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Operationelle risici, herunder hos outsourcing-samarbejdspartnere og -leverandører, kan muligvis medføre økonomiske tab samt skade Sparekassen Sjællands omdømme

Sparekassen Sjælland er eksponeret mod operationelle risici i form af mulige tab fra u hensigtsmæssige eller utilstrækkelige interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Operationelle risici omfatter juridiske risici og forbindes ofte med enkeltstående begivenheder, såsom manglende overholdelse af forretningsgange og bemyndigelser eller arbejdsprocedurer, fejl eller nedbrud i den tekniske infrastruktur, bedrageri eller kriminelle handlinger, brand- eller stormskade samt retssager. Sådanne begivenheder kan potentielt medføre økonomiske tab og skade Sparekassen Sjællands omdømme.

Sparekassen Sjællands forretning indebærer i sigens natur operationelle risici. Sparekassen Sjællands forretning er afhængig af bearbejdningen af en lang række komplekse transaktioner på tværs af et stort antal forskellige produkter, og den er underlagt en række forskellige juridiske og lovgivningsmæssige rammer. Registrering og bearbejdning af disse transaktioner kan være udsat for risikoen for menneskelige eller tekniske fejl eller et nedbrud i interne kontrolsystemer vedrørende den rette transaktionsgodkendelse. I betragtning af det store antal transaktioner, Sparekassen Sjælland har, kan fejl blive gentaget eller vokse, før de opdages og rettes, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tidligere foretagne risikovurderinger i tilstrækkelig grad kan medvirke til at forudse eller at anslå omkostningerne ved sådanne fejl. Hvis Sparekassen Sjælland ikke formår at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands omdømme, virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

Sparekassen Sjælland anvender væsentlige ressourcer til at udvikle risikostyringspolitikker, procedurer og vurderingsmetoder for sine pengeinstitutforretninger og anden forretning. Til disse formål anvender Sparekassen Sjælland en række forskellige risikovurderingsmodeller. Ikke desto mindre er Sparekassen Sjællands

risikostyringsteknikker og -strategier muligvis ikke fuldt ud effektive til at afdække enhver risikoeksponering i alle økonomiske markeder eller mod alle typer risici, herunder risici Sparekassen Sjælland ikke formår at identificere eller forudse.

Nogle af de kvalitative værktøjer og metoder, Sparekassen Sjælland anvender til at styre risici, baseres på brugen af observeret historisk markedsadfærd samt forventninger til fremtiden. Sparekassen Sjælland anvender bl.a. statistiske værktøjer til disse observationer og forventninger for at nå frem til en kvantificering af risikoeksponering.

Disse værktøjer og metoder vil muligvis ikke kunne forudsige eller vil forudsige fremtidige risici ukorrekt, og Sparekassen Sjællands tab kan således blive væsentligt større, end sådanne mål indikerer. Endvidere tager Sparekassen Sjællands risikostyringsmetoder ikke højde for alle risici og kan således vise sig at være utilstrækkelige. Hvis der sker kursbevægelser, som Sparekassen Sjællands risikomodeller ikke har forudset, kan Sparekassen Sjælland opleve væsentlige tab.

Aktiver, der ikke handles på et offentligt marked, såsom afledte kontrakter mellem pengeinstitutter kan blive tildelt værdier, Sparekassen Sjælland har beregnet ved hjælp af matematiske modeller. En værdiforringelse af denne type aktiver kan være vanskelig at overvåge og kan medføre tab, som Sparekassen Sjælland ikke har forudsat. Uventede eller ukorrekt kvantificerede risici kan medføre væsentlige tab i Sparekassen Sjællands pengeinstitut- og kapitalforvaltningsforretninger. Andre risikostyringsmetoder afhænger af vurderingen af information om markeder, kunder eller andre forhold, der er offentligt tilgængelige eller der på anden måde er adgang til. Sådant information er måske ikke i alle tilfælde fuldstændig, opdateret eller korrekt vurderet.

Til styring af operationelle, juridiske eller lovgivningsmæssige risici kræves bl.a. politikker og procedurer til på rette vis at registrere og verificere et stort antal transaktioner og begivenheder, og Sparekassen Sjællands politikker og procedurer er måske ikke fuldt effektive. Hvis Sparekassen Sjælland ikke formår at indarbejde og efterleve effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere sine kunders kreditrisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed og resultater

Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre lignende uforudsigelige begivenheder samt reaktionen på sådanne begivenheder eller handlinger kan skabe økonomisk eller politisk usikkerhed, som kan få direkte eller indirekte negativ indvirkning på de økonomiske forhold i Danmark og mere konkret gribe forstyrrende ind i Sparekassen Sjællands forretning og medføre væsentlige tab. Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er vanskelige at forudsige og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller nøglemedarbejdere.

Hvis Sparekassen Sjællands 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. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket vil øge Sparekassen Sjællands risici. Hvis Sparekassen Sjælland ikke formår effektivt at styre disse risici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat eller finansielle stilling.

Risici forbundet med informationsteknologi og -systemer og outsourcing

Sparekassen Sjælland er udsat for risici vedrørende IT-plattform og egenudviklede systemer og er afhængig af velfungerende IT-systemer for at kunne udføre egne og kunders pengeinstitutforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser.

Sparekassen Sjællands IT-drift sker primært via Bankdata som ekstern datacentral, mens Sparekassens 100 % ejede datterselskab, Sparekassen Fyn, fortsat har sin IT-drift via SDC som ekstern datacentral. Sparekassen Sjælland er derfor afhængig af, at Bankdata og SDC varetager driften forsvarligt, indtil den planlagte konvertering af Sparekassen Fyns IT-drift til Bankdata platformen gennemføres, samt at Bankdata subsidiært SDC formår at udvikle IT-systemer på en for Sparekassen Sjælland tilfredsstillende måde. Hvis Sparekassen Sjælland ikke er i stand til at gennemføre konverteringen af Sparekassen Fyns IT-drift fra SDC platformen til Bankdata platformen i efteråret 2016 som

planlagt, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling, konkurrenceevne og omdømme.

Sparekassen har i overensstemmelse med lovgivningen truffet foranstaltninger til sikring af datasikkerhed, herunder til hindring af tredjemands adgang til kundernes data.

Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, virus, hacking eller andre begivenheder, kan påvirke Sparekassen Sjællands drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på driften og kvaliteten af Sparekassen Sjællands kundeservice, virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og omdømme. Sparekassen Sjælland er endvidere afhængig af at kunne udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende systemer med henblik på at kunne tilpasse sig et ændret forretningsomfang, markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov. Hvis Sparekassen Sjælland ikke er i stand til at opnå eller ikke har et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag til at udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende IT-systemer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling, konkurrenceevne og omdømme.

Sparekassen Sjælland er afhængig af sin øverste ledelse og medarbejdere, og der kan være risici forbundet med at tiltrække og fastholde fagligt kvalificerede medarbejdere

Sparekassen Sjællands fremtidige driftsresultater afhænger i stor udstrækning af de fortsatte bidrag fra den øverste ledelse. Sparekassen Sjælland kan blive negativt påvirket, hvis en eller flere af dens ledende medarbejdere ikke længere deltager aktivt i ledelsen af dens aktiviteter. Desuden er Sparekassen Sjælland i høj grad afhængig af dens evne til at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere højtuddannede ledere og medarbejdere. Der er stor efterspørgsel efter medarbejdere med den pengeinstitutmæssige erfaring og de kvalifikationer, som Sparekassen Sjælland er afhængig af, og det kan i fremtiden blive vanskeligt for Sparekassen Sjælland at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere.

Sparekassen Sjælland kan miste nogle af sine mest talentfulde medarbejdere til konkurrenter, hvilket kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands forretning og forhindre den i at fastholde og tiltrække kunder, styre eksisterende og nye juridiske krav samt myndighedskrav, implementere eller overvåge politikker og procedurer vedrørende intern finansiell rapportering samt bibeholde eller forbedre driftsmæssige resultater. For at kunne rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere og for at minimere muligheden for, at de søger til andre selskaber, tilbyder Sparekassen Sjælland lønpakker, som det forventes er på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Sparekassen Sjælland har aktiviteter i, og som følge heraf kan Sparekassen Sjælland få øgede driftsudgifter.

Sparekassen Sjælland er endvidere, som et mellemstort pengeinstitut, hvor kompetencer og viden i mange tilfælde er samlet hos relativt få personer, særligt eksponeret for tab af nøglepersoner, der muligvis ikke eller alene i ringere omfang kan erstattes. Direktionen består af et enkelt medlem, men den samlede ledergruppe vurderes at være på niveau med Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter. En fortsat fastholdelse af dette kan have betydning for Sparekassens udøvelse af virksomheden, driftsresultatet og den finansielle stilling. Som omtalt i Del I, afsnit 13.2–”Sparekassen Sjællands Direktion”, har bestyrelsen til hensigt efter Optagelsen til handel og officiel notering, at evaluere behovet for udvidelse af direktionen til 2 medlemmer.

Hvis Sparekassen Sjælland ikke kan tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kvalificerede medarbejdere, kan Sparekassen være ude af stand til at konkurrere effektivt i pengeinstitutsektoren, og dette kan begrænse Sparekassen Sjællands vækststrategier, hvilket i hvert enkelt tilfælde kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Ændringer i ledelsen af Sparekassens kreditafdeling kan indebære en risiko for, at der ikke er sket en korrekt kreditrisikovurdering på dele af Sparekassens udlånsportefølje

Sparekassen har i 2015 gennemført en ændring i ledelsen af kreditafdelingen, hvor såvel det direktionsmedlem der havde ansvaret for kreditafdelingen, samt kreditchefen er blevet afskediget. Som led i forberedelsen af Omdannelsen til Sparekasseaktieselskab og Optagelsen til handel og officiel notering er der identificeret behov for revidering af forretningsgange og politikker. Dette arbejde er endnu ikke fuldt ud gennemført, men der foreligger en plan for færdiggørelsen og implementeringen. Samtidig sker der kontinuerligt en vurdering af behovet for en ressourcemæssig styrkelse af kreditafdelingen.

Sparekassens ledelse vurderer, at den hidtidige organisering af kreditafdelingen samt de daværende forretningsgange og politikker har været tilstrækkelige, men der kan være en risiko for, at der ikke er sket en korrekt kreditrisikovurdering på dele af Sparekassens udlånsportefølje.

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd, og Sparekassen Sjælland kan blive involveret i retssager, skattesager, klagesager og myndighedssager, som kan medføre tab og skade Sparekassen Sjællands omdømme

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

Negative udfald af sådanne rets-, skatte- og klagesager kan have en væsentlig direkte negativ påvirkning på Sparekassen Sjællands nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af Sparekassen Sjællands Aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig.

Sparekassen Sjælland er i henhold til lovbekendtgørelse nr. 1022 af 13. august 2013 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskningsloven) forpligtet til at have interne regler og procedurer til at opfylde hvidvaskreguleringens krav. Sparekassen Sjælland er i medfør heraf forpligtet til at indhente kundelegitimation samt overvåge og indberette transaktioner, som på grund af deres karakter særligt menes at kunne have tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme. Finanstilsynet fører tilsyn med, at Sparekassen Sjælland overholder hvidvaskningsloven. Hvis Finanstilsynet vurderer, at Sparekassen Sjælland ikke overholder hvidvaskreguleringen, kan Sparekassen Sjælland blive pålagt strafansvar.

SEKTORRISICI

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

Der er i Danmark betydelig konkurrence inden for finansielle ydelser og produkter. Sparekassen Sjælland konkurrerer med internationale, nationale og regionale pengeinstitutter samt med andre lokale pengeinstitutter. Sparekassen Sjælland søger at skabe kundeloyalitet og fastholde sine kunder, hvilket kan ske gennem en række virkemidler, herunder relationer til kunderne, opmærksomhed, serviceniveau, produkternes og ydelsernes priser og indhold, finansiell styrke og konkurrenternes tiltag.

Hvis Sparekassen Sjælland ikke er i stand til at konkurrere med attraktive og lønsomme produkter og ydelser, kan Sparekassen miste markedsandele eller opleve tab på nogle eller alle sine aktiviteter. Konkurrencen inden for den finansielle sektor påvirkes af stor koncentration på såvel nationalt som regionalt plan, samt fremkomsten af alternative distributionskanaler for mange af de produkter, Sparekassen Sjælland udbyder. Endvidere kan større pengeinstitutter som ikke eller kun i begrænset omfang er til stede på Sjælland udenfor hovedstaden og Fyn, i højere grad end tidligere beslutte sig for at fokusere yderligere på Sjælland udenfor hovedstaden og Fyn og derved forværre konkurrencesituationen for Sparekassen Sjælland.

Kundeefterspørgsel, teknologiske fremskridt, regulatoriske tiltag er faktorer, der påvirker Sparekassen Sjællands konkurrencesituation. Hvis Sparekassen Sjælland ikke formår at styre disse konkurrencerisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat eller finansielle stilling.

Sparekassen Sjælland er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd samt investorernes interesse for at investere i pengeinstitutaktier. Sparekassen Sjælland forsøger løbende at differentiere sig fra og skærpe profilen i forhold til konkurrenterne og at tilpasse sig kundernes og øvrige væsentlige interessenters ønsker og behov, i takt med at de ændrer sig. Imidlertid kan Sparekassen Sjælland ligesom andre pengeinstitutter risikere negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af

Sparekassen Sjælland eller sektoren generelt kan svække Sparekassen Sjællands konkurrenceevne og dermed mindske kundegrundlaget samt Sparekassen Sjællands evne til at tiltrække investorer. Sparekassen Sjælland har igennem de senere år ikke været eksponeret for væsentlig dårlig medieomtale eller andre imagemæssige krisesager, men såfremt Sparekassen Sjælland udsættes for en sådan omtale eller sådanne sager, kan det have en negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Sparekassen Sjælland er, som et pengeinstitut med aktiviteter primært på Sjælland og på Fyn, særligt eksponeret over for image- eller omdømmemæssig skadevirkninger af regional og lokal karakter.

Sparekassen Sjællands driftsresultat og finansielle stilling kan blive negativt påvirket af udviklingen vedrørende regulering, skattelovgivning samt tilsynsmyndigheders tiltag

Sparekassen Sjælland driver sin forretning i henhold til den løbende regulering og de dermed forbundne reguleringsmæssige risici, herunder virkningen af ændringer i love, regler og politikker på nationalt niveau samt på EU-niveau, og er afhængig af tilladelser udstedt af blandt andet Finanstilsynet. Tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af regler og bestemmelser kan medføre sanktioner fra myndighederne og i værste fald, at Sparekassen Sjællands tilladelser trækkes tilbage.

Enhver overtrædelse af disse eller andre bestemmelser kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands omdømme eller finansielle stilling. Sparekassen Sjælland er underlagt Finanstilsynets tilsyn samt både danske og EU-retlige bestemmelser om bl.a. solvens og kapitaldækningskrav, herunder kapitalprocenter og likviditetsregler.

Sparekassen Sjællands pengeinstitutaktiviteter har ligesom andre finansielle virksomheder fra tid til anden været udsat for myndighedsundersøgelser. Der kan ikke gives sikkerhed for, at fremtidige myndighedsundersøgelser ikke vil føre til negativ omtale, som kan få negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands omdømme.

Regulering af og tilsyn med det globale finansielle system har været i fokus og det prioriteres fortsat højt af nationale regeringer og internationale organisationer. Sparekassen Sjælland er ikke i stand til at forudsige hvilke regulatoriske ændringer eller ændringer i Finanstilsynets praksis, der kan blive pålagt i fremtiden, eller at anslå hvilken indvirkning eventuelle tilsynsmæssige ændringer i praksis der på nuværende tidspunkt er helt eller delvist kendt i branchen vil have på Sparekassen Sjællands forretning, dens produkter eller tjenesteydelser eller værdien af dens aktiver. Hvis Sparekassen Sjælland for eksempel pålægges at foretage yderligere nedskrivninger og hensættelser, øge kapitalen eller ændre sammensætningen heraf, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Endvidere kan Sparekassen Sjællands manglende efterlevelse af lovgivningsmæssige krav medføre, at Sparekassen Sjælland pålægges væsentlige bøder.

Sparekassen Sjællands aktiviteter kan også blive negativt påvirket af ændringer i skattelovgivning, som Sparekassen Sjælland bliver underlagt, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed og driftsresultat og finansielle stilling.

Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling væsentligt

Sparekassen Sjælland har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med sine udlån til kunder. Disse omfatter bl.a. fast ejendom, herunder beboelsejendomme og landbrugsbedrifter samt værdipapirer og rullende materiel. Herudover besidder Sparekassen Sjælland en række aktier, primært i form af unoterede sektoraktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til Sparekassen Sjællands udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af Sparekassen Sjællands aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og Finanstilsynets praksis, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn.

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

Lovgiver, Finanstilsynet eller andre myndigheder kan til enhver tid ændre love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Endvidere kan de forudsætninger og skøn, som ligger til grund for de enkelte værdiansættelser, ændres eller vise sig ikke længere at være gældende. Begge disse forhold kan påvirke værdien af Sparekassen Sjællands aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger. Det fremgår af Del I, afsnit 5.1 – ”Forretningsbeskrivelse”, hvilke sektorer Sparekassen Sjælland er

særligt eksponeret over for, og det vil især være på disse områder, at ændringer i love, regler og Finanstilsynets praksis vil påvirke Sparekassen Sjællands værdiansættelse, og dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag kan forøge nedskrivningsniveauet

Der er pr. Prospektdatoen udsendt en række nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er trådt i kraft.

IASB har udsendt IFRS 9, Finansielle instrumenter, som skal erstatte IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden indeholder desuden bestemmelser om sikring og nedskrivning af finansielle aktiver. IFRS 9 træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere, og er endnu ikke godkendt i EU.

I forhold til Sparekassen Sjælland forventes IFRS 9 at få størst betydning for principperne for nedskrivning af udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris. Der forventes en forøgelse af nedskrivningsniveauet, der dog endnu ikke kan estimeres.

Såfremt forøgelsen af nedskrivningerne bliver markant, vil det få væsentlig negativ indvirkning på Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Implementeringen af MiFID II reglerne ligger ikke fuldstændig fast, men der kan dog blive tale om en negativ påvirkning af såvel Sparekassens driftsresultat som gebyrindtægter fra formidling af investeringsprodukter

MiFID II reglerne skal implementeres i dansk ret primo 2017. Reglerne forventes at indebære begrænsninger i pengeinstitutternes muligheder for at modtage formidlingsprovision i forbindelse med kunders investering i investeringsforeninger og andre investeringsprodukter. Det er endnu ikke kendt, hvorledes direktivet implementeres i dansk ret, herunder hvorvidt dette vil berøre ikke-uafhængige rådgivere. Sparekassen Sjælland forventer at være en ikke-uafhængig rådgiver overfor kunderne for så vidt angår de væsentligste af de nuværende investeringsprodukter. Indførelsen af reglerne kan indebære en indskrænkning i, hvilke investeringsprodukter Sparekassen vil tilbyde sine kunder. På nuværende tidspunkt kan effekten af disse nye MiFID II regler ikke præcist estimeres, men der kan dog blive tale om en negativ påvirkning af såvel Sparekassens driftsresultat som gebyrindtægter.

RISICI FORBUNDET MED OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

Markedet for Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet

Aktierne forventes godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen den 2. december 2015 med første handelsdag den 3. december 2015. Aktierne har ikke tidligere været handlet offentligt. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå eller kunne fastholdes et aktivt og likvidt marked for Aktierne, og uanset hvor velfungerende dette marked må være, kan Aktierne være udsat for store udsving i kursen og miste deres værdi.

Markedskursen på Aktierne kan være meget svingende

Markedskursen på Aktierne kan variere kraftigt, og forskellige forhold kan medføre betydelige udsving, og nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Sparekassen Sjællands kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Sparekassen Sjællands virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Faktorer, der kan påvirke markedskursen, omfatter ændringer i markedsf forholdene for selskaber i den finansielle sektor, udsving i Sparekassen Sjællands kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, en opfattelse af systemisk risiko, til- eller afgang af nøglemedarbejdere, ændringer i ejerstrukturen, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger vedrørende Sparekassen Sjælland, fremtidig udstedelse af Aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Sparekassen Sjælland eller dens konkurrenter om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures samt aktivitet fra "short sellers" og ændrede statslige restriktioner på den type aktivitet. Endvidere har der på aktiemarkedet generelt været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers

driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs uanset Sparekassen Sjællands driftsresultater.

Efter Optagelsen til handel og officiel notering vil Sparekassen Sjælland muligvis udstede yderligere Aktier eller andre værdipapirer i fremtiden, hvilket kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne

Optagelsen til handel og officiel notering og eventuelle fremtidige udstedelser af nye Aktier og andre værdipapirer kan få kursen på Aktierne til at falde. Hvis Sparekassen Sjælland, Sparekassen Sjællands større Aktionærer eller ledelsesaktionærer foretager et yderligere udbud af Aktier eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier, eller hvis det i offentligheden antages, at et udbud eller salg kan blive foretaget, kan dette få negativ indvirkning på kursen på Aktierne.

Efter Optagelsen til handel og officiel notering vil de i Tabel 45, side 149, nævnte investorer og medlemmerne af Sparekassens Bestyrelse og Direktion være underlagt visse kontraktmæssige lock-up bestemmelser i hvert enkelt tilfælde kun for en begrænset tidsperiode og med undtagelser. Efter udløbet af de gældende lock-up perioder på 6 måneder fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne vil investorerne og medlemmerne af Sparekassens Bestyrelse og Direktion kunne sælge deres beholdning af Aktier.

Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark

Sparekassen Sjælland 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 Sparekassen Sjællands eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, Aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Der henvises til "Generel Information". Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Sparekassen Sjælland uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Sparekassen Sjælland, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan Aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Sparekassen Sjælland Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

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

DEL I. BESKRIVELSE AF SPAREKASSEN

1 ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Sparekassen Sjælland A/S er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning.

1.1 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.

Holbæk, den 2. december 2015

Sparekassen Sjælland A/S

Bestyrelse

Thomas Kullegaard
Bestyrelsesformand

Jakob Nørrekjær Andersson
Næstformand

Bent Andersen
Medlem

Per Bjørnsholm
Medlem

Erik Larsen
Medlem

Allan Nørholm
Medlem

Otto Spliid
Medlem

Helle Lindhof Bjørnøe
Medarbejdervalgt

Per Olsen
Medarbejdervalgt

Peter Michael Woldbye
Medarbejdervalgt

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

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

Bent Andersen er forhenværende direktør i DLR Kredit.

Per Bjørnsholm er advokat, MBA og managing partner i Advokatfirmaet Arup & Hvidt.

Erik Larsen er selvstændig gårdejer og driver 5 ejendomme.

Allan Nørholm er direktør i Coop Bank A/S.

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

Helle Lindhof Bjørnøe er kunderådgiver i Sparekassen Sjælland.

Per Olsen er udviklingschef i Sparekassen Sjælland.

Peter Michael Woldbye er prokurist i Controlling/Filialservice i Sparekassen Sjælland.

Direktion

Lars Petersson
Adm. direktør

2 REVISOR

2.1 NAVN OG ADRESSE PÅ SPAREKASSEN SJÆLLANDS REVISOR

Sparekassen Sjællands revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S.

Årsregnskaberne for 2012, 2013 og 2014 er revideret af Sparekassen Sjællands uafhængige revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Anders O. Gjelstrup (2014) og Christian Dalmore Pedersen (2014) og RIR Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Hans H. Hansen (2012-2013).

Halvårsrapporten pr. 30. juni 2015 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Anders O. Gjelstrup og Christian Dalmore Pedersen.

De ovennævnte revisorer er medlemmer af FSR – Danske Revisorer og Anders O. Gjelstrup og Christian Dalmore Pedersen er certificerede til at påtage regnskaber for pengeinstitutter.

RIR Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskabs ophørte som revisor for Sparekassen med den begrundelse, at revisors certificering til revision af pengeinstitutter ikke på sigt ville kunne opnås eller forlænges på grund af for få finansielle virksomheder i kundeporteføljen.

3 RISIKOFAKTORER

For en beskrivelse af risikofaktorer henvises der til ”Risikofaktorer” side 21-36.

4 OPLYSNINGER OM SPAREKASSEN SJÆLLAND

4.1 NAVN, HJEMSTED M.V.

Sparekassen Sjælland A/S
CVR-nr. 36 53 21 30
Isefjords Alle 5
4300 Holbæk

Telefon: +45 59 48 11 11
Hjemmeside: www.spks.dk

I henhold til Sparekassen Sjælland Vedtægterne pkt. 22 har Sparekassen Sjælland følgende registrerede binavne:

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

Sparekassen Sjælland har hjemsted i Holbæk Kommune.

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

Sparekassen Sjælland er et dansk aktieselskab indregistreret i Danmark og underlagt dansk ret.

Sparekassen Sjælland har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed samt tilladelse til bl.a. at udføre værdipapirhandel

4.2 SPAREKASSEN SJÆLLANDS HISTORIE

Sparekassen blev stiftet den 23. december 1825 på det daværende Frydendal nu Torbenfeldt Gods ved Mørkøv i Nordvestsjælland og åbnede i 1897 dørene for en afdeling i Holbæk. I 1978 blev lovgivningen liberaliseret, og Sparekassen kunne konkurrere på lige fod med bankerne.

I perioden 1984-1989 fusionerede Sparekassen med 3 mindre sparekasser, Sparekassen Trundholm, Grevinge Sparekasse og Kirke Helsingø Sparekasse. I forbindelse med fusionen med Sparekassen Trundholm gik Sparekassen fra at være en ren indskydersparekasse over til at være garantsparekasse.

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

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

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

I 2012 åbnedes den første filial på Amager, og i december købte Sparekassen en kundeportefølje på 250 kunder af Finansiell Stabilitet.

2013 blev et andet markant år i Sparekassens historie, idet Sparekassen Faaborg A/S, nu Sparekassen Fyn, blev overtaget gennem et anbefalet betinget frivilligt offentligt købstilbud på alle aktierne. Med købet blev Sparekassen, via den nye dattersparekasse, repræsenteret på Fyn.

I 2014 fortsatte udbygningen af filialer i Hovedstadsregionen med etablering af filial på Østerbro og i 2015 åbnede Sparekassen nye filialer i Valby og i november og december 2015 i henholdsvis Dragør og Langeskov. I 2014 skiftede Sparekassen logo.

I Figur 1 vises Sparekassens historie i uddrag.

Figur 1. Sparekassen Sjællands historie i uddrag



4.2.1 Sparekassen Sjællands køb af dele af Max Bank i 2011

Som led i strategien om at være det markedsledende regionale pengeinstitut på Sjælland erhvervede Sparekassen Sjælland – med virkning fra 1. november 2011 – den såkaldte grønne del af Max Bank. Den såkaldte grønne del af Max Bank bestod af engagementer, som individuelt på koncernbasis var mindre end DKK 5 mio. Inkassokunder indgik ikke i transaktionen. I tillæg indgik ni filialer beliggende på Sydsjælland i transaktionen.

Max Bank var blevet overtaget af Finansiell Stabilitet, som i en åben og transparent proces solgte den såkaldte grønne del af Max Bank til Sparekassen.

De ni sydsjællandske filialer, som indgik i transaktionen, supplerede Sparekassens eksisterende filialnet, og i forlængelse af transaktionen dækkede Sparekassens filialnet stort set hele Sjælland. I tre byer var der sammenfald mellem Sparekassens eksisterende filialer og de tidligere Max Bank filialer, og disse filialer er efterfølgende blevet sammenlagt.

Udover at øge markedsandelen var rationalet bag købsbeslutningen, at kunderne i Max Banks geografiske kerneområde havde samme karakteristika som kunderne i Sparekassens primære markedsområde, og kompetencerne til at betjene de mange nye kunder var således allerede til stede i organisationen.

De øgede krav til administration for pengeinstitutter generelt og dermed behovet for en hovedsædefunktion af en vis størrelse spillede ligeledes ind i beslutningen, da det blev vurderet, at der på sigt kunne skabes en bedre balance

mellem forretningsomfanget og driften af stabsfunktionerne i hovedsædet via erhvervelsen af de såkaldte grønne aktiviteter i Max Bank.

Transaktionen omfattede ca. 30.000 kunder, udlån til en dagsværdi på DKK 2.513 mio., indlån for DKK 3.860 mio. og eventualforpligtelser/garantier for DKK 667 mio. Købesummen var DKK -1.060 mio. Den negative købesum opstod, da Sparekassen overtog flere forpligtelser end tilgodehavender. På overtagelsestidspunktet var dagsværdien af den indregnede goodwill DKK 106 mio., og dagsværdien af øvrige immaterielle aktiver var DKK 118 mio.

Erhvervelsen og overtagelsen af den såkaldte grønne del af Max Bank fra Finansiell Stabilitet A/S har løbende bidraget positivt til Sparekassens resultat.

4.2.2 Sparekassen Sjællands køb af låneportefølje fra Finansiell Stabilitet i 2012

Ultimo 2012 med virkning fra primo 2013 erhvervede Sparekassen en portefølje på ca. 700 kunder af Finansiell Stabilitet A/S. Porteføljen bestod af udlån for DKK 272 mio., indlån for DKK 2 mio. og garantier på DKK 37 mio. Kunderne var typisk mindre erhvervsdrivende, og porteføljen blev erhvervet til en betydelig underkurs.

Erhvervelsen og overtagelsen af de ca. 700 kunder fra Finansiell Stabilitet A/S har løbende bidraget positivt til Sparekassens resultat.

Købsprisen for denne erhvervelse er ikke offentliggjort.

4.2.3 Køb af Sparekassen Faaborg A/S i 2013 gennem et anbefalet frivilligt betinget købstilbud på alle aktier

Den 24. juni 2013 fremsatte Sparekassen Sjælland et frivilligt betinget offentligt købstilbud på alle aktierne i Sparekassen Faaborg A/S. Købstilbuddet var anbefalet af bestyrelsen i Sparekassen Faaborg A/S.

Ved tilbudsperiodens udløb havde Sparekassen Sjælland modtaget accept af købstilbuddet fra aktionærer, der repræsenterede mere end de krævede 90 % af den samlede aktiekapital. Aktionærer svarende til i alt 91,2 % af den samlede aktiekapital accepterede købstilbuddet, som herefter blev gennemført med virkning fra den 17. august 2013. Den resterende del af aktiekapitalen blev efterfølgende tvangsindløst, og Sparekassen Sjælland erhvervede dermed de udestående aktier i Sparekassen Faaborg A/S.

Sparekassen Sjælland betalte DKK 196 mio. for Sparekassen Faaborg A/S, der på købstidspunktet havde en egenkapital på DKK 524 mio. Sparekassen Faaborg A/S blev således erhvervet med en negativ goodwill (badwill) på DKK 328 mio.

Bevæggrunden for erhvervelsen af Sparekassen Faaborg A/S var dels en udvidelse af Sparekassens markedsområde og dels, at kundekarakteristikaene i Sparekassen Faaborg A/S var sammenfaldende med Sparekassen Sjællands geografiske kerneområde. I koncernen er der naturligvis fokus på, at udnytte synergieffekter mest muligt.

I 2014 skiftede Sparekassen Faaborg A/S navn til Sparekassen Fyn af 1846 A/S for dermed at signalere, at Sparekassen Fyn er hele Fyns pengeinstitut. Sparekassen Fyn drives som et 100 % ejet datterselskab med eget hovedsæde i Faaborg. Sparekassen Fyn har i dag 15 filialer fordelt bredt over hele Fyn, heraf et erhvervscenter i Odense.

I 2015 skiftede Sparekassen Fyn af 1846 A/S navn til Sparekassen Fyn.

I efteråret 2016 forventes Sparekassen Fyn at konvertere til Bankdata IT centralen og vil således derefter anvende samme IT central som moderselskabet Sparekassen Sjælland.

Med erhvervelsen af Sparekassen Faaborg A/S fik Sparekassen tilført ca. 35.000 kunder, udlån til en dagsværdi på DKK 3.552 mio., indlån, inklusiv indlån i puljer for DKK 4.744 mio. og eventualforpligtelser/garantier for DKK 1.445 mio. På overtagelsestidspunktet havde Sparekassen Faaborg A/S 15 filialer beliggende på hele Fyn, heriblandt et erhvervscenter i Odense.

Siden købet har Sparekassen Fyn koncernen bidraget positivt til Sparekassen Sjælland med i alt DKK 444 mio. fordelt på en indtjening på DKK 115 mio. samt en bogført negativ goodwill (badwill) i forbindelse med købet på DKK 328 mio.

Der henvises til Del I, "Kapitalbesiddelser", afsnit 24.1 - "Sparekassen Fyn", for en beskrivelse af Sparekassen Fyn.

4.2.4 Sparekassen Sjællands køb af landbrugslåneportefølje fra Finansiell Stabilitet i 2014

I juli 2014 overtog Sparekassen Sjælland en portefølje på 21 landmænd fra Finansiell Stabilitet A/S.

Købet omfattede udlån for DKK 99 mio. og garantier for DKK 1 mio. Porteføljen blev erhvervet til en betragtelig underkurs.

Erhvervelsen af den pågældende landbrugslåneportefølje har løbende bidraget positivt til Sparekassen Sjællands resultat.

Købsprisen for denne erhvervelse er ikke offentliggjort.

4.3 VÆSENTLIGE INVESTERINGER

Sparekassen Sjælland har i perioden fra 1. januar 2014 til 31. december 2014 kun foretaget beskedne investeringer i materielle anlægsaktiver. For året 2014 androg de samlede investeringer ca. DKK 21 mio., som fuldt ud kan henføres til materielle anlægsaktiver (domicilejendomme, materiel og inventar).

I regnskabsåret 2013 erhvervede Sparekassen alle aktier i det børsnoterede Sparekassen Faaborg A/S via et offentligt købstilbud på alle aktier i Sparekassen Faaborg A/S. Ved udløbet af tilbudsperioden var købstilbuddet accepteret af aktionærer, som tilsammen repræsenterede 91,2 % af den samlede aktiekapital. Den resterende del af aktiekapitalen blev efterfølgende tvangsindløst. Købsprisen for Sparekassen Faaborg A/S var på DKK 196 mio., og Sparekassen Faaborg A/S' egenkapital på købstidspunktet var på DKK 524 mio. Sparekassen Faaborg A/S skiftede navn til Sparekassen Fyn i 2015. Der henvises til Del I, afsnit 4.2.3 - "Køb af Sparekassen Faaborg A/S i 2013 gennem et anbefalet frivilligt betinget købstilbud".

I regnskabsåret 2012 erhvervede Sparekassen Sjælland en låneportefølje bestående af ca. 700 kunder med individuelle engagementer mindre end DKK 5 mio. fra Finansiell Stabilitet A/S. Købsprisen for denne erhvervelse er ikke offentliggjort. Der henvises til Del I, afsnit 4.2.2 - "Sparekassen Sjællands køb af låneportefølje fra Finansiell Stabilitet i 2012".

Sparekassen Sjælland erhvervede i 2014 en landbrugslåneportefølje på 21 landmænd fra Finansiell Stabilitet A/S. Købet omfattede udlån for DKK 99 mio. og garantier for DKK 1 mio. Porteføljen blev erhvervet til en betragtelig underkurs. Købsprisen for denne erhvervelse er ikke offentliggjort. Der henvises til Del I, afsnit 4.2.4 - "Sparekassen Sjællands køb af landbrugslåneportefølje fra Finansiell Stabilitet i 2014".

For regnskabsårene 2012, 2013 og 2014 udgjorde de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i alt DKK 62 mio., og de samlede investeringer inklusive erhvervede selskaber men eksklusive låneporteføljer udgjorde i alt DKK 258 mio.

De foretagne investeringer i materielle anlægsaktiver i perioden fra 1. januar 2012 til 31. december 2014 ligger alle inden for rammerne af almindelig drift og vedligeholdelse.

Sparekassen Sjælland har foretaget væsentlige investeringer i ejendomme i 2015. Der henvises til Del I, afsnit 7 - "Ejendomme, anlæg og udstyr", for en beskrivelse af Sparekassens investeringer relateret til ejendomme.

Sparekassen har herudover ikke foretaget væsentlige investeringer i 2015, udover hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse.

Sparekassen Sjælland forventer ikke at foretage yderligere væsentlige investeringer, udover hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse i den resterende del af 2015, og Sparekassen Sjælland har herudover ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

5 FORRETNINGSOVERSIGT

5.1 FORRETNINGSBESKRIVELSE

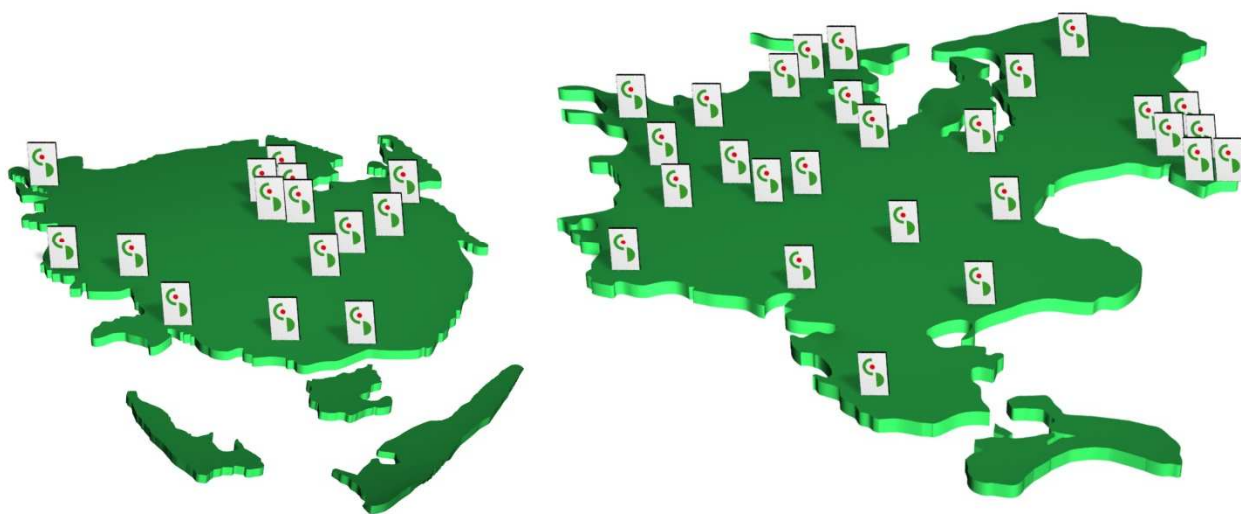
5.1.1 Introduktion

Sparekassen Sjælland er et regionalt pengeinstitut med 42 filialer på Sjælland og Fyn og har dermed en position som et af de største pengeinstitutter øst for Lillebælt. Sparekassens hovedsæde og stabsfunktioner er placeret i Holbæk.

Sparekassens aktiviteter på Fyn sker gennem det helejede datterselskab Sparekassen Fyn, med hovedsæde i Faaborg, hvor også en række stabsfunktioner er placeret.

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

Figur 2. Sparekassen Sjællands filialer



Lokalsamfundene og sammenhængskraften i disse samfund støtter Sparekassen proaktivt op om. Dette gælder i såvel kunde-, kredit- og partnerskabs strategier. Sparekassen ønsker at bidrage til økonomisk vækst, innovation, nytænkning, fremgang, uddannelse, talentudvikling, beskæftigelse og attraktive levevilkår i de områder, hvor Sparekassen er repræsenteret. Herudover forventer Sparekassen at fortsætte udviklingen af sin digitale sparekasse i de kommende år.

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

Sparekassen Sjælland har 27 filialer på Sjælland, hvor nr. 27 i Dragør blev åbnet i november måned 2015. På Fyn har Sparekassen Fyn 15 filialer, hvor nr. 15 i Langeskov blev åbnet i december måned 2015. Et væsentligt fokusområde i Sparekassens virke er opretholdelse og om muligt udbygning af filialer og lokal repræsentation.

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

Sparekassen Sjælland havde 539 medarbejdere pr. 30. juni 2015 omregnet til heltidsansatte, herunder specialuddannede medarbejdere på de væsentlige rådgivningsområder.

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

5.1.2 Forretningsomfang

Det samlede forretningsomfang for Sparekassen Sjælland udgjorde pr. 30. juni 2015 DKK 28,8 mia. Reduktionen på DKK 0,8 mia. fra 31. december 2014 til 30. juni 2015 skyldes primært et fald i indlån på DKK 496 mio., som kan henføres til udløb af højrenteprodukter, konvertering af kapitalpensioner til alderspensioner samt en udlånsreduktion på DKK 250 mio. Udlånsreduktionen er sammensat af en egentlig afvikling af udlån til ejendomssektoren, mens Sparekassens udlån til private husholdninger er steget siden ultimo 2014.

Af Tabel 1 fremgår udviklingen i Sparekassen Sjællands forretningsomfang målt på udlån, garantier og indlån.

Tabel 1. Udvikling i forretningsomfang – Sparekassen Sjælland

Udvikling i forretningsomfang (udlån, garantier og indlån)					
DKK mio.	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	30.6.2014	30.6.2015
Udlån	9.259	10.906	9.981	10.472	9.731
Garantier	1.975	2.915	3.929	2.794	3.884
Indlån	10.705	16.153	15.707	15.904	15.211
Samlet forretningsomfang	21.939	29.974	29.617	29.170	28.826

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Siden ultimo 2012 er antallet af kunder øget fra ca. 103.000 til ca. 140.000. Købet af Sparekassen Fyn samt åbning af nye filialer i hovedstadsområdet er de væsentligste årsager til fremgangen.

Sparekassen har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller serviceydelser, som vil påvirke Sparekassens forretningsomfang eller Basisindtjening.

5.1.3 Kundefokus og krediteksponering

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

Under hensyntagen til Sparekassens indtjening og kapitalforhold er det Sparekassens mål at udbygge filialdækningen i Storkøbenhavn samt i enkelte større provinsbyer primært på Sjælland. På Fyn forventes begrænset filialudbygning. På både Sjælland og Fyn forventer Sparekassen at etablere hot spot filialer i mindre byer de kommende år.

Hot spot filialer i Sparekassen Sjælland regi defineres som pengeløse og digitaliserede filialer i by- og lokalsamfund med et kundeunderlag op til 5.000-10.000 indbyggere. Kunderne serviceres primært af medarbejdere fra den digitale sparekasse i hovedsædet i Holbæk samt en lokal heltids- eller deltidsansat medarbejder.

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

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

Det tilstræbes, at Sparekassen er ene-pengeinstitut for kunderne, samt at privatkunder udgør minimum 50 % af de samlede udlån og garantier. Pr. 30. juni 2015 udgjorde udlån og garantier til privatkunder 46,4 % af Sparekassen Sjællands samlede udlån og garantier, mens de resterende 53,6 % vedrørte erhvervs-kunder (53,5 %) og offentlige kunder (0,1 %).

Der har i perioden 31. december 2014 til 30. juni 2015 været en stigning i udlån og garantier til privatkunder, hvilket primært kan henføres til en fremgang i filialerne beliggende i hovedstadsregionen. Sparekassens eksponering mod andre brancher som f.eks. fast ejendom er i samme periode blevet reduceret.

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

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

Udlån og garantier efter nedskrivninger for Sparekassen Sjælland					
Brancher, %	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Offentlige myndigheder i alt	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7,1%	7,3%	7,4%	8,2%	7,2%
Industri og råstofudvinding	1,4%	2,3%	2,1%	2,1%	2,0%
Energiforsyning	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Bygge og anlæg	5,1%	4,5%	3,9%	4,4%	3,8%
Handel	5,1%	6,2%	5,6%	6,0%	5,4%
Transport, hoteller og restauranter	2,5%	3,5%	3,4%	3,6%	2,7%
Information og kommunikation	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%
Finansiering og forsikring	7,2%	8,5%	5,4%	7,3%	6,1%
Fast ejendom	22,8%	20,4%	20,4%	22,0%	18,4%
Øvrige erhverv	9,8%	9,7%	6,7%	7,5%	7,0%
Erhverv i alt	61,7%	63,3%	55,6%	61,8%	53,5%
Privatkunder i alt	38,0%	36,6%	44,3%	38,2%	46,4%
I alt	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Efter privatkunder udgør fast ejendom den største eksponering. Gennem de seneste år har Sparekassen arbejdet målrettet på at få afviklet store ejendomsengagementer, der ikke passer ind i forretningsmodellen. Dette arbejde udvikler sig som planlagt, og andelen af udlånet relateret til fast ejendom er siden ultimo 2012 faldet fra 22,8 % til 18,4 %. Sparekassen har en målsætning om, at eksponeringen mod fast ejendom maksimalt må udgøre 15,0 % af den samlede eksponering, og det forventes, at denne målsætning vil være opnået indenfor de kommende 12-24 måneder. Denne målsætning kan indebære, at Sparekassen kan blive nødsaget til at overtage ejendomme, som kunderne har givet Sparekassen pant i som sikkerhed for Sparekassens udlån og garantier. Den målrettede afvikling af større ejendomsrelaterede engagementer indebærer, at Sparekassens risici på investeringsejendomme kan blive forøget, når visse ejendomsrelaterede engagementer afvikles.

Sparekassen ønsker en eksponering mod landbrugssektoren, som ikke overstiger 10 %. Eksponeringen mod landbrugssektoren har siden 2012 været stabil i niveauet 7,0 % - 7,5 %.

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

5.1.4 Kreditpolitik

Bestyrelsen har i henhold til Bekendtgørelse om styring og ledelse i pengeinstitutter m.v., jf. § 71 i Lov om finansiel virksomhed, udarbejdet en kreditpolitik. Kreditpolitikken fastsætter principper for størrelsen, typen og omfanget af de kreditrisici, som Sparekassen ønsker at påtage sig samt principper for håndtering og styring af kreditrisici.

Hovedpunkterne i Sparekassen Sjællands kreditpolitik er:

- Sparekassen Sjællands risikoprofil på kreditområdet skal være passende forsigtig og sker efter en forretningsmæssig kalkuleret risiko.
- Der ønskes primært kunder med helkunde forhold med Sparekassen.
- Sparekassens udlånsvækst skal være kontrolleret og være mindre end grænserne fastsat i Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" – En højere udlånsvækst skal have sin baggrund i fusion, hel eller delvis overtagelse af andre pengeinstitutter eller lign.
- Sparekassens kreditkontor foretager løbende kontrol af overholdelse af kreditpolitikken og retningslinjer på kreditområdet.
- Sparekassens primære markedsområde er Sjælland og Fyn, herunder hovedstadsområdet.
- I overensstemmelse med Sparekassen Sjællands forretningsmodel er målgruppen privatkunder, mindre og mellemstore erhvervs kunder med en sund økonomi i Sparekassens primære markedsområde samt offentlige myndigheder.
- Sparekassen Sjælland udbyder almindelige forekommende produkter på kreditområdet.
- Sparekassen ønsker ingen enkelteksponeringer, der er så store, at tab herpå vil kunne true Sparekassens eksistens. Nye enkelteksponeringer må som udgangspunkt maksimalt udgøre DKK 75 mio. pr. koncern, dog kan eksisterende koncernkunder udvides til mere end DKK 75 mio.
- Sparekassens 20 største engagementer må til enhver tid samlet maksimalt udgøre 175 % af den egentlige kernekapital (tilsynsdiamanten).
- Sparekassen ønsker som udgangspunkt ingen væsentlig eksponering uden for det primære markedsområde.
- Sparekassens eksisterende investeringsengagementer er etableret under overholdelse af en række principper omkring bl.a. sikkerhedsstillelse, krav til kreditrating, stop-loss-klausuler m.v. Sparekassen stiller ikke ny finansiering til rådighed for lånefinansierede investeringsprodukter. Det nuværende forretningsomfang er mindre end DKK 10 mio.
- Sparekassen ønsker som hovedregel den højst opnåelige sikkerhedsmæssige og solvensmæssige afdækning af sine engagementer, men under respekt af Sparekassens individuelle vurdering af kunden og kundens samlede økonomi.

Sparekassen Sjælland har etableret opfølgings-, kontrol- og rapporteringssystemer til løbende sikring af, at kreditpolitikkerne overholdes.

Kreditafdelingens funktion er at sikre, at Sparekassen Sjællands kreditpolitik og retningslinjer implementeres og efterleves i Sparekassen Sjællands kreditorganisation, at foretage overordnet kreditstyring ved bl.a. fastsættelse af rammerne omkring kreditbehandling samt overvågning og opfølgning af engagementer.

Sparekassens bevillingshierarki er Bestyrelsen, Direktion, kreditchef, underdirektør, områdedirektør, filialdirektører og rådgivere.

Sparekassens øverste bevillingsmyndighed er Bestyrelsen, der har fastsat bevillingsbeføjelser for Direktionen. Direktionen tildeler bevillingsbeføjelse til kreditchefen, som videre fastsætter bevillingsbeføjelserne inden for sin beføjelse for underdirektør, områdedirektør, filialdirektører og rådgivere.

Samtidig har Sparekassen Sjælland taget stilling til grænserne for brancheeksponering:

- Det er Sparekassens langsigtede mål, at den samlede eksponering til erhverv under ét maksimalt udgør 50 % af Sparekassens udlån og garantier
 - Det er Sparekassens mål, at udlån og garantier til landbrug, jagt og skovbrug inkl. landbrug i udlandet maksimalt udgør 10 % af Sparekassens udlån og garantier
 - Det er Sparekassens mål, at udlån og garantier til erhvervsbranchen fast ejendom maksimalt udgør 15 %
 - Udlån og garantier til øvrige brancher må for hver branchegruppe maksimalt udgøre 15 % af Sparekassens udlån og garantier
- Ovennævnte værdier måles efter fradrag af nedskrivninger og kursreguleringer.

5.1.5 Samfundsansvar (Corporate Social Responsibility)

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

5.1.6 Sparekassen Sjællands strategi

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

Erhvervskunder med engagementer større end DKK 5 mio. håndteres hovedsageligt fra Erhvervscentrene i Holbæk og Odense. Sparekassens filialer håndterer således primært privatkunder, men også mindre erhvervskunder. På Sjælland forventer Sparekassen at etablere yderligere et erhvervscenter i Storkøbenhavn indenfor de kommende år.

Sparekassen ønsker ingen nye engagementer med en størrelse som overstiger DKK 75 mio., dog kan eksisterende engagementer udvides, under hensyntagen til at summen af de 20 største engagementer maksimalt må udgøre 175 % af den egentlige kernekapital.

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

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

Strategien er at fastholde det nuværende filialnet og samtidig foretage en løbende udbygning. Sparekassen forventer således at etablere to til fire nye filialer i Nordsjælland i løbet af de kommende tre år samt yderligere to til fire nye filialer i Storkøbenhavn og Køge bugt området. Herudover har Sparekassen til hensigt at etablere et antal hot spot filialer i de mindre bysamfund på Sjælland og Fyn i løbet af de kommende år. Hot spot filialer i et Sparekassen Sjælland regi er yderligere beskrevet på side 47.

Sparekassen har i 2015 etableret en digital sparekasse i hovedsædet i Holbæk. Den digitale sparekasse forventes videreudviklet i de kommende år med henblik på at tilbyde serviceydelser til Sparekassens nuværende kunder. Den digitale sparekasse vil have en udvidet åbningstid i forhold til Sparekassens filialer. Den digitale sparekasses markedsfokus er hele Danmark.

Sparekassen vil forfølge muligheden for at deltage i opkøb af relevante digitale pengeinstitutter i Danmark samt deltage i konsolideringen af pengeinstitutter på Sjælland, Øerne og Fyn. Sparekassen har ingen planer om at ekspandere via opkøb eller fusioner i Jylland. Hvis der opstår et kundedrevet behov i jyske studiebyer fra Sparekassens nuværende kunder, vil jyske filialåbninger kunne indgå i den fremtidige strategi.

Sparekassen tilstræber en sund og stabil indtjening, omkostningseffektivitet, en solid kapitalbase, stærk likviditetsstyring, relevante investeringer og et veludbygget lokalt forankret filialnet, som tilsikrer at Sparekassen og beslutningskraften er tæt på kunderne.

Sparekassen ønsker at kommunikere klare økonomiske målsætninger for Sparekassen, og det er hensigten at 25 % af Sparekassens årlige overskud udloddes til aktionærene, samtidig med at Sparekassen bidrager til at skabe økonomisk vækst i de primære markedsområder.

Sparekassen Sjællands kerneværdier skal gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder.

5.1.7 Samarbejdspartnere

Sparekassen Sjælland har en række samarbejdspartnere på produkt- og rådgivningsområdet. Der henvises til Del I, afsnit 20 - "Væsentlige kontrakter", for en beskrivelse af de væsentligste aftaler.

5.1.8 Forsikring

Sparekassen har udarbejdet og vedtaget en forsikringspolitik, der gælder for hele koncernen.

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

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

Sparekassen har tegnet forsikringer inden for følgende områder:

- Bestyrelses- og ledelsesansvar
- Kriminalitets- og rådgiveransvar
- Erhvervs- og produktansvar
- Bygningsforsikring
- Løsøreforsikring
- Motorkøretøjer
- Sundhedssikring
- Ulykkesforsikring
- Kritisk sygdom
- Arbejdsskedeforsikring

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

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

Sparekassen har tegnet en prospektansvarsforsikring.

5.1.9 Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har opstillet en "Tilsynsdiamant" med fem pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som

pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor. De fem pejlemærker skal dermed give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om instituttet er finansielt robust.

Sparekassen var pr. 30. juni 2015 inden for samtlige grænseværdier, hvilket fremgår af Tabel 3.

Tabel 3. Tilsynsdiamanten og Sparekassens overholdelse heraf

Tilsynsdiamanten			
Nøgletal	Grænseværdi	31.12.2014	30.6.2015
Stabil funding	Skal være mindre end 1,0	0,54	0,54
Likviditetsoverdækning	Skal være større end 50 %	236,1	243,5
Udlånsvækst	Skal være mindre end 20 % p.a.	-8,5	-7,6
Summen af store engagementer	Skal være mindre end 125 % af kapitalgrundlaget	0,0	0,0
Ejendomseksponering	Andel af udlån og garantier skal være mindre end 25 %	21,1	19,4

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland.

For fire af de fem målepunkter ligger Sparekassen med en yderst komfortabel afstand til grænseværdien. Ejendomseksponeringen ligger, efter Sparekassens egen målsætning, for tæt på grænseværdien, men den udvikler sig i den rigtige retning. Ejendomseksponeringen søges i de kommende år yderligere nedbragt og forventes i løbet af 12-24 måneder maksimalt at være på 15 %.

Fra og med år 2018 ændres pejlemærket for store eksponeringer, således at de 20 største eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital maksimalt må udgøre 175 %. Dette nøgletal overholder Sparekassen allerede pr. 30. juni 2015. Fremadrettet forventes ikke problemer i relation til overholdelse af nøgletallet for summen af store eksponeringer.

Sparekassen ønsker ikke at være afhængig af ekstern funding, hvilket betyder, at Sparekassens udlån til enhver tid skal være finansieret af kundeindlånet.

5.1.10 Finanstilsynets ordinære tilsynsbesøg i marts-maj 2015

Finanstilsynet har foretaget undersøgelse i Sparekassen Sjælland moderselskabet i perioden 23. marts til 31. maj 2015 og har afgivet en rapport herom. Denne rapport er offentliggjort af Finanstilsynet og ligeledes på Sparekassens hjemmeside, hvortil der henvises.

Af Finanstilsynets rapport fremgår det blandt andet, at (i) Sparekassen Sjælland moderselskabet har en høj andel af udlån med svag bonitet, (ii) der gives påbud om, at Sparekassen skal sikre, at kreditpolitikken efterleves og (iii) der gives påbud om, at Sparekassen skal sikre, at beredskabsplanen for fremskaffelse af funding skal leve op til Ledelsesbekendtgørelsens krav.

For så vidt angår pkt. (i) vedr. andelen af udlån med svag bonitet, henvises til Tabel 13 – ”Sparekassen Sjællands udlånsportefølje fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier” på side 73, hvoraf det fremgår, at andelen af udlån med svag bonitet er blevet reduceret i første halvår 2015.

De øvrige påbud var af mere ordensmæssigt karakter, herunder opdateringer af forretningsgange og politikker. Specifikt skal nævnes en koncernpolitik, forretningsgange for belåning af fast ejendom og værdiansættelse af sikkerheder, forretningsgang for interne kontroller på kreditområdet samt rapportering fra kreditområdet til bestyrelse og direktion.

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

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

5.2 MARKEDSBESKRIVELSE OG KONKURRENCESITUATION

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

Sparekassen Sjællands primære markedsområde er privat- og erhvervs kunder på Sjælland, Øerne og Fyn, som udgjorde over 90 % pr. 30. juni 2015 af Sparekassen Sjællands udlån og garantier. Sparekassen har en målsætning om, at minimum 90 % af udlån og garantier skal ligge i det primære markedsområde. Herudover er Sparekassen Sjælland også aktiv i det øvrige Danmark, som pr. 30. juni 2015 udgjorde under 10 % af Sparekassen Sjællands udlån og garantier. Der er ingen udlån og garantier relateret til udlandet af væsentlig betydning.

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

Den danske pengeinstitutsektor er under fortsat konsolidering. Dette kommer bl.a. til udtryk ved, at fra ultimo 2011 til ultimo 2014 er gruppe 1 og 2 institutternes andel af den samlede sektor målt på arbejdende kapital steget fra 90 % til 94 %.

For en beskrivelse af grundlaget for ovenfor nævnte udtalelser henvises der til Del I, afsnit 21 - "Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer". I tillæg hertil er udtalelserne i dette Del I, afsnit 5.2 - "Markedsbeskrivelse og konkurrencesituation", baseret på Sparekassens egen løbende vurdering af Sparekassens primære markeder og konkurrencesituationen på disse.

5.3 REGULATORISKE FORHOLD FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND

Sparekassen Sjælland er omfattet af reguleringen beskrevet i dette afsnit 5.3.

Reguleringen af danske pengeinstitutter er navnlig fastsat i Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelserne udstedt af Finanstilsynet i medfør heraf. Derudover er der fastsat særlige regler for afviklingen af danske pengeinstitutter i Afviklingsloven og regler for ydelse af dækning til indskydere og visse investorer i tilfælde af pengeinstitutters konkurs- eller rekonstruktionsbehandling i Lov om en indskyder- og investorgarantiordning. Danske pengeinstitutter er endvidere generelt underlagt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer.

I tillæg til de danske regler finder en række europæiske regler endvidere direkte anvendelse på danske pengeinstitutter, herunder væsentligst reglerne om blandt andet kapital- og likviditetskrav i Kapitalkravsforordningen.

Reguleringen af danske pengeinstitutter har overordnet til formål at sørge for finansiel stabilitet på det danske pengeinstitutmarked ved at sikre, at danske pengeinstitutter kan opfylde sine forpligtelser, og at der er tillid til pengeinstitutterne. Med henblik på at sikre dette gælder der nogle grundlæggende krav til ejerne af pengeinstitutter samt detaljerede regler om ledelsen og styringen af pengeinstituttets virksomhed. Derudover sikres formålene ved, at det kræves, at et pengeinstitut til enhver tid har et tilstrækkeligt Kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af et Kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. Tilsvarende gælder der også krav, som sikrer, at et pengeinstitut har en forsvarlig likviditet, således at instituttet kan honorere sine forpligtelser. I det følgende gennemgås det væsentligste indhold af ovennævnte regler.

5.3.1 Ejerforhold

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal en fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, på forhånd ansøge Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse af den påtænkte erhvervelse. Det samme gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i pengeinstituttet, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed.

En erhverver af en kvalificeret andel af et pengeinstitut vil kun blive godkendt af Finanstilsynet, hvis erhververen anses for at opfylde visse krav om egnethed og hæderlighed (fit & proper).

Pr. Prospektdatoen har Sparekassen Sjælland modtaget meddelelse fra Fonden for Sparekassen Sjælland og AP Pension om, at disse hver besidder over 5 % af aktiekapitalen i Sparekassen Sjælland. Herudover har Sparekassen Sjælland pr. Prospektdatoen ikke modtaget meddelelse om, at nogen Aktionærer skulle eje kvalificerede andele eller andele på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i Sparekassen.

5.3.2 Ledelse og styring

Bestyrelsen for et pengeinstitut er i henhold til Lov om finansiel virksomhed forpligtet til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter pengeinstituttet skal udføre, identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge virksomhedens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici virksomheden må påtage sig, fastlægge politikker for, hvorledes virksomheden skal styre hver af virksomhedens væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse, samt fastlægge en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal bestyrelsen for virksomheden give direktionen skriftlige retningslinjer, der som minimum skal indeholde henholdsvis: (i) kontrollerbare rammer for, hvilke og hvor store risici direktionen må påføre virksomheden, (ii) principperne for opgørelse af de enkelte risikotyper, (iii) regler om, hvilke dispositioner der kræver bestyrelsens stillingtagen, og hvilke dispositioner direktionen kan foretage som led i sin stilling, og (iv) regler for hvordan og i hvilket omfang direktionen skal rapportere til bestyrelsen om virksomhedens risici, herunder om udnyttelsen af rammerne i retningslinjerne for direktionen og om overholdelsen af de grænser, der er fastsat i lovgivningen vedrørende de risici, som virksomheden må påtage sig. Bestyrelsen for et pengeinstitut skal løbende tage stilling til, om virksomhedens risikoprofil og politikker samt retningslinjerne for direktionen er forsvarlige i forhold til virksomhedens forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer, herunder kapital og likviditet, samt de markedsforhold som virksomhedens aktiviteter drives under. Bestyrelsen skal endvidere sikre, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og de hermed forbundne risici.

Derudover skal bestyrelsen løbende vurdere, om direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis den finder, at dette ikke er tilfældet.

Det er endvidere et krav i henhold til Lov om finansiel virksomhed, at et pengeinstitut har en effektiv form for virksomhedsstyring, herunder en klar og organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemsigelig og konsekvent ansvarsfordeling, god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange for alle væsentlige forretningsområder, effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om risici, de ressourcer, der er nødvendige for den rette gennemførelse af dens virksomhed og hensigtsmæssig anvendelse af disse, procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter, fyldestgørende interne kontrolprocedurer, betryggende foranstaltninger på IT-området samt en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, samt personalemæssige og økonomiske ressourcer, der er nødvendige for at sikre tilstrækkelige muligheder for introduktions- og efteruddannelseskurser til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

5.3.3 Aflønningsregler

Lov om finansiel virksomhed fastsætter en række regler for aflønningen af visse persongrupper i pengeinstitutter. Aflønningsreglerne er baseret på Kapitalkravsdirektivet, og de nærmere regler er særligt fastsat af Finanstilsynet i Aflønningsbekendtgørelsen. Aflønningsreglerne fastsætter navnlig regler for aflønningen af bestyrelsen og direktionen samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstituttets risikoprofil (de "Væsentlige Risikotagere"). Bestyrelsen har ansvaret for, at Væsentlige Risikotagere bliver udpeget.

Bestyrelsen skal fastlægge virksomhedens lønpolitik, herunder pensionspolitik og retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser, for så vidt angår bestyrelsen, direktionen og de Væsentlige Risikotagere.

Den fastlagte lønspolitik skal godkendes af virksomhedens øverste organ. Bestyrelsen skal gennemgå lønpolitikken med regelmæssige mellemrum og mindst én gang om året med henblik på at tilpasse lønpolitikken til virksomhedens udvikling.

Såfremt pengeinstituttet tildeler bestyrelsen, direktionen eller de Væsentlige Risikotagere variabel løn, skal lønpolitikken sikre en passende balance mellem faste og variable lønde, herunder sikre at der inden for reglerne i Lov om finansiel virksomhed fastsættes et loft for den variable løndel, og at den faste løndel udgør en tilstrækkelig høj andel af den samlede løn, således at virksomheden kan føre en fleksibel bonuspolitik.

Pengeinstituttet skal som udgangspunkt sikre, at bestyrelsen, direktionen og de Væsentlige Risikotagere maksimalt får tildelt variabel løn, der svarer til 100 % af deres samlede faste løn. Virksomhedernes øverste organ kan dog beslutte at forhøje loftet til 200 % af den samlede faste løn.

Udover ovennævnte aflønningskrav gælder der også en række indberetningskrav for pengeinstitutter til Finanstilsynet i relation til aflønningsreglerne.

Ingen i Sparekassen er tildelt variable lønde og der er ikke udstedt aktieoptioner.

5.3.4 Kapitalkrav

Et pengeinstituts bestyrelse og direktion skal opgøre pengeinstituttets Individuelle Solvensbehov på grundlag af en vurdering af pengeinstituttets risici. Solvensbehovet opgøres som det tilstrækkelige Kapitalgrundlag i procent af instituttets Samlede Risikoeksponering. Det Individuelle Solvensbehov må dog ikke være mindre end kapitalgrundlagskravet fastsat efter Kapitalkravsforordningen og Minimumskapitalkravet.

Ifølge Kapitalkravsforordningen skal et pengeinstituts samlede kapitalprocent som minimum udgøre 8 %. Den samlede kapitalprocent er instituttets Kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den Samlede Risikoeksponering. Derudover skal et pengeinstitut have en egentlig kernekapitalprocent på minimum 4,5 % og en kernekapitalprocent på minimum 6 % ifølge Kapitalkravsforordningen.

Et pengeinstituts Kapitalgrundlag består af instituttets kernekapital (som igen består af instituttets egentlige kernekapital og hybride kernekapital) samt instituttets Supplerende Kapital.

Finanstilsynet kan endvidere individuelt fastsætte et højere krav til Kapitalgrundlaget i form af et tillæg til kapitalgrundlagskravet fastsat efter Kapitalkravsforordningen, hvis Finanstilsynet finder, at det af pengeinstituttet beregnede solvensbehov ikke afspejler pengeinstituttets reelle risici. Derudover kan Finanstilsynet også fastsætte krav til typen af kapital, der anvendes til at opfylde det Individuelle Solvensbehov.

Et pengeinstitut skal endvidere opfylde et Kombineret Kapitalbufferkrav i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Det Kombinerede Kapitalbufferkrav er summen af den Samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en Kapitalbevaringsbuffer forhøjet med en Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en Systemisk Buffer.

Kravet til Kapitalbevaringsbufferen vil blive indfaset gradvist indtil 1. januar 2019. Kapitalbevaringsbufferen fastsættes i perioden fra 1. januar 2015 til 31. december 2015 til 0 % af den Samlede Risikoeksponering. Den 1. januar 2016 forhøjes kravet til 0,625 % af den Samlede Risikoeksponering, den 1. januar 2017 forhøjes kravet yderligere til 1,25 %, den 1. januar 2018 forhøjes kravet yderligere til 1,875 % og den 1. januar 2019 vil kravet til Kapitalbevaringsbufferen blive fuldt indfaset og forhøjet til 2,5 % af den Samlede Risikoeksponering.

Den kontracykliske kapitalbuffersats skal reflektere kredityklussen og de samfundsmæssige risici som følge af høj udlånsvækst. Den kontracykliske kapitalbuffersats fastsættes for hvert enkelt land i EU/EØS af de kompetente myndigheder, hvis myndighederne finder et behov herfor, og et pengeinstituts virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats udgør det vægtede gennemsnit af de kontracykliske buffersatser, der gælder for de lande, hvor en virksomheds relevante krediteksponeringer befinder sig. I Danmark vil erhvervs- og vækstministeren på kvartalsmæssig basis fastsætte den kontracykliske buffersats vedrørende krediteksponeringer i Danmark. Den kontracykliske kapitalbuffersats indfases gradvist frem til 2019 og kan i 2015 maksimalt fastsættes til 0,5 %, i 2016 maksimalt til 1 %, i 2017 maksimalt til 1,5 %, i 2018 maksimalt til 2 % samt i 2019 og frem maksimalt til 2,5 %, når kravet er fuldt indfaset.

G-SIFI-buffere er en buffer, som alene gælder for globalt systemisk vigtige finansielle institutter ("G-SIFI"). Denne buffer er derfor ikke, og forventes ikke at blive, relevant for Sparekassen Sjælland.

En Systemisk Buffer kan fastsættes af erhvervs- og vækstministeren med henblik på at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske systemiske eller makroprudentielle risici, der ikke er omfattet af Kapitalkravsforordningen. Reglerne vil blive anvendt til at fastsætte systemiske buffere for de identificerede SIFI-institutter, som Sparekassen Sjælland ikke er en del af.

Danske pengeinstitutter skal løbende beregne deres gearingsgrad og indberette gearingsgraden til Finanstilsynet i henhold til Kapitalkravsforordningen. Gearingsgraden beregnes som instituttets kapitalmål divideret med instituttets samlede eksponeringsmål og udtrykkes i procent. Finanstilsynet har med hjemmel i Kapitalkravsforordningen besluttet, at danske pengeinstitutter indtil en revideret teknisk standard for indberetning vedrørende gearing træder i kraft (forventeligt tidligst ultimo 2015) alene behøver at opgøre gearingsgraden ultimo hvert kvartal, selvom udgangspunktet i henhold til Kapitalkravsforordningen er en opgørelse på månedlig basis. Indberetningspligten af gearingsgraden har ifølge Kapitalkravsforordningen til formål at gøre det muligt at gennemføre en fornyet gennemgang og kalibrering af gearingsgraden med henblik på at gå over til et bindende tal for gearingsgraden i 2018.

Ifølge Basel III-standarderne skal udgangspunktet være en gearingsgrad på minimum 3 %. Erhvervs- og vækstministeren har imidlertid nedsat en ekspertgruppe, som blandt andet skal se på behovet for indførelse af og eventuelt niveau(er) for et gearingsmål. Ekspertgruppen forventes at afrapportere til erhvervs- og vækstministeren primo december 2015.

5.3.5 Likviditetskrav

Der gælder et grundlæggende krav om, at et pengeinstitut skal have en forsvarlig likviditet. Ifølge Lov om finansiel virksomhed skal likviditeten mindst udgøre (i) 15 % af de gældsforpligtelser, som det uanset mulige udbetalingsforbehold påhviler pengeinstituttet at betale på anfordring eller med kortere varsel end en måned og (ii) 10 % af pengeinstituttets samlede gælds- og garantiforpligtelser fraregnet efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelsen af Kapitalgrundlaget.

Et pengeinstitut kan medregne følgende til likviditeten: Kassebeholdning, fuldt ud sikre og likvide anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter og forsikringssselskaber samt beholdninger af sikre, let sælgelige, ubelånte værdipapirer og kreditmidler.

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

Kapitalkravsforordningen fastsætter endvidere to nye krav til pengeinstitutters likviditet, henholdsvis likviditetsdækningskravet ("LCR-kravet") og minimumskrav til stabil finansiering ("NSFR-kravet").

LCR-kravet indebærer, at et pengeinstitut skal besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stresssituationer, således at det sikres, at institutterne opretholder likviditetsbuffere, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage.

LCR-kravet er indfaset fra 1. oktober 2015 med et minimumskrav på 60 %, hvilket vil blive forhøjet årligt med 10 %, pr. 1. januar 2016 og 2017 og med 20 % pr. 1. januar 2018, således at det udgør 100 % i 2018. For danske SIFI'er i Danmark har kravet dog skulle overholdes fuldt ud allerede fra 1. oktober 2015 i henhold til den politiske aftale om SIFI'er af 10. oktober 2013, men da Sparekassen Sjælland ikke er designeret som en SIFI, er dette uden betydning for Sparekassen Sjælland.

De nærmere regler for henholdsvis likvide aktiver, udgående pengestrømme og indgående pengestrømme er fastsat i en delegeret forordning (en såkaldt niveau-2 forordning) under Kapitalkravsforordningen, som blev vedtaget af Kommissionen den 10. oktober 2014. Som følge af at den delegerede forordning – navnlig efter stort pres fra den danske regering – endte med generelt at fastsætte, at danske realkreditobligationer med visse begrænsninger anses for ekstremt likvide aktiver, forventes de fleste danske pengeinstitutter at kunne opfylde LCR-kravet.

Minimumskravet til stabil finansiering har til formål at sikre, at institutternes likviditetsprofil er stabil over en etårig tidshorizont. Kravet til stabil finansiering fastsætter således et minimumniveau af stabil finansiering, som pengeinstituttet skal have adgang til på grundlag af likviditetsprofilen for de aktiver, som pengeinstituttet finansierer og de potentielle likviditetstræk, der måtte opstå fra kredittilsagn til f.eks. kreditfaciliteter og andre ikke-balanceførte poster. Det er dog ikke endeligt blevet besluttet, om kravet til stabil finansiering skal indføres. Afgørelsen af dette afventer i første omgang, at EBA offentliggør en analyse af forholdet, som skal foreligge senest den 31. december 2015, og derefter i anden omgang at Kommissionen – om nødvendigt under hensyn til rapporten fra EBA – udarbejder et lovgivningsgrundlag, som i givet fald senest skal forelægges Europa-Parlamentet og Rådet den 31. december 2016.

Der henvises til Del I, afsnit 9.1.2 - "Likviditet", for en beskrivelse af Sparekassens likviditet

5.3.6 Indskyder- og Investorgarantiordning

Sparekassen Sjælland er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen. Garantiformuen blev oprettet ved lov nr. 334 af 31. marts 2015 med virkning fra 1. juni 2015, og pr. denne dag blev Garantiformuen for indskydere og investorers aktiver og forpligtelser overtaget af Garantiformuen. Garantiformuen er reguleret af Lov om en indskyder- og investorgarantiordning 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 konkurs- eller rekonstruktionsbehandling.

Garantiformuen yder dækning på op til EUR 100.000 af en kundes indskud hos et pengeinstitut. Derudover yder Garantiformuen fuld dækning af indskud på visse typer af konti angivet i Lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

Garantiformuen dækker endvidere også 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.

Sparekassen Sjælland har som medlem af Garantiformuen pligt til at betale et årligt bidrag til Garantiformuen, indtil Garantiformuen har nået den i Lov om en indskyder- og investorgarantiordning fastsatte størrelse. Herefter kan Sparekassen Sjælland blive forpligtet til at bidrage til genopbygning af Garantiformuen, hvis der sker udbetalinger fra denne, ligesom Sparekassen Sjælland i øvrigt kan blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen.

5.3.7 Regler om afvikling af pengeinstitutter

Ved lov nr. 333 af 31. marts 2015 ("Afviklingsloven") ændredes de hidtidige danske regler for afvikling af pengeinstitutter. Ændringerne, der trådte i kraft den 1. juni 2015, skete som led i implementeringen af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber ("BRRD"). Med BRRD er der skabt fælleseuropæiske regler for afvikling af bl.a. pengeinstitutter, der indebærer, at hvis et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventet nødlidende, vil det pågældende pengeinstituts kapitalejere, herunder aktionærer, i første omgang bære tabene. Reglerne harmonerer på dette punkt således med de hidtidige danske regler for afvikling af pengeinstitutter. Reglerne i Afviklingsloven har afgørende betydning for aktionærers retsstilling i tilfælde af, at et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Med Afviklingsloven tillægges Finansiell Stabilitet (der samtidig blev omdannet til en selvstændig offentlig virksomhed) overordnet set fire nye afviklingsværktøjer, som kan anvendes til at skride ind overfor nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitutter. Det er en forudsætning for anvendelse af disse afviklingsværktøjer, at: (i) Finanstilsynet har vurderet, at det pågældende pengeinstitut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (ii) Finanstilsynet har vurderet, at andre muligheder til håndtering af pengeinstituttet (f.eks. initiativer i den private sektor) er udtømte, og (iii) offentlighedens interesse nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

Det er et grundlæggende krav, at Finansiell Stabilitet ved anvendelse af afviklingsværktøjer og andre foranstaltninger til hver en tid sikrer, at:

- tab bæres i overensstemmelse med konkursordenen (som ændret ved Afviklingsloven),
- ingen kreditor påføres større tab, end kreditoren ville være blevet påført, hvis pengeinstituttet var taget under konkursbehandling,
- kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i Afviklingsloven,
- bestyrelse og direktion i pengeinstituttet som udgangspunkt udskiftes, og
- dækkede indskud er beskyttet fuldt ud, jf. Lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

De afviklingsværktøjer, som Finansiell Stabilitet har i medfør af Afviklingsloven, går i det væsentlige ud på følgende:

- Virksomhedssalg: Med dette afviklingsværktøj har Finansiell Stabilitet kompetence til at overdrage alle eller en del af alle aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut og/eller alle eller dele af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut til en køber. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne eller det nødlidende pengeinstitut eller anden tredjemand, og overdragelsen skal som udgangspunkt finde sted på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene i den konkrete situation. Ved overdragelse af aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut tilfalder vederlaget aktionærerne, mens vederlaget i tilfælde af overdragelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut tilfalder det nødlidende pengeinstitut.
- Etablering af broinstitut: Med dette afviklingsværktøj har Finansiell Stabilitet kompetence til at overdrage alle eller en del af alle aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut og/eller alle eller dele af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut til et broinstitut. Et broinstitut er et selskab, som kontrolleres af Finansiell Stabilitet eller Afviklingsformuen (en afviklingsfinansieringsordning etableret i forbindelse med Afviklingsloven). Formålet med overdragelsen til et broinstitut er at videreføre det nødlidende pengeinstituts aktiviteter i en periode med henblik på efterfølgende frasalg eller afvikling, når de rette vilkår herfor er til stede. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne eller det nødlidende pengeinstitut eller anden tredjemand. Ved overdragelse af aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut tilfalder vederlaget aktionærerne, mens vederlaget i tilfælde af overdragelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut tilfalder det nødlidende pengeinstitut.
- Adskillelse af aktiver: Med dette afviklingsværktøj har Finansiell Stabilitet kompetence til at overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut (eller et broinstitut) til et porteføljeadministrationsselskab. Et porteføljeadministrationsselskab er et selskab, som kontrolleres af Finansiell Stabilitet eller Afviklingsformuen, og som er etableret med henblik på at modtage aktiver, rettigheder og forpligtelser fra en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling eller et broinstitut. Det er en betingelse for, at Finansiell Stabilitet kan anvende værktøjet med adskillelse af aktiver, at (i) situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver, rettigheder eller forpligtelser er af en sådan art, at det kunne få negative virkninger for et eller flere finansielle markeder, hvis de blev afviklet ved konkursbehandling, (ii) overdragelsen er nødvendig for at sikre, at det nødlidende pengeinstitut eller broinstituttet fungerer korrekt, eller (iii) overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne eller det nødlidende pengeinstitut (eller broinstitut) eller anden tredjemand.
- Bail-in-værktøjet: Bail-in værktøjet består af to led:
 - For det første skal Finansiell Stabilitet konvertere hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter, hvis betingelserne for afvikling af det nødlidende pengeinstitut er opfyldt. Nedskrivningen er permanent, og der betales ingen godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter.
 - For det andet kan Finansiell Stabilitet vælge at nedskrive det nødlidende pengeinstituts forpligtelser og/eller konvertere forpligtelser til egenkapital. Denne del af værktøjet kan anvendes på alle pengeinstituttets ikke-efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af nedskrivningen beskrevet i første led ovenfor. Nedskrivningen skal ske i overensstemmelse med konkursordenen. Dette værktøj kan ikke benyttes alene, men kun i kombination med et eller flere af de øvrige afviklingsværktøjer. Der skal i forbindelse med anvendelse af bail-in udarbejdes og gennemføres en restruktureringsplan.

- I forbindelse med anvendelse af bail-in-værktøjet iværksættes en eller begge af følgende foranstaltninger i forhold til ejerne af ejerskabsinstrumenter (f.eks. aktier, garantbeviser og andre instrumenter, der kan konverteres til eller giver ret til at erhverve instrumenter, der repræsenterer ejerskabsinteresser):
 - 1) Eksisterende ejerskabsinstrumenter mortificeres (annulleres) eller overføres til de kreditorer, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter eller nedskrivningen. Dermed vil de eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter miste både økonomiske og administrative rettigheder forbundet med disse ejerskabsinstrumenter.
 - 2) Under forudsætning af at det nødlidende pengeinstitut ifølge en værdiansættelse foretaget i overensstemmelse med Afviklingsloven har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende ejere af ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter. Det følger af Afviklingsloven, at det er et krav, at der skal ske en væsentlig udvanding af eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter. Dette har den virkning, at eksisterende indehavere af sådanne instrumenter får mindsket deres økonomiske og administrative rettigheder væsentligt.

Ud over disse overordnede afviklingsværktøjer er Finansiell Stabilitet også tillagt en række mere specifikke kompetencer for at sikre, at et nødlidende pengeinstitut kan afvikles hensigtsmæssigt. Disse kompetencer indebærer for eksempel (men ikke kun), at Finansiell Stabilitet har beføjelser til at:

- overtage kontrollen over et nødlidende pengeinstitut og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der tillægges pengeinstitutets kapitalejere og bestyrelsen i det pågældende pengeinstitut,
- nedskrive den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i et nødlidende pengeinstitut og annullere sådanne ejerskabsinstrumenter,
- sikre at det nødlidende pengeinstitut eller en relevant modervirksomhed udsteder nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter, og
- fjerne eller erstatte bestyrelsen og den daglige ledelse i det nødlidende pengeinstitut.

Hertil kommer, at Finansiell 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 sådanne kontrakter.

Når en eller flere afviklingsforanstaltninger er blevet anvendt, skal kapitalejere og de kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiell Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører det nødlidende pengeinstitut, modtage dækning for deres krav mindst svarende til det, de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstitutet.

Med Afviklingsloven kan Finansiell Stabilitet desuden forhindre konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af et nødlidende pengeinstitut, hvis Finansiell Stabilitet inden 7 dage efter at være underrettet af skifteretten om indgivelse af en begæring om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling meddeler, at Finansiell Stabilitet vil træffe afviklingsforanstaltninger over for pengeinstitutet. Afviklingsloven ændrer endvidere konkursordenen for pengeinstitutter, således at simple fordringer omfattet af konkurslovens § 97 først betales efter (i) krav, der tilkommer Garantiformuen for dækning af indskydere i medfør af Lov om en indskyder- og investorgarantiordning, og (ii) krav, der tilkommer visse indskydere, der på grund af de beløbsmæssige grænser for Garantiformuens dækning ikke får dækket deres krav fuldt ud af Garantiformuen.

5.3.8 Finanstilsynets afviklingsplaner for pengeinstitutter samt fastsættelse af krav til størrelsen af afskrivningsegne passiver

Finanstilsynet skal udarbejde afviklingsplaner for de danske pengeinstitutter. Når Finanstilsynet har vedtaget en afviklingsplan, skal pengeinstitutet modtage et kort resumé heraf. Sparekassen Sjælland har i lighed med de øvrige danske pengeinstitutter ikke modtaget en sådan orientering.

Finanstilsynet fastsætter efter høring af Finansiell Stabilitet krav til størrelsen af de enkelte pengeinstitutters nedskrivningsegne passiver. Nedskrivningsegne passiver består udover af kapitalgrundlaget af forpligtelser med en restløbetid på mindst 1 år og som ikke er foranstillet de simple kreditorer jf. konkursloven som ændret ved Afviklingsloven. Baggrunden for fastsættelsen af kravet er at sikre, at pengeinstitutet samlet set har tilstrækkelige

nedskrivningsegne passiver til, at sikre at tab kan absorberes, og at den egentlige kernekapital kan genoprettes til et tilstrækkeligt niveau. Finanstilsynet har endnu ikke fastsat disse krav for danske pengeinstitutter.

5.3.9 Regler om tidlig indgriben

Reglerne i Afviklingsloven suppleres af Lov om finansiel virksomheds regler om tidlig indgriben. Disse regler har til formål at sikre, at der tages de nødvendige skridt til at genoprette et pengeinstitut, hvis der er en risiko for, at instituttet på kortere eller længere sigt vil miste sin pengeinstitutstilladelse. Reglerne giver Finanstilsynet adgang til at gribe ind over for pengeinstituttet, hvis det overtræder (eller det er overvejende sandsynligt at det vil overtræde) visse dele af den finansielle lovgivning.

Finanstilsynet kan i så fald påbyde pengeinstituttet at (i) iværksætte eller opdatere sin genopretningsplan, som er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, (ii) udarbejde og indsende en handlingsplan til Finanstilsynet, (iii) indkalde pengeinstituttets øverste myndighed, (iv) et eller flere medlemmer af bestyrelse eller direktion skal nedlægge hvervet, (v) udarbejde og indsende en plan for forhandlinger om omstrukturering af pengeinstituttets gæld, (vi) ændre sin forretningsstrategi, (vii) ændre sin retlige eller operationelle struktur og (viii) kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en afvikling af pengeinstituttet.

Såfremt sådanne påbud ikke vurderes tilstrækkelige til at genoprette pengeinstituttets finansielle situation, kan Finanstilsynet påbyde et eller flere medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i pengeinstituttet at nedlægge hvervet, såfremt virksomhedens finansielle situation forværres betydeligt, eller der foreligger en eller flere alvorlige overtrædelser af den finansielle lovgivning.

Såfremt disse foranstaltninger ikke er tilstrækkelige, kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at indsætte en eller flere uvildige, midlertidige administratorer. Formålet med en midlertidig administrator er at fremme løsninger til at genoprette virksomhedens finansielle situation.

Udover at give sådanne påbud har Finanstilsynet pligt til uden ugrundet ophold at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter (hybride kernekapitalinstrumenter, supplerende kapitalinstrumenter og efterstillede lån) til egentlige kernekapitalinstrumenter, hvis Finanstilsynet konstaterer, at pengeinstituttet ikke vil være levedygtigt, medmindre beføjelsen anvendes.

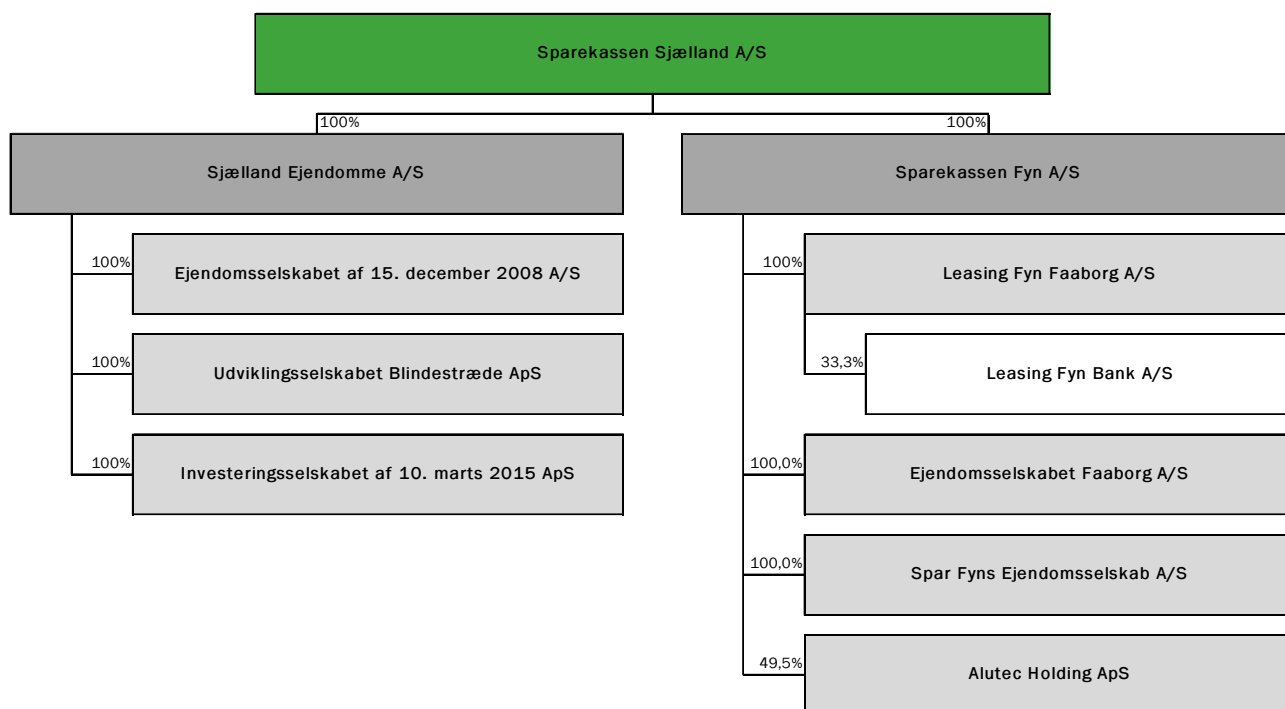
Såfremt den tidlige indgriben ikke er tilstrækkelig til at redde pengeinstituttet, vil der kunne træffes foranstaltninger efter Afviklingsloven, såfremt betingelserne herfor er opfyldt.

5.3.10 Medgiftsordningen

Den såkaldte "medgiftsordning" blev indført ved lov nr. 619 af 14. juni 2011 og blev udvidet med vedtagelse af aktstykke 181 i september 2011. Formålet med medgiftsordningen var at gøre det muligt for Garantiformuen for indskydere og investorer (nu Garantiformuen) at skabe et incitament til, at et andet pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut, som ellers ville blive afviklet under den dagældende Bankpakke III-ordning ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af samtlige det nødlidende pengeinstituts ikke-efterstillede kreditorer. Medgiftsordningen er bevaret efter ikrafttrædelsen af lov nr. 334 af 31. marts 2015, hvorved Garantiformuen for indskydere og investorer blev omdannet til Garantiformuen. Det er blandt andet en forudsætning for anvendelse af medgiftsordningen, at det skønnes, at det vil være økonomisk mere fordelagtigt for Garantiformuen at give en medgift end at lade det nødlidende pengeinstitut afvikle ved almindelig konkursbehandling.

6 SELSKABSSTRUKTUR

Figur 3. Selskabsstruktur



6.1 SPAREKASSEN SJÆLLANDS SELSKABSSTRUKTUR

Sparekassen Sjælland er moderselskab i koncernen.

Der er udarbejdet koncernregnskab for Sparekassen Sjælland og de 100 % ejede datterselskaber, Sparekassen Fyn og Sjælland Ejendomme A/S.

I Tabel 4 vises Sparekassen Sjællands væsentligste datterselskaber.

Tabel 4. Væsentlige datterselskaber

Væsentlige datterselskaber			
Navn	Indregistreringskommune og -land	Kapitalandel	Andel af stemmerettigheder
Sparekassen Fyn A/S	Faaborg-Midtfyn kommune, Danmark	100%	100%
Sjælland Ejendomme A/S	Holbæk kommune, Danmark	100%	100%

6.2 DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

Sparekassens drift ligger i to selskaber: Sparekassen Sjælland, som er moderselskabet, og i Sparekassen Fyn, som ejes 100 %.

Pr. prospektdatoen er Sparekassen Sjælland tillige moderselskab for Sjælland Ejendomme A/S, som ejes 100 %.

Sparekassen Sjælland koncernens ”kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder” er bogført med DKK 39 mio., hvilket er den regnskabsmæssige indre værdi. Regnskabsposten ”kapitalandele i associerede virksomheder” omfatter Leasing Fyn Bank A/S (33,3 %) samt Alutec Holding ApS (49,5 %).

7 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

I 2015 har Sparekassen Sjællands datterselskab Sjælland Ejendomme A/S, via datterselskaber erhvervet investeringsejendomme med en samlet anskaffelsværdi på DKK 116 mio.

Sparekassen Fyn har i 2015 købt domicilejendomme for DKK 59 mio. og købt investeringsejendomme for DKK 55 mio. Ejendommene er købt i forbindelse med afvikling af Fonden for Sparekassen Faaborg i likvidation.

Disse overtagelser er gennemført ved at Sparekassen Fyn i efteråret 2015 har overtaget ejendomsselskaberne, Ejendomsselskabet Faaborg A/S og Spar Fyn Ejendomsselskab A/S, fra Fonden for Sparekassen Faaborg i likvidation. Overtagelsen af selskaberne er sket uden vederlag, idet overtagelsen er sket som alternativ til, at Sparekassen Fyn har søgt de af selskaberne stillede pant i ejendommene realiseret. Selskaberne har en betydelig negativ egenkapital.

Der forventes indgået aftale med Fonden for Sparekassen Faaborg i likvidation om Sparekassen Fyns overtagelse af yderligere to ejendomsselskaber, Ejendomsselskabet Faaborg A/S og Spar Fyns Ejendomsselskab A/S, ejet af Fonden for Sparekassen Faaborg i likvidation. Sparekassen Fyn er eneste kreditor ud over 1. prioritetslån til kreditforeninger.

I første omgang vil disse to ejendomsselskaber blive 100 % ejede datterselskaber af Sparekassen Fyn. Det er besluttet, at ejendomsselskaberne skal fusioneres med Sparekassen Fyn inden 31. december 2015 eller snarest herefter. Fusionstidspunktet vil afhænge af, hvor hurtigt sagerne kan ekspederes af Erhvervsstyrelsen.

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

7.1 DOMICILEJENDOMME

Sparekassen flyttede til sit nuværende hovedsæde i 2003, hvor 133 medarbejdere var baseret pr. 30. juni 2015.

Tabel 5 illustrerer Sparekassens domicilejendomme. Heraf fremgår det, at Sparekassen har i alt 44 domicilejendomme, hvoraf 24 er ejet af Sparekassen, og i 20 af disse ejendomme er Sparekassen lejer.

For så vidt angår de domicilejendomme, hvor Sparekassen er lejer gælder, at alle disse lejeaftaler er indgået på sædvanlige markedsvilkår, og der er ingen væsentlige servitutter.

Det oplyses, at Sparekassen forhandler om salg af en af sine domicilejendomme. Såfremt dette salg gennemføres, forventes det ikke at påvirke resultatforventningerne således som disse er beskrevet i Del I, afsnit 12.4 – ”Resultatforventninger for 2015” og i Del I, afsnit 12.5 – ”Resultatforventninger for 2016”.

Tabel 5. Domicilejendomme

Domicilejendomme				
Adresse	Ejet / lejet	Størrelse (m ²)	Bogført værdi (DKK mio.)	Offentlig ejendoms-vurdering Kommentar (opsigelsesvarsel etc.)
Isefjords Allé 5 (Hovedsæde), 4300 Holbæk	Ejet	4.858	80,9	70,0 Hovedsæde
Kanalstræde 10 3. sal, 4300 Holbæk	Ejet	1.022	26,7	9,0 Hovedsæde
Markedspladsen 15, 5600 Faaborg	Ejet	3.174	30,3	14,9 Hovedkontor for Sparekassen Fyn
Smallegade 4-6, 2000 Frederiksberg	Ejet	2.019	33,9	40,5 Filial og beboelse
Kongelundsvej 305, 2770 Kastrup	Ejet	196	5,3	3,4 Filial
Nørregade 11, 4100 Ringsted	Ejet	1.011	8,1	7,9 Filial, beboelse og øvrigt erhverv
Storgade 26A, 4180 Sorø	Ejet	357	3,7	4,5 Filial
Algade 18, 4230 Skælskør	Ejet	1.610	15,5	16,5 Filial og øvrigt erhverv
Centervej 37, 4270 Høng	Ejet	299	3,4	3,6 Filial
Torvet 25, 4293 Dianalund	Ejet	161	0,9	1,0 Filial
Ahlgade 51, 4300 Holbæk	Ejet	2.992	40,4	21,9 Filial, øvrigt erhverv og beboelse
Vænget 14, 4400 Kalundborg	Ejet	1.008	8,6	7,9 Filial og øvrigt erhverv
Skarridsøgade 17, 4450 Jyderup	Ejet	210	1,6	1,1 Filial
Algade 12, 4500 Nykøbing Sj.	Ejet	696	3,1	4,6 Filial, øvrigt erhverv og beboelse
Asnæs Centret 28A, 4550 Asnæs	Ejet	270	2,9	3,4 Filial
Vig Hovedgade 37-39, 4560 Vig	Ejet	680	3,5	4,8 Filial
Søndergade 17, 5000 Odense C.	Ejet	1.677	22,4	9,8 Filial
Faaborgvej 66, 5250 Odense SV.	Ejet	390	4,0	1,7 Filial
Odensevej 88, 5260 Odense S.	Ejet	607	6,4	3,3 Filial
Bogensevej 58, 5270 Odense N.	Ejet	496	5,0	3,1 Filial
Langeskov-Centret 10, 5550 Langeskov	Ejet	326	0,6	1,8 Filial
Østergade 34, 5610 Assens	Ejet	972	8,0	8,4 Filial og beboelse
Algade 4, 5683 Haarby	Ejet	328	3,0	1,8 Filial
Overvejen 75, 5792 Årslev	Ejet	204	2,0	2,0 Filial
Ejede domicilejendomme i alt		25.563	320,2	246,9
Dag Hammarskjölds Allé 13, 2100 Købehavn	Lejet	392		12 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2024
Amagerbrogade 112, 2300 København S.	Lejet	436		6 mdr. opsigelse, tidligst 1.9.2019
Toftegårds Alle 42, 2500 Valby	Lejet	500		6 mdr. opsigelse, tidligst 1.5.2020
Dragør Stationsplads 3 st., 2791 Dragør	Lejet	190		12 mdr. opsigelse, tidligst 1.2.2020
Frederiksgade 5B, 3400 Hillerød	Lejet	588		6 mdr. opsigelse
Jernbanegade 2C, 3600 Frederikssund	Lejet	389		12 mdr. opsigelse
Algade 33, 4000 Roskilde	Lejet	1.042		6 mdr. opsigelse
Schweizerpladsen 6, 4200 Slagelse	Lejet	800		12 mdr. opsigelse, tidligst 1.7.2025
Vestergade 64, 4340 Tølløse	Lejet	392		6 mdr. opsigelse, tidligst 30.9.2017
Søndre Allé 9, 4600 Køge	Lejet	320		6 mdr. opsigelse
Søndre Allé 11, 4600 Køge	Lejet	1.015		6 mdr. opsigelse, tidligst 31.12.2021
Torvegade 1, 4640 Faxe	Lejet	378		6 mdr. opsigelse
Jernbanegade 46A, 4690 Haslev	Lejet	372		3 mdr. opsigelse
Grønnegade 20, 4700 Næstved	Lejet	1.421		6 mdr. opsigelse, tidligst 31.1.2023
Algade 99, 4760 Vordingborg	Lejet	450		6 mdr. opsigelse
Langebade 6, 5300 Kerteminde	Lejet	288		6 mdr. opsigelse, tidligst 1.11.2018
Viaduktvej 4, 5500 Middelfart	Lejet	163		6 mdr. opsigelse, tidligst 1.11.2023
Tinghusgade 35, 5700 Svendborg	Lejet	175		6 mdr. opsigelse, tidligst 1.9.2024
Algade 11, 5750 Ringe	Lejet	722		6 mdr. opsigelse, tidligst 15.11.2017
Faaborgvej 48, 5762 Vester Skerninge	Lejet	260		6 mdr. opsigelse
Lejede domicilejendomme i alt		10.293		
Domicilejendomme i alt		35.856	320,2	246,9

Note: Tal pr. Prospektdata.

7.2 INVESTERINGSEJENDOMME

Af Tabel 6 fremgår Sparekassens 25 investeringsejendomme.

Tabel 6. Investeringsejendomme

Investeringsejendomme				
Adresse	Størrelse (m ²)	Bogført værdi (DKK mio.)	Offentlig ejendoms-	Offentlig vurdering og kommentar
Algade 24A, 4281 Gørlev	411	1,4		2,8 Øvrigt erhverv
Ditlevshøj 43, 4100 Ringsted		3,4		0,7 23 Grunde - 43.736 kvm.
Blindestræde 2, 4300 Holbæk	1.685	8,0		9,3 Øvrigt erhverv og beboelse
Ahlgade 25, 4300 Holbæk	510	7,3		8,9 Detail, øvrigt erhverv og beboelse
Østerled 28B, 4300 Holbæk	3.752	10,0		10,4 Lager og øvrigt erhverv
Annebergparken 997 og 999, 4500 Nykøbing Sj.		5,0		23,0 Grund - 86.202 kvm.
Ved Banen 2-4, 9870 Sindal	884	9,2		7,1 Detail
Vangen 5, 4500 Nykøbing Sj.	1.428	1,8		3,1 Detail
Nørremarksvvej 8, 6760 Ribe	690	7,6		5,1 Detail
Lind Hovedgade 21, 7400 Herning	703	6,8		8,3 Detail
Klosterparkvej 47, 4400 Kalundborg	998	11,9		12,2 Detail
Terndrup Centervej 1 A, 9575 Terndrup	803	8,0		5,0 Detail
Saltumvej 1, 9220 Aalborg Øst	809	18,7		10,2 Detail
Nørregade 12, 6580 Vamdrup	735	11,2		4,7 Detail
Kochsgade 127, 5000 Odense C	447	3,4		4,8 Tidligere filial
Havnegade 19, 5600 Faaborg	1.446	7,0		7,3 Detail og beboelse
Klostergade 26, 5600 Faaborg	62	0,7		0,7 Beboelse
Østergade 11, 5600 Faaborg	275	2,5		1,7 Detail og beboelse
Torvet 6, 5600 Faaborg	1.699	7,0		9,5 Detail og beboelse
Torvet 8, 5600 Faaborg	703	4,9		3,8 Detail og beboelse
Kindhestegade 2, 5610 Assens	328	1,8		2,9 Beboelse
Kindhestegade 4, 5610 Assens	198	1,1		1,8 Beboelse
Østergade 32, 5610 Assens	273	1,5		2,0 Detail og beboelse
Herregårdscetret 23, 5600 Faaborg	4.011	25,0		19,4 Filial, beboelse og detail
Østerågade 1, 5672 Nr. Broby	262	0,8		1,3 Tidligere filial
I alt	23.112	166,0		166,0

Note: Tal pr. Prospekt dato.

Der henvises derudover til Del I, afsnit 8.1.3 – ”Udvalgte hoved- og nøgletal for Sparekassen Sjælland for 2012-2014”, Tabel 8 – ”Aktiver”, hvor den historiske udvikling i Sparekassens beholdning af investeringsejendomme fremgår.

De ændringer, som fremgår af Tabel 8 – ”Aktiver” for investeringsejendomme skyldes, at Sparekassen, som nævnt i beskrivelsen af risikofaktorer under ”Risikofaktorer”, afsnittet ”Sparekassens risici på den kommercielle ejendomssektor er relativt højere end hos Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter”, side 24, hvortil der henvises, kan blive nødsaget til at overtage ejendomme, som kunderne har givet Sparekassen pant i som sikkerhed for Sparekassens udlån og garantier. Disse overtagne ejendomme og porteføljen af investeringsejendomme generelt søger Sparekassen til stadighed at afvikle bedst muligt, hvilket indebærer, at porteføljen af investeringsejendomme kan variere ganske betydeligt henover året.

Et af Sparekassen 100 % ejet ejendomsdatterselskab har i tredje kvartal 2015 solgt et datterselskab med grunde til en bogført værdi på ca. DKK 85 mio. til en køber med henblik på udvikling af et ejendomsprojekt. Hvis projektet mod Direktionens forventning ikke opnår nødvendige tilladelser og godkendelser til udvikling, kan Sparekassens ejendomssektor skulle tilbagekøbe det solgte ejendomssekskab med disse grunde, hvorved Sparekassens portefølje af investeringsejendomme vil stige med ca. DKK 85 mio., og dermed vil den iboende risiko på porteføljen af investeringsejendomme stige. I forbindelse med et eventuelt tilbagekøb skal Sparekassen godtgøre køber ordinære løbende driftsudgifter, forrentning af investering og i begrænset omfang øvrige veldefinerede omkostninger, som køber har afholdt. Samlet vurderes et eventuelt tilbagekøb ikke at udgøre en væsentlig risiko.

8 OPLYSNINGER OM SPAREKASSEN SJÆLLANDS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

8.1 HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND MED GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

8.1.1 Finansiell tilstand og driftsresultater

I det følgende vil udvalgte finansielle forhold for Sparekassen Sjælland blive gennemgået med det formål at give en introduktion til den finansielle tilstand for Sparekassen Sjælland.

Der henvises derudover til Del I, afsnit 8.1.3 – ”Udvalgte hoved- og nøgletal for Sparekassen Sjælland for 2012-2014”, som indeholder historiske regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2012, 2013 og 2014 og halvåret 2014 og 2015, herunder en beskrivelse af hvilke af disse regnskabsoplysninger som er revideret.

Endvidere henvises der til hoved- og nøgletal m.v. i de offentliggjorte årsrapporter, som er indarbejdet ved henvisning i Tabel 14 under Del I, afsnit 8.2 – ”Krydsreference til oplysninger i årsrapporter for 2012-2014 samt halvårsrapporten for 2015” og som kan findes på Sparekassen Sjællands hjemmeside (www.spks.dk).

8.1.2 Primære faktorer, som har indvirkning på Sparekassen Sjællands driftsresultater

Sparekassen Sjællands virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling har været og vil fortsat være påvirket af forskellige statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Sparekassens virksomhed. De væsentligste forhold er beskrevet nedenfor (og der henvises endvidere til beskrivelsen af risikofaktorer under ”Risikofaktorer” side 21-36). Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Makroøkonomiske forhold

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

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

De seneste to år, 2013 og 2014, har der været en langsom forbedring af de makroøkonomiske vilkår, hvilket har medført en mere stabil situation. Der er dog fortsat kun en meget beskedent efterspørgsel på lån, hvorimod der nu er rigelig likviditet på de finansielle markeder.

Sparekassen Sjællands virksomhed

Som en reaktion på den økonomiske afmatning har såvel den Europæiske Centralbank som Danmarks Nationalbank siden 2008 gennemført en række rentenedsættelser. I hele perioden 2011–2015 år til dato er renten forblevet på et meget lavt niveau. I perioder med et ekstraordinært lavt renteniveau, med en mindsterente på nul, vil der være en tendens til indsnævring af rentemarginalen (forskellen mellem ud- og indlånsrenten).

En væsentlig del af Sparekassen Sjællands indtægter er nettorentindtægter af ud- og indlånsaktivitet. De senere års faldende og lave renteniveau kombineret med en meget beskedent efterspørgsel efter udlån har derfor medført et fald i Sparekassen Sjællands indtjeningsmuligheder fra ind- og udlånsvirksomheden.

I løbet af andet halvår 2016 forventes Sparekassen Fyn at konvertere IT-plattform fra SDC til Bankdata.

Ved en eventuel efterfølgende sammenlægning af moderselskabet Sparekassen Sjælland og Sparekassen Fyn forventes på længere sigt et potentiale for omkostningsbesparelser i niveauet DKK 10-15 mio. Blandt andet ved sammenlægningen af en række stabsfunktioner, som i dag udføres både i Sparekassen Sjælland og i Sparekassen Fyn.

Nedskrivninger på udlån

Sparekassen Sjællands indtjening er i væsentlig grad påvirket af kundernes evne til at overholde de påtagne forpligtelser vedrørende tilbagebetaling af lån. De seneste tre til fire år har i usædvanlig grad været præget af den økonomiske krise med forholdsvis store nedskrivninger til følge, ikke mindst inden for fast ejendom og landbrug, hvilket også forventes i 2015. Privatkundesegmentet har en normal nedskrivningsprofil.

Sparekassen Sjælland har gennem kriseårene haft et betydeligt fokus på at nedbringe tabsrisikoen på Sparekassens udlånseksponeringer som følge af de forringede konjunkturforskel. Behovet for nedskrivninger på udlån har i 2015 nået et rimeligt niveau, hvor der fortsat kan forventes yderligere fald om end af mindre karakter. Det aktuelle nedskrivningsbehov kan også ses som udtryk for, at Sparekassens kunder nu synes at have lagt krisen bag sig, og at Sparekassen under krisen har foretaget de nødvendige og tilstrækkelige nedskrivninger.

Sparekassen har en betydelig Korrektivkonto, hvilket skyldes en høj andel af udlån med svag bonitet, men det bemærkes, at 66 % af den samlede Korrektivkonto på DKK 2,1 mia. (inkl. underkurs) ikke er rentenulstillet. Når og hvis kundernes økonomiske position forbedres, kan der opstå mulighed for tilbageførsel af dele af Korrektivkontoen. Tilsvarende vil en forværring af de generelle økonomiske vilkår kunne indebære behov for yderligere nedskrivninger og dermed en forøgelse af korrektivkontoen.

Bidrag til sektorløsninger

Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget i 2008 Lov om finansiell stabilitet (Bankpakke I), som blandt andet introducerede en generel garantiordning, hvorunder staten stillede en ubetinget garanti for simple kreditorers krav mod pengeinstitutter.

Sparekassen Sjælland deltog i Bankpakke I og afholdte i den forbindelse betydelige omkostninger til årlig garantiprovision og garanti for tab på nødlidende pengeinstitutter. Efter udløbet af Bankpakke I er der introduceret to nye lovpakker, Bankpakke III og Bankpakke IV, som pr. 1. juni 2015 blev erstattet af Afviklingsloven, som ved fremtidige bankkrak kan blive taget i anvendelse for at sikre indskyderne og den finansielle stabilitet.

Sparekassen Sjælland har siden 2008 til og med 30. juni 2015 bidraget med DKK 311 mio. – eksklusiv garantiprovision til Finansiell Stabilitet for individuel statsgaranti – til sikring af den finansielle stabilitet. Sparekassen Sjællands betaling af garantiprovision til Finansiell Stabilitet for den individuelle statsgaranti i perioden 2010-2013 beløb sig til i alt DKK 57 mio.

8.1.3 Udvalgte hoved- og nøgletal for Sparekassen Sjælland for 2012-2014 og halvåret 2014 og 2015

I nedenstående tabeller vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Sparekassen Sjælland for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 og for første halvår 2015 og 2014.

De udvalgte regnskabsoplysninger for 2014 og 2013 er uddraget af det offentliggjorte reviderede koncernregnskab for 2014 med tilhørende sammenligningstal for 2013 og de udvalgte regnskabsoplysninger for 2012 er uddraget af det offentliggjorte reviderede koncernregnskab for 2013 med tilhørende sammenligningstal for 2012, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning.

De udvalgte regnskabsoplysninger for første halvår 2015 og de udvalgte regnskabsoplysninger for resultatopgørelsen for første halvår 2014 er uddraget af det offentliggjorte reviderede koncernregnskab for første halvår 2015 med tilhørende sammenligningstal for første halvår 2014, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning. Sammenligningstallene for første halvår 2014 har ikke været underlagt revision. De udvalgte regnskabsoplysninger for balancen og ikke-balanceførte poster for første halvår 2014 er uddraget af det ureviderede offentliggjorte koncernregnskab for første halvår 2014, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning.

Sparekassen Sjællands koncernregnskab for 2014 med tilhørende sammenligningstal for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed samt International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU. 2014 er første gang Sparekassen Sjælland aflægger koncernregnskab i overensstemmelse med IFRS. Effekten af overgang til aflæggelse af koncernregnskab i henhold til IFRS er beskrevet i note 2 på side 42 i koncernregnskab for 2014.

Koncernregnskabet for 2013 med tilhørende sammenligningstal for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsbørsmæglerselskaber m.fl. Bestemmelserne i denne regnskabsbekendtgørelse anses at være forenelige med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS).

Koncernregnskabet for første halvår 2015 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Koncernregnskabet for første halvår 2014 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Koncernregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 er revideret af Sparekassen Sjællands uafhængige revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Anders O. Gjelstrup (2014) og Christian Dalmose Pedersen (2014) og RIR Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Hans H. Hansen (2012-2013).

Koncernregnskabet for første halvår 2015 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Anders O. Gjelstrup og Christian Dalmose Pedersen. Sammenligningstallene for første halvår 2014 har ikke været underlagt revision. Koncernregnskabet for første halvår 2014 har ikke været underlagt revision.

Koncernregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 og for første halvår 2015 og 2014 for Sparekassen Sjælland er indarbejdet i dette Prospekt ved henvisning, jf. Tabel 14 i Del I, afsnit 8.2 - "Krydsreference til oplysninger i årsrapporter for 2012-2014 samt halvårsrapporten for 2015". Herudover er der ingen regnskabsoplysninger i dette Prospekts Del I, som er revideret af den uafhængige revisor.

Tabel 7. Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Renteindtægter	832	827	906	450	398
Renteudgifter	341	316	313	174	127
Nettorenteindtægter	491	511	593	276	271
Udbytte af aktier m.v.	2	8	10	10	14
Gebyrer og provisionsindtægter	257	291	367	182	229
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	11	12	5	7
Netto rente- og gebyrintægter	742	799	958	463	507
Andre driftsindtægter	26	373	4	3	2
Udgifter til personale og administration	441	500	577	286	295
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36	48	36	14	17
Andre driftsudgifter	14	30	35	18	18
Basisresultat	277	594	314	148	179
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	1	3	1	1
Kursreguleringer	-6	-31	55	68	-41
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	249	1.460	257	119	93
Resultat før skat	22	-895	115	96	47
Skat	2	-152	-4	12	7
Årets resultat	20	-743	119	84	40

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Tabel 8. Aktiver

Aktiver - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	104	328	572	309	1.016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	351	561	905	609	446
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.259	10.906	9.981	10.472	9.731
Obligationer til dagsværdi	5.649	5.987	5.847	6.049	5.613
Obligationer til amortiseret kostpris	98	99	99	99	99
Aktier m.v.	460	626	479	677	503
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	40	40	39	39
Aktiver tilknyttet puljeordninger	0	430	392	457	378
Immaterielle aktiver	213	186	174	180	168
Investeringsjendomme	305	104	31	30	197
Domicilejendomme	258	272	273	271	259
Øvrige materielle aktiver	17	26	28	23	30
Aktuelle skatteaktiver	0	6	3	2	4
Udskudte skatteaktiver	0	150	155	161	151
Aktiver i midlertidig besiddelse	61	140	107	118	83
Andre aktiver	201	221	219	269	281
Periodeafgrænsningsposter	6	17	17	36	35
Aktiver i alt	16.983	20.099	19.322	19.800	19.033

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Tabel 9. Passiver

Passiver - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.258	370	308	297	411
Indlån og anden gæld	11.713	15.723	15.315	15.448	14.833
Indlån i puljeordninger	0	430	392	457	378
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	875	234	4	4	0
Aktuelle skatteforpligtelser	7	0	0	0	0
Midlertidigt overtagne forpligtelser	2	2	2	27	0
Andre passiver	252	407	374	490	485
Periodeafgrænsningsposter	3	18	25	20	18
Gæld i alt	14.110	17.184	16.422	16.743	16.125
Hensættelser til udskudt skat	17	0	0	16	0
Hensættelser til tab på garantier m.v.	3	37	62	104	61
Andre hensatte forpligtelser	2	66	57	9	52
Hensatte forpligtelser i alt	21	103	119	130	113
Efterstillede kapitalindskud	636	1.282	1.148	1.350	1.149
Garantkapital	867	946	955	938	959
Akkumulerede værdiændringer	21	20	24	20	24
Andre reserver	0	0	0	0	0
Overført overskud	1.328	563	654	619	662
Egenkapital i alt	2.216	1.529	1.634	1.577	1.645
Passiver i alt	16.983	20.099	19.322	19.800	19.033

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Tabel 10. Ikke-balanceførte og andre poster

Ikke-balanceførte og andre poster - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Garantier (eventualforpligtelser)	1.975	2.915	3.929	2.794	3.884
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer	967	3.116	2.755	2.792	2.129
Samlet krediteksponering	10.608	12.289	11.974	14.223	11.797
Kundedepoter	8.545	8.455	8.415	8.545	9.069

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland samt ikke offentliggjorte oplysninger.

Tabel 11. Nøgletal

Nøgletal - Sparekassen Sjælland					
	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Solvens					
Kapitalprocent (solvensprocent)	19,50%	15,10%	14,70%	15,00%	14,80%
Kernekapitalprocent	17,40%	12,70%	11,60%	12,50%	11,60%
Egentlig kernekapitalprocent	15,40%	8,00%	8,40%	8,40%	8,20%
Indtjening					
Resultat før skat / gennemsnitlig egenkapital (% p.a.)	1,0%	-47,8%	7,3%	6,2%	2,8%
Resultat før skat / gennemsnitlig egenkapital (% p.a.)	0,9%	-39,7%	7,5%	5,4%	2,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,03	0,56	1,13	1,22	1,11
Markedsrisici					
Renterisiko i procent af kernekapital	-1,2%	-4,2%	-1,1%	-2,8%	-1,1%
Valutaposition i procent af kernekapital	1,0%	0,6%	1,0%	5,5%	0,7%
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kreditrisici					
Udlån i forhold til egenkapital	4,2%	7,1%	6,1%	6,6%	5,9%
Periodens udlånsvækst i procent	-14,2%	17,8%	-8,5%	-4,0%	-2,5%
Summen af store engagementer i procent af kapitalgrundlag	37,6%	10,7%	0,0%	10,2%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent p.a.	2,1%	9,2%	1,6%	0,9%	0,6%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,5%	12,7%	11,5%	11,7%	9,5%
Ejendomseksponering jf. Tilsynsdiamant	23,0%	22,9%	21,1%	22,9%	19,4%
Likviditetsrisici					
Udlån inkl. nedskrivninger ift. indlån	85,7%	81,9%	76,6%	76,5%	64,0%
Overdækning ift. lovkrav om likviditet i procent	218,4%	255,7%	236,1%	285,5%	243,5%
Stabil funding-ratio	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%
Medarbejdere og filialer					
Antal beskæftigede (gennemsnit for året, heltid)	410	463	534	538	512
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	24	38	39	37	40

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Note: Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledninger

Tabel 12. Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse - Sparekassen Sjælland					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Årets totalindkomst	20	-743	123	84	40
Regulering for beløb uden likviditetseffekt					
Kursregulering, aktier	-11	-25	-48	-47	-16
Kursregulering, obligationer	1	18	-18	-25	54
Overkurs indtægtsført, ved indfrielse af hybrid kapital	0	0	-20	0	0
Badwill, erhvervelse af virksomhed	0	-328	0	0	0
Nedskrivninger på udlån m.v.	249	1.460	257	119	93
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36	48	36	14	17
Periodeafgrænsningsposter (netto)	-2	33	31	2	-3
Hensatte forpligtelser	-6	17	16	27	-6
Regnskabsmæssig skat	2	-152	-4	-12	-7
Regulering for beløb med likviditetseffekt					
Betalt skat	0	5	2	1	0
Driftens likviditetsbidrag	290	331	376	162	173
Forskydning i driftskapital					
Kreditinstitutter	942	-929	-62	-74	103
Udlån reguleret for årets nedskrivninger m.v.	1.284	412	636	313	160
Andre aktiver og passiver (netto)	-20	21	10	71	55
Indlån og anden gæld	-454	-356	-408	-275	-482
	1.752	-852	177	35	-164
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.042	-521	553	198	9
Investeringsaktivitet					
Aktier m.v.	81	60	194	-4	-8
Obligationer til dagsværdi	-881	886	157	-37	180
Obligationer til amortiseret kostpris - hold til udløb	0	0	0	0	0
Tilgang kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	0	0	0
Erhvervelse af virksomhed	0	-16	0	0	0
Immaterielle og materielle aktiver (netto)	136	182	47	69	-166
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-664	1.112	397	28	7
Finansieringsaktivitet					
Udstedte obligationer	-1.697	-645	-229	-229	-4
Efterstillede kapitalindskud	-187	252	-114	68	1
Indbetalt garantkapital (netto)	103	78	9	-7	4
Udbetalt garantrente	-20	-22	-28	-28	-32
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.801	-337	-362	-197	-31
Ændring i likviditet	-423	254	588	28	-15
Likvider primo	878	455	889	889	1.477
Erhvervelse af virksomhed	0	180	0	0	0
Likvider ultimo	455	889	1.477	918	1.462
Likvider					
Kassebeholdn. og anfordringstilgodeh. hos centralbanker	104	328	572	309	1.016
Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	351	561	905	609	446
Likvider ultimo	455	889	1.477	918	1.462

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Note: Pengestrømsopgørelsen for 2012, der ikke kan udledes af de officielle årsrapporter, har ikke tidligere været offentliggjort, og er ikke revideret.

8.1.4 Gennemgang af resultater og balancer for Sparekassen Sjælland

Sparekassen Sjælland har, som tidligere nævnt, med virkning fra den 17. august 2013 købt Sparekassen Fyn. Sammenligningen af driften for året 2014 med driften for året 2013 og sammenligningen af driften for året 2013 med driften for året 2012 vil derfor generelt være påvirket heraf.

Resultatopgørelse halvåret 2015

Nettorenteindtægterne falder med DKK 4 mio. til DKK 271 mio.

Renteindtægter i alt falder DKK 52 mio., svarende til 11 %. Udviklingen kan henføres til fald i det gennemsnitlige udlån, hvor Sparekassen primært har afviklet ejendomsengagementer, der ikke passer ind i forretningsmodellen. Derudover opleves stor konkurrence på udlånssatserne, hvilket har medført et fald i den gennemsnitlige udlånsrente.

Renteudgifterne i alt falder DKK 47 mio., svarende til 27 %. Sparekassen Fyn har i december 2014 indfriet et lån fra staten i form af hybrid kernekapital på DKK 200 mio. Denne indfrielse er den væsentligste årsag til, at renteudgifter til efterstillet kapital falder DKK 8 mio. Derudover opleves et lille fald i det gennemsnitlige indlån samt – som følge af det generelt faldende renteniveau i samfundet – et fald i den gennemsnitlige indlånsrente. Særligt er renten på højrentekonti i foråret 2015 tilpasset en mere markedskonform rente, hvilket vil få yderligere effekt i andet halvår 2015. I modsat retning trækker dog en forventelig lavere forrentning af Sparekassens store obligationsbeholdning.

Udbytte af aktier stiger DKK 4 mio. til DKK 14 mio.

Gebyrer og provisionsindtægter stiger med DKK 47 mio. til DKK 229 mio. Garantiprovision er steget med DKK 4 mio. til DKK 50 mio. Øvrige gebyrer og provisionsindtægter er steget DKK 43 mio. til DKK 179 mio. Den pæne stigning skyldes primært stor aktivitet på boligområdet i forbindelse med låneomlægninger samt øget aktivitet i forhold til pleje af kundernes formue.

Samlet set er nettorente- og gebyrindtægter steget med DKK 45 mio. til DKK 507 mio.

Udgifter til personale og administration er steget med DKK 9 mio. til DKK 295 mio. Vederlag til Bestyrelse og Direktion stiger DKK 4 mio. Beløbet kan primært henføres til fratrædelse af direktionsmedlem i foråret 2015. Øvrige udgifter til personale er næsten uændret. Øvrige administrationsomkostninger stiger DKK 6 mio. Stigningen relaterer sig til generelt øget aktivitet, omkostninger i forbindelse med processen med Omdannelse til aktieselskab og børsmodning samt profilering af Sparekassen. Der er naturligvis fokus på at skabe synergi for løbende at optimere Sparekassen Sjællands samlede drift.

Andre driftsudgifter udgør DKK 18 mio. mod DKK 18 mio. sidste år. Beløbet kan primært henføres til Garantifondens indførelse af en forsikringsmodel for indskydere.

Kursreguleringer blev på DKK -41 mio. mod DKK 68 mio. ved halvåret 2014. Sparekassen har en meget stor overskudslikviditet, der primært er placeret i danske realkreditobligationer. Selvom obligationsbeholdningen er relativt forsigtigt placeret, har udviklingen på de finansielle markeder i foråret 2015 medført en kursregulering på obligationer på DKK -54 mio. På aktier er der en kursgevinst på DKK 16 mio. Heraf kan størstedelen henføres til kursregulering på sektoraktier.

På valuta er der en kursgevinst på DKK 4 mio. Kursregulering af investeringsejendomme udgør DKK -8 mio., og kursregulering af udlån og øvrige finansielle instrumenter er på DKK 2 mio.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør DKK 93 mio., hvilket er et fald i forhold til 2014 på DKK 27 mio. Faldet i nedskrivningerne afspejler, at en bedring af konjunkturerne så småt anes i horisonten. Niveaue for nedskrivninger flugter med Sparekassens budget.

I foråret 2015 har Finanstilsynet foretaget en ordinær tilsynsundersøgelse i moderselskabet Sparekassen Sjælland. Finanstilsynet vurderede i den forbindelse, at der var behov for yderligere nedskrivninger på DKK 28 mio., hvilket er indeholdt i halvårsrapporten for 2015. Finanstilsynets tilsynsundersøgelse er beskrevet i Del I, afsnit 5.1.10 – ”Finanstilsynets ordinære tilsynsbesøg i marts-maj 2015”.

Resultatopgørelse 2014 sammenlignet med 2013

Sparekassen Sjælland realiserede i 2014 et resultat før skat på DKK 115 mio., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 7,3 %.

De senere år har været præget af en lav låneefterspørgsel fra kundernes side samt en faldende rentemarginal, som primært har kunnet henføres til udlånsrenten. Denne udvikling er fortsat i 2014, hvor renteindtægterne dog er steget med DKK 80 mio. til DKK 906 mio. Udviklingen kan henføres til en stigning i det gennemsnitlige udlån som følge af købet af Sparekassen Fyn i august 2013.

Renteudgifterne er reduceret med DKK 3 mio. til i alt DKK 313 mio. Udviklingen skal ses i lyset af flere faktorer. Renteudgifter til efterstillet kapital stiger med DKK 27 mio. Årsagen hertil er hjemtagelse af ny kapital i forbindelse med købet af Sparekassen Fyn samt styrkelse og refinansiering af Sparekassens kapitalbase som følge af indførelsen af CRD IV-reglerne. Sparekassen Fyn har i december 2014 indfriet et lån fra den danske stat i form af hybrid kernekapital på DKK 200 mio. Denne indfrielse medførte, at en tidligere udgiftsført overkurs på DKK 20 mio. kunne indtægtsføres, og renteudgifter til udstedte obligationer falder med DKK 28 mio.

På trods af det faldende renteniveau er renteudgifter til indlån nogenlunde uændret, hvilket skyldes en stigning i det gennemsnitlige indlån som følge af købet af Sparekassen Fyn.

Gebyrer og provisionsindtægter stiger med DKK 76 mio. til DKK 367 mio. Garantiprovision er steget med DKK 8 mio. til DKK 94 mio. Øvrige gebyrer og provisionsindtægter er steget med DKK 68 mio. til DKK 272 mio. Stigningen kan henføres til Sparekassens øgede forretningsomfang som følge af købet af Sparekassen Fyn samt en bedring af aktivitetsniveauet i låneomlægninger på boligområdet.

I forhold til 2013 er nettorente- og gebyrindtægter i 2014 steget med DKK 159 mio. til i alt DKK 958 mio., svarende til en stigning på 20 %. Stigningen kan henføres til Sparekassens øgede forretningsomfang samt stor aktivitet på boligområdet i forbindelse med låneomlægninger. I samme periode er de samlede omkostninger, omkostninger til personale og administration samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver øget med DKK 66 mio. til i alt DKK 613 mio., svarende til en stigning på 12 %. Stigningen skyldes købet af Sparekassen Fyn, hvor omkostninger for et helt kalenderår nu indgår i regnskabet for 2014 mod omkostninger for kun ca. fire måneder i 2013.

Kursregulering på i alt DKK 55 mio. er præget af en ekstraordinær stor indtægt på ca. DKK 23 mio., som følge af salg af Sparekassen Sjællands aktier i Nets A/S samt positive kursreguleringer på DLR aktier. Kursregulering på obligationsbeholdningen udgør DKK 18 mio.

Som følge af blandt andet fortsat lave ejendomspriser - især uden for de større byer - og blandt andet svære konjunkturer for landbrugserhvervet er nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i 2014 på et fortsat højt niveau på DKK 257 mio., hvilket dog repræsenterer en betydelig reduktion i forhold i forhold til 2013 på DKK 1.203 mio.

Sparekassen Sjælland har i 2014 haft andre driftsudgifter på i alt DKK 35 mio. Beløbet kan næsten udelukkende henføres til sektorløsninger - i form af bidrag til Garantifonden. I 2013 udgjorde det tilsvarende beløb DKK 30 mio. Sparekassen Fyns bidrag for hele kalenderåret indgår i 2014 mod bidrag for kun ca. fire måneder i 2013.

Resultatopgørelse 2013 sammenlignet med 2012

Sparekassen Sjællands nettorente- og gebyrindtægter er for 2013 opgjort til DKK 799 mio., hvilket er en stigning på DKK 57 mio. i forhold til 2012. Stigningen kan primært henføres til købet af Sparekassen Fyn.

Renteindtægterne fra udlån stiger DKK 32 mio. fra DKK 730 mio. i 2012 til DKK 762 mio. i 2013. Stigningen kan henføres til en stigning i det gennemsnitlige udlån som følge af købet af Sparekassen Fyn. Renteindtægter fra obligationsbeholdningen reduceres med DKK 28 mio. Sparekassen er i besiddelse af en meget stor obligationsbeholdning. I 2013 traf Sparekassen en beslutning om at have en meget begrænset renterisiko på obligationsbeholdningen, hvilket er den primære årsag til faldet i renteindtægterne.

Renteudgifterne faldt med DKK 25 mio. fra DKK 341 mio. i 2012 til DKK 316 mio. i 2013. Renteudgifter til efterstillet kapital stiger DKK 22 mio. Årsagen hertil er købet af Sparekassen Fyn og optagelse af ny kapital i forbindelse med dette køb. Derudover refinansieres Sparekassens kapitalbase som følge af indførelsen af de nye CRD IV-regler.

Renteudgifterne på indlån falder med DKK 2 mio. og renteudgifterne til udstedte obligationer falder med DKK 44 mio., som følge af indfrielse af de fleste af Sparekassens obligationsudstedelser.

Udviklingen i gebyrer og provisionsindtægter er ligeledes præget af købet af Sparekassen Fyn. Gebyrer og provisionsindtægter forøges således med DKK 37 mio. i forhold til 2012, svarende til en stigning på 14 %.

Omkostningerne til personale og administration er for 2013 opgjort til i alt DKK 500 mio., hvilket er DKK 59 mio. mere end i 2012. Denne stigning på 14 % kan henføres til købet af Sparekassen Fyn.

Driftseffekten af nedskrivninger på udlån er i 2013 opgjort til DKK 1.460 mio. mod DKK 249 mio. i 2012, svarende til 8,6 % af den samlede kreditrisiko, udtrykt ved summen af udlån før nedskrivninger, underkurs og garantier. Baggrunden for disse betydelige nedskrivninger var dels en strategi om at afvikle store ejendomsengagementer, der var bevilget i tiden op til finanskrisen, men som ikke passer ind i Sparekassens forretningsmodel og dels en konsekvens af Finanstilsynets besøg i efteråret 2013. Udover de betydelige nedskrivninger, som Sparekassen selv foretog i 2013, anmodede Finanstilsynet i forlængelse af deres besøg om nedskrivninger for ca. DKK 900 mio. Det skyldes, at sikkerhederne for de mange ejendomsudlån, der blev ydet af Sparekassen op til starten af finanskrisen, vurderedes mere forsigtigt. Derudover blev der foretaget yderligere nedskrivninger vedrørende privatkunder. De fleste af disse nedskrivninger kunne henføres til store fald i huspriserne gennem finanskrisen i Sparekassens primære markedsområde på Vest- og Sydsjælland. Prisfaldende havde gjort mange husejere teknisk insolvente, hvilket kombineret med en præcisering af regelsættet fra Finanstilsynet medførte øgede nedskrivninger. Dette selv om mange af kunderne fortsat betaler deres låneydelser.

Sparekassen Sjælland har i 2013 haft andre driftsudgifter på i alt DKK 30 mio. Beløbet kan næsten udelukkende henføres til sektorløsninger. Den væsentligste del heraf bestod af Sparekassen Sjællands ordinære bidrag til Garantifonden. Det tilsvarende beløb for 2012 var på DKK 15 mio.

Resultatet før skat for 2013 blev på DKK -895 mio. mod et positivt resultat på DKK 22 mio. i 2012, hvilket svarer til en negativ forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på -47,8 %.

Balance

I forhold til balancen pr. 31.12.2014 er udlånet pr. 30.6.2015 faldet med DKK 250 mio., svarende til 3 %. Samlet er udlån i balancen og garantier i alt, i forhold til 31.12.2014, faldet med DKK 296 mio., svarende til 2 %. Udlån og garantier i alt til private er steget med DKK 177 mio., medens udlån og garantier vedrørende fast ejendom er reduceret med DKK 337 mio. Udviklingen er en konsekvens af strategien om at reducere de udlån, der ikke passer ind i Sparekassens forretningsmodel. Ser Sparekassen derimod isoleret på udlån til private husholdninger, opleves for første gang i flere år en stigning.

Tabel 13 viser Sparekassens udlånsportefølje fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier.

Sparekassens udlån med normal bonitet er øget fra 26,4 % af det samlede udlån før nedskrivninger pr. 31.12.2014 til 30,4 % pr. 30.6.2015. I absolutte tal svarer denne stigning til en forøgelse af udlån med normal bonitet på DKK 280 mio. fra DKK 3.294 mio. pr. 31.12.2014 til DKK 3.574 mio. pr. 30.6.2015. Sparekassens udlån med objektiv indikation på værdiforringelse er blevet reduceret fra 37,5 % af det samlede udlån før nedskrivninger pr. 31.12.2014 til 34,7 % pr. 30.6.2015, hvilket i absolutte tal svarer til en reduktion på DKK 601 mio. fra DKK 4.673 mio. pr. 31.12.2014 til DKK 4.072 mio. pr. 30.6.2015.

Tabel 13. Sparekassen Sjællands udlånsportefølje fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier

Udlånsportefølje fordelt efter Finanstilsynets bonitetskategorier								
	Helåret				Halvåret			
	2013		2014		2014		2015	
	DKK mio.	%	DKK mio.	%	DKK mio.	%	DKK mio.	%
3 / 2a - Udlån med normal bonitet	3.573	25,7%	3.294	26,4%	3.256	24,9%	3.575	30,4%
2b - Udlån med visse svaghedstegn	2.890	20,8%	2.806	22,5%	2.930	22,4%	2.709	23,1%
2c - Udlån med betydelige svaghedstegn	2.430	17,5%	1.701	13,6%	2.091	16,0%	1.391	11,8%
1 - Udlån med objektiv indikation på værdiforringelse	5.023	36,0%	4.673	37,5%	4.806	36,7%	4.072	34,7%
Total	13.916	100,0%	12.474	100,0%	13.083	100,0%	11.747	100,0%
Nedskrivninger og underkurskonti relateret til udlån	3.011		2.493		2.611		2.016	
Udlån efter nedskrivninger i alt	10.905		9.981		10.472		9.731	

Kilde: Ikke tidligere offentliggjorte oplysninger

Note: Tal for 2012 er ikke medtaget da Sparekassen Sjælland på daværende tidspunkt kun havde bonitetskategorierne tilknyttet de største engagementer

Indlån, inklusiv indlån i puljer, er reduceret med DKK 496 mio. til DKK 15.211 mio. Faldet kan primært henføres til udløbet af nogle hørenteprodukter. Sparekassens indlånsoverskud udgør herefter DKK 5.480 mio. Set ud fra en kortsigtet driftsøkonomisk betragtning er indlånsoverskuddet uhensigtsmæssigt stort, men forholdet kan hurtigt ændre sig, når der igen kommer gang i låneefterspørgslen. Sparekassen har desuden en strategi om at være uafhængig af ekstern funding, hvorfor det tilstræbes at have indlånsoverskud.

Garantkapitalen stiger med DKK 4 mio. til DKK 959 mio.

Overført overskud og øvrige reserver stiger DKK 8 mio. Den samlede egenkapital udgør herefter DKK 1.646 mio. mod DKK 1.634 mio. ultimo 2014.

Balancen er faldet med 1 % til DKK 19.033 mio.

Eventualforpligtelser er faldet DKK 46 mio. til DKK 3.884 mio.

Sparekassen Sjællands samlede aktiver androg ultimo 2014 i alt DKK 19.322 mio. Heraf androg udlån, som den væsentligste post, næsten 52 % – eller DKK 9.981 mio. Placeringen af Sparekassen Sjællands overskydende likviditet i obligationer androg DKK 5.946 mio. Derudover udgør kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter DKK 1.477 mio. Aktier, primært sektoraktier udgjorde DKK 479 mio., mens investeringer i ejendomme, primært domicilejendomme, androg DKK 304 mio. – eller mindre end 2 % af de samlede aktiver.

Den væsentligste post på balancens passivside er indlån, som androg DKK 15.707 mio. ultimo 2014, inkl. indlån tilknyttet puljeordninger. Det svarer til ca. 81 % af de samlede passiver.

8.2 KRYDSREFERENCE TIL OPLYSNINGER I ÅRSRAPPORTER FOR 2012-2014 SAMT HALVÅRSRAPPORTEN FOR 2015

De finansielle oplysninger, der er anført i Tabel 14, er indarbejdet ved henvisning i Prospektet. Direkte og indirekte henvisninger i rapporter til andre dokumenter eller hjemmesider er ikke indarbejdet ved henvisning og udgør ikke en del af Prospektet. Rapporterne gælder kun pr. datoen for deres respektive offentliggørelse og er ikke siden blevet opdateret og i nogle tilfælde måske overflødiggjort af oplysninger i Prospektet. Potentielle investorer bør antage, at oplysningerne i Prospektet samt de oplysninger, som indarbejdes ved henvisning, alene er korrekte pr. datoen for dokumentets egen datering. Sparekassen Sjællands balancer, finansielle stillinger og resultater vil have ændret sig siden disse datoer.

Potentielle investorer opfordres til at læse oplysningerne i form af henvisninger i lyset af de forhold, der er angivet i Del I, afsnit 12 – ”Resultatforventninger” og i lyset af oplysningerne i ”Risikofaktorer” side 21-36.

Tabel 14 angiver sidetallene for resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2012, 2013 og 2014 og første halvår 2015 for Sparekassen Sjælland, som afsnit 8.1 – ”Historiske regnskabsoplysninger for Sparekassen Sjælland med gennemgang af drift og regnskaber”, er baseret på.

For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til Del I, afsnit 8.1.3 - ”Udvalgte hoved- og nøgletal for Sparekassen Sjælland for 2012-2014 og halvåret 2014 og 2015”.

For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises til de respektive årsrapporter, som kan downloades fra Sparekassen Sjællands hjemmeside (www.spks.dk).

Udover Sparekassen Sjællands koncern- og årsregnskaber og delårsrapporten for 2015 er der ingen yderligere oplysninger i dette Prospekt, der er revideret af Sparekassen Sjællands uafhængige revisor.

Tabel 14. Krydsreferencetabel

Krydsreferencetabel	Årsrapport			Halvårsrapport
	2012	2013	2014	2015
Hoved- og nøgletal	35	23	40	28
Ledelsens beretning	5	3	2	2
Ledelsespåtegning	39	53	31	20
Revisionspåtegning	40	54	32	21
Anvendt regnskabspraksis	9	25	42	30
Resultatopgørelse	13	19	34	23
Balance	14	20	35	24
Pengestrømsopgørelse *)	n.a.	n.a.	38	27
Egenkapitalbevægelser	16	21	36	25
Noter	17	23	40	28

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland.

Note: Pengestrømsopgørelsen for 2012, der ikke kan udledes af de officielle årsrapporter, har ikke tidligere været offentliggjort, og er ikke revideret.

8.3 UDBYTTEPOLITIK

Sparekassen Sjælland har hidtil udbetalt renter på garantkapitalen under hensyntagen til et ønske om et konkurrencedygtigt afkast til de daværende garanter kombineret med hensyntagen til at sikre en fornuftig kapitalstruktur.

Sparekassen Sjælland har betalt renter på garantkapitalen, siden Sparekassen blev garantsparekasse i 1984.

Garantbeviserne har været delt op i tre klasser A, B og C og de samlede rentebetalinger i perioden 2012-2014 er vist i Tabel 15.

Tabel 15. Rentebetaling på garantkapitalen 2012-2014

Sparekassens betaling af renter på garantkapitalen									
DKK mio.	2012			2013			2014		
	Garant-kapital i alt	Betalt rente	I %	Garant-kapital i alt	Betalt rente	I %	Garant-kapital i alt	Betalt rente	I %
Garantkapital - klasse A	845	22	2,75%	775	22	2,75%	767	21	2,75%
Garantkapital - klasse B	22	0	4,13%	75	2	4,13%	92	4	4,13%
Garantkapital - klasse C	-	-	-	96	4	8,25%	96	8	8,25%
Garantkapital i alt	867	22	2,57%	946	28	2,95%	955	32	3,39%

Note: Rentesatserne der angives for "Garantkapital - klasse (A, B og C)" er nominelle rentesatser p.a., mens rentesatserne for "Garantkapital i alt" er beregnet på baggrund af årets samlede rentebetaling i % af den samlede garantkapital ultimo året. For garantkapital - klasse B gælder for 2012, at renten udgør DKK 113.000 som i tabellen er afrundet til DKK 0.

Garantklasse B har været forrentet med 1,5 gange rentesatsen på garantklasse A, svarende til 4,125 % p.a. Garantklasse C har været forrentet med 3,0 gange rentesatsen på garantklasse A, svarende til 8,25 % p.a.

Under hensyntagen til Aktionærernes interesse samt hensyntagen til sikring af kapital til opretholdelse af ønsket solvens/kapitalprocent har Sparekassens bestyrelse i september måned 2015 vedtaget følgende udbyttepolitik:

”Det er Bestyrelsens mål fra og med regnskabsåret 2016 at udbetale 25 % af årets resultat efter skat under hensyntagen til solvensmål samt hensyntagen til at sikre, at Sparekassen har tilstrækkelig kapital til at opfylde lovgivningsmæssige krav samt samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold. Udbetalingen kan ske i form af egentlig udbytte eller som aktietilbagekøb afhængigt af, hvad Bestyrelsen vurderer mest hensigtsmæssigt.”

Bestyrelsen vurderer løbende Sparekassens solvensmål, minimum kvartalsvist i forbindelse med fastsættelse af det Individuelle Solvensbehov. Bestyrelsen har p.t. fastsat målet for kapitalprocent overdækningen til 2 %-point. Overdækningen skal ses i forhold til summen af (i) søjle I krav, (ii) søjle II tillæg (8+ tillæg) og (iii) maksimale bufferkrav i de enkelte år (0,5 % i 2015 stigende til 5,0 % i 2019). Derudover har Sparekassen Sjælland en målsætning om, at Sparekassens Egentlige Kernekapitalprocent overdækning som minimum skal være 2 %-point. Overdækningen skal ses i forhold til summen af Egentlig Kernekapital til (i) opfyldelse af søjle I krav (minimum 4,5 %) og (ii) opfyldelse af maksimale bufferkrav i de enkelte år (0,5 % i 2015 stigende til 5,0 % i 2019), samt søjle II krav, der ikke dækkes af supplerende og hybrid kapital.

8.4 RETS- OG VOLDGIFTSSAGER

Sparekassen Sjælland er løbende involveret i tvister i forbindelse med Sparekassens virksomhed. Selvom udfaldet af krav, retssager eller andre retstvister mod Sparekassen Sjælland ikke kan forudsiges med sikkerhed, er Sparekassen Sjælland ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager (herunder verserende eller varslede sager), som kan have eller, som for Sparekassen Sjælland i løbet af de sidste 12 måneder før Prospektdatoen, har haft en væsentlig indvirkning på Sparekassen Sjællands finansielle stilling eller lønsomhed.

8.5 VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SPAREKASSEN SJÆLLANDS FINANSIELLE ELLER HANDELSMÆSSIGE STILLING

Sparekassen Sjælland erklærer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Sparekassen Sjællands finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af den seneste delårsrapport pr. 30. juni 2015.

9 KAPITALRESSOURCER

Den efterfølgende gennemgang af Sparekassens kapital og likviditet er baseret på tal pr. 30. juni 2015 samt pr. 31. december 2012, 2013 og 2014.

9.1.1 Politikker og målsætninger

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

Sparekassen Sjælland har en målsætning om, at kapitalprocent overdækningen som minimum skal være 2 %-point. Overdækningen skal ses i forhold til summen af (i) søjle I krav, (ii) søjle II tillæg (8+ tillæg) og (iii) maksimale bufferkrav i de enkelte år (0,5 % i 2015 stigende til 5,0 % i 2019). Derudover har Sparekassen Sjælland en målsætning om, at Sparekassens Egentlige Kernekapitalprocent overdækning som minimum skal være 2 %-point. Overdækningen skal ses i forhold til summen af Egentlig Kernekapital til (i) opfyldelse af søjle I krav (minimum 4,5 %) og (ii) opfyldelse af maksimale bufferkrav i de enkelte år (0,5 % i 2015 stigende til 5,0 % i 2019), samt søjle II krav, der ikke dækkes af supplerende og hybrid kapital.

Pr. 1. oktober 2015 trådte det nye likviditetskrav (LCR-kravet) i kraft. Det er Sparekassens målsætning at LCR-brøken til enhver tid skal være 50 %-point over det til enhver tid gældende LCR dækningskrav. Pr. 1. oktober 2015 betyder det, at LCR-nøgletallet som minimum skal være 110 %.

Målsætningen om en overdækning på 50 %-point udspringer af ønsket om – allerede fra 1. oktober 2015 – at opfylde LCR-dækningskravet på 100 under de fuldt indfasede regler. I takt med LCR-dækningskravet øges til 100 frem mod 2018, vil overdækningsmålsætningen løbende blive revurderet, da det kan koste renteindtægter på egenbeholdningen at have et højt LCR-nøgletal.

9.1.2 Likviditet

Sparekassen Sjællands primære funding, bestående af indlån m.v., efterstillede kapitalindskud og egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2015 i alt DKK 18.005 mio. og overstiger det samlede udlån med i alt DKK 8.274 mio. Det svarer til en stabil funding på 0,54.

Sparekassen har således en komfortabel likviditetssituation, hvor Sparekassens politik om at finansiere udlån med indlån fra kunder m.v., og egenkapital opfyldes fuldt ud.

Likviditeten består samtidig af stabile midler, idet 89 % af indlånene er dækket af Garantifonden. Sparekassen Sjælland har i øjeblikket aftaleindlån for DKK 1.003 mio., som ophører senest i september 2016, og der er ingen indlån, der udgør mere end 1 % af de samlede indlån – ligesom de 10 største indlån udgør mindre end 2 % af de samlede indlån.

Tabel 16. Stabil funding

Stabil funding					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Udlån	9.259	10.906	9.981	10.472	9.731
Udstedte obligationer	875	234	4	4	0
Indlån, puljeordninger	0	430	392	457	378
Indlån, i øvrigt	11.713	15.723	15.315	15.448	14.833
Efterstillede kapitalindskud	636	1.282	1.148	1.350	1.149
Egenkapital	2.216	1.529	1.634	1.577	1.645
Funding i alt	15.440	19.198	18.493	18.836	18.005
Stabil funding	0,60	0,58	0,54	0,56	0,54

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Sparekassen Sjælland har også en meget tilfredsstillende likviditetsmæssig overdækning i forhold til Lov om finansiel virksomheds krav om en forsvarlig likviditet. Opgjort efter bestemmelserne i § 152 havde Sparekassen Sjælland pr. 30. juni 2015 en overdækning på 243,5 %, svarende til DKK 4.899 mio.

I forhold til de skærpede likviditetskrav, det såkaldte LCR-krav, som i henhold til EU's forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 er indfaset fra 1. oktober 2015 med et minimumskrav på 60 %, har Sparekassen ligeledes en tilfredsstillende overdækning. LCR-nøgletallet er pr. 30. juni 2015 opgjort til 400,7 %. Reglerne kan på sigt få en mindre betydning for Sparekassens placering af likviditet ved investering i blandt andet realkreditobligationer. Det vurderes dog ikke at være afgørende for Sparekassens overholdelse af LCR-kravet.

9.1.3 Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Tabel 17. Indlån og anden gæld ekskl. indlån tilknyttet puljeordninger

Indlån og anden gæld ekskl. indlån tilknyttet puljeordninger					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
På anfordring	7.170	10.515	11.060	10.998	11.236
Med opsigelsesvarsel	1.904	1.860	1.507	1.436	1.017
Tidsindskud	1.323	1.431	1.140	1.232	1.003
Særlige indlansformer	1.316	1.917	1.609	1.781	1.576
Indlån og anden gæld i alt	11.713	15.723	15.315	15.448	14.833
Fordelt efter restløbetid					
På anfordring	7.539	10.593	11.131	11.063	12.276
Til og med 3 måneder	1.260	654	1.623	378	330
Over 3 måneder og til og med 1 år	176	303	550	1.878	436
Over 1 år og til og med 5 år	1.936	2.825	878	882	674
Over 5 år	801	1.349	1.132	1.247	1.117
I alt	11.713	15.723	15.315	15.448	14.833

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

Tabel 18. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Fordelt efter restløbetid					
På anfordring	238	250	258	282	369
Til og med 3 måneder	0	93	28	15	18
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	1000	0	0	0	0
Over 5 år	20	27	22	0	24
I alt	1.258	370	308	297	411

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland.

9.1.4 Forfaldstruktur for kapitalmarkedsfunding

Sparekassen Sjællands samlede kapitalmarkedsfunding udgør DKK 988 mio. pr. Prospektdatoen.

Sammensætningen og forfaldstrukturen for kapitalmarkedsfundingen er vist i Tabel 19.

Tabel 19. Kapitalmarkedsfunding og forfaldstruktur

Kapitalmarkedsfunding pr. Prospektdato						
DKK mio.	Kommentar	Beløb	Rentesats	Forfald	Call	Trigger
Supplerende kapital	Kan tilbagebetales i 2017. Renten fra 2017 vil være 3-måneders CIBOR rente + 6,65 % med kvartalsvis rentetilpasning. Udstedelsen kan ikke anvendes til opfyldelse af kapitalbehovstillægget under 8+ metoden.	148,0	8,31%	Februar 2022	Februar 2017	Ingen
Supplerende kapital	Kan tilbagebetales i 2017. Renten fra 2017 vil være 3-måneders CIBOR rente + 7,0 % med kvartalsvis rentetilpasning. Udstedelsen kan ikke anvendes til opfyldelse af kapitalbehovstillægget under 8+ metoden.	15,0	8,29%	Juni 2022	Juni 2017	Ingen
Supplerende kapital	Kan tilbagebetales i 2018. Renten fra 2018 vil være 3-måneders CIBOR rente + 6,8 % med kvartalsvis rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes til opfyldelse af kapitalbehovstillægget under 8+ metoden.	118,0	8,38%	Oktober 2023	Oktober 2018	Solvensbehov
Supplerende kapital	Kan tilbagebetales i 2019. Renten fra 2019 vil være 3-måneders CIBOR rente + 6,75 % med kvartalsvis rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes til opfyldelse af kapitalbehovstillægget under 8+ metoden.	82,0	7,81%	Juli 2024	Juli 2019	Egentlig kernekapitalprocent på under 7,00.
Supplerende kapital	Kan tilbagebetales i 2020. Renten fra 2020 vil være 6-måneders CIBOR rente + 6,90 % med halvårlig rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes til opfyldelse af kapitalbehovstillægget under 8+ metoden.	105,0	7,66%	Juli 2025	Juli 2020	Solvensbehov
Hybrid kapital	Kan tilbagebetales i 2018. Renten fra 2018 vil være 5-årig SWAP rente + 9,25 % med årlig rentetilpasning. Udstedelsen kan anvendes til opfyldelse af kapitalbehovstillægget under 8+ metoden.	520,0	10,83%		Oktober 2018	Egentlig kernekapitalprocent på under 7,00.
I alt		988,0				

I perioden fra 30. juni 2015 til Prospektdatoen er der indfriet supplerende kapital og hybrid kapital med henholdsvis DKK 58 mio. og DKK 40 mio. samt konverteret supplerende kapital og hybrid kapital til garantkapital med henholdsvis DKK 138 mio. og DKK 35 mio.

Sparekassen Sjællands refinansieringsbehov, under forudsætning af at Sparekassen vælger at refinansiere sin supplerende kapital når den første mulighed herfor opstår, vil være DKK 163 mio. i 2017, DKK 628 mio. i 2018, heraf dog DKK 520 mio. hybrid kapital med uendelig løbetid og DKK 82 mio. i 2019, men det bemærkes at ingen af disse udstedelser forfalder før februar 2022.

Der er ingen begrænsninger i Sparekassen Sjællands brug af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Sparekassen Sjællands virksomhed.

9.1.5 Kapitalforhold

Sparekassen Sjælland har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed og er som følge heraf underlagt kapitalkrav fastlagt af henholdsvis EU (jf. forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013) og Folketinget (jf. Lov om finansiel virksomhed). Disse kapitalkrav er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 5.3.4 "Kapitalkrav", hvortil henvises. Et detaljeret regelsæt fastlægger opgørelsen af såvel Kapitalgrundlaget som risikoeksponeringen.

Kapitalgrundlaget i Sparekassen Sjælland udgør DKK 2.183 mio. pr. 30. juni 2015 og består af Egentlig Kernekapital (efter fradrag) på DKK 1.208 mio., hybrid kernekapital (efter fradrag) på DKK 495 mio. og efterstillet kapitalindskud (efter fradrag) på DKK 480 mio., jf. opgørelsen i Tabel 20.

I henhold til EUs forordninger og Lov om finansiel virksomhed skal Kapitalgrundlaget udgøre minimum 8,0 % af risikoeksponeringen, udtrykt ved de Risikovægtede Poster. Endvidere forventes det, at der i perioden frem til 2019 vil blive stillet krav om, at finansielle virksomheder skal opfylde dels en Kapitalbevaringsbuffer, som vil være på 2,50 %, når den er fuldt indfaset 1. januar 2019, og dels en kontracyklisk kapitalbuffer, som vil være på maksimalt 2,50 %, når den er fuldt indfaset. For nærmere beskrivelse af de to kapitalbuffere henvises til Del I, afsnit 5.3.4 - "Kapitalkrav". Kapitalbufferne skal dækkes af Egentlig Kernekapital. For 2015 forventes der ikke krav om kapital til opfyldelse af kapitalbufferkravene.

Sparekassen har udarbejdet en kapitalplan og ved prognoser dokumenteret, at kapitalkravene i EU's forordninger og Lov om finansiel virksomhed kan overholdes.

Sparekassen Sjælland har i relation til reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed §§ 266 til 269 vurderet, at den pr. 30. september 2015 har nedskrivningsegne passiver udover kapitalgrundlaget, jf. Del I, afsnit 5.3.8 - "Finanstilsynets afviklingsplaner for pengeinstitutter samt fastsættelse af krav til størrelsen af afskrivningsegne passiver", på DKK 9 mio.

Tabel 20. Kapitalgrundlag pr. 30. juni 2015

Kapitalgrundlag	
DKK mio.	30. juni 2015
Egenkapital, inkl. indregning af periodens resultat	1.646
Fradrag for	
Immaterielle aktiver	168
Skatteaktiver	151
Kapitalinstrumenter over 10 %	114
Andre fradrag mm.	5
Egentlig kernekapital	1.208
Hybrid Kernekapital, efter fradrag	495
Kernekapital	1.703
Efterstillede kapitalindskud, efter fradrag	480
Kapitalgrundlag i alt	2.183

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland.

Sparekassen Sjællands virksomhed medfører, at den er eksponeret over for forskellige risikotyper:

- Kreditrisiko, der er risikoen for tab som følge af, at kunderne helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.
- Markedsrisiko, der er risikoen for, at markedsværdien af Sparekassens aktiver og passiver samt afledte finansielle instrumenter ændres som følge af ændringer i markedspriser.
- Likviditetsrisiko, der er risikoen for, at Sparekassens omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget og/eller, at manglende likviditet forhindrer Sparekassen i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, og/eller at Sparekassen ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.
- Den operationelle risiko, der er risikoen for, at der enten direkte eller indirekte opstår økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og systemer, menneskelige fejl eller som følge af eksterne hændelser.
- Øvrige risici, der blandt andet omfatter risiko for tab som følge af Sparekassens forretningsprofil.

Risikoeksponeringen påvirkes af en række forskellige faktorer, f.eks. fordelingen af krediteksponeringen på kundetyper og produkter. Risikovægtede Poster for kreditrisiko og markedsrisiko opgøres ved anvendelse af standardmetoderne. Til beregning af modpartsrisikoen anvendes markedsværdimetoden, mens opgørelsen af operationel risiko tager udgangspunkt i basisindikatormetoden.

Sparekassen Sjællands samlede Risikovægtede Poster er pr. 30. juni 2015 opgjort til DKK 14.721 mio. Med et Kapitalgrundlag på DKK 2.183 mio. svarer det til en kapitalprocent på 14,8 %.

Tabel 21. Risikoeksponering og Kapitaldækning pr. 30. juni 2015

Kapitalgrundlag	30. juni 2015	
	DKK mio.	%
Samlet risikoeksponering	14.721	
kernekapitalprocent	1.208	8,2
Kernekapital / kernekapitalprocent	1.703	11,6
Kapitalgrundlag / kapitalprocent	2.183	14,8

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland.

Ud over lovgivningens minimumskrav til kapitalgrundlaget, 8,0 % med tillæg af eventuelle kapitalbuffer, skal der opgøres et Individuelt Solvensbehov. Yderligere kapitalkrav i henhold til det Individuelle Solvensbehov skal dække det enkelte pengeinstituts særlige risici, f.eks. som følge af forventede tab på større engagementer, koncentration af kreditrisici på store engagementer og brancher m.v.

Sparekassen Sjælland har pr. 30. juni 2015 opgjort det Individuelle Solvensbehov til 10,5 % – svarende til et kapitalkrav på DKK 1.548 mio. Opgørelsen bygger på den såkaldte 8+ metode i henhold til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt Kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter. Med et Kapitalgrundlag på DKK 2.183 mio. kan overdækningen opgøres til DKK 635 mio. – eller 4,3 %-point.

Tabel 22. Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og individuelt solvensbehov

Individuelle solvensbehov										
	Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, DKK mio.					Individuelt solvensbehov				
	Helåret			Halvåret		Helåret			Halvåret	
	2012	2013	2014	2014	2015	2012	2013	2014	2014	2015
Søjle 1-kravet	1.018	1.136	1.156	1.138	1.178	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Kreditrisiko	390	324	372	380	315	3,1%	2,3%	2,6%	2,6%	2,1%
Markedsrisiko	71	106	30	51	30	0,5%	0,7%	0,2%	0,4%	0,2%
Operationel risiko	86	0	0	0	25	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Øvrige risici	26	0	0	0	0	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
krav	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitalbehov	1.591	1.566	1.558	1.569	1.548	12,5%	11,0%	10,8%	11,0%	10,5%
Den samlede Risikoeksponering	12.728	14.203	14.460	14.223	14.721					
Kapitalgrundlag / Kapitalprocent	2.477	2.142	2.119	2.142	2.183	19,5%	15,1%	14,7%	15,1%	14,8%
Kapitalbuffer / Overdækningsprocent	886	575	560	572	635	7,0%	4,1%	3,9%	4,0%	4,3%

Kilde: Koncernregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014) for Sparekassen Sjælland samt uddrag af ikke reviderede risikoreporter for 2012-2014, samt Tilsynsindberetning for 1. halvår 2014 og 2015.

Tabel 23. Risikovægtede poster – eksponering

Risikovægtede poster - eksponering					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Kreditrisiko					
Eksposter mod offentlige enheder	0	0	0	0	0
Eksposter mod institutter	237	337	206	157	101
Eksposter mod erhvervsvirksomheder m.v.	4.245	4.197	2.638	2.616	2.558
Eksposter mod detailkunder	3.840	5.520	5.258	4.733	5.228
Sikret ved pant i fast ejendom	373	604	455	406	511
Ved misligholdelse	1.199	1.008	2.607	2.732	2.337
Aktieeksponeringer			149	218	150
Andre poster	736	668	635	693	894
Vægtede poster med kreditrisiko i alt	10.630	12.336	11.948	11.556	11.780
Markedsrisiko					
Gældsinstrumenter	998	823	1.161	1.244	1.169
Aktier	34	4	71	75	149
Valutarisiko	0	0	0	95	0
Vægtede poster med markedsrisiko i alt	1.032	827	1.232	1.414	1.318
Operationel risiko					
Basisindikatormetoden	1.088	1.088	1.254	1.241	1.599
Vægtede poster med operationel risiko i alt	1.088	1.088	1.254	1.241	1.599
Kreditværdijustering					
Kreditværdijustering jf. standardmetoden			26	12	24
Vægtede poster med kreditværdijustering i alt	0	0	26	12	24
Fradrag for gruppevis nedskrivninger	22	47			
Risikovægtede poster i alt	12.728	14.203	14.460	14.223	14.721

Kilde: Uddrag af ikke reviderede risikoreporter for 2012-2014, samt Tilsynsindberetning for 1. halvår 2014 og 2015.

Note: Opgørelserne for 2012 og 2013 er opgjort med baggrund i det på dette tidspunkt gældende regelsæt.

Tabel 24. Risikovægtede poster – kapitalkrævet (8 % af eksponering)

Risikovægtede poster - kapitalkrævet (8 % af eksponering)					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Kreditrisiko					
Eksponeringer mod offentlige enheder	0	0	0	0	0
Eksponeringer mod institutter	19	27	16	13	8
Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder m.v.	340	336	211	209	205
Eksponeringer mod detailkunder	307	442	421	379	418
Sikret ved pant i fast ejendom	30	48	36	32	41
Ved misligholdelse	96	81	209	219	187
Aktieeksponeringer			12	17	12
Andre poster	58	53	51	55	72
Vægtede poster med kreditrisiko i alt	850	987	956	924	942
Markedsrisiko					
Gældsinstrumenter	80	66	93	100	94
Aktier	3	0	6	6	12
Valutarisiko	0	0	0	8	0
Vægtede poster med markedsrisiko i alt	83	66	99	113	105
Operational risiko					
Basisindikatormetoden	87	87	100	99	128
Vægtede poster med operationel risiko i alt	87	87	100	99	128
Kreditværdijustering					
Kreditværdijustering jf. standardmetoden			2	1	2
Vægtede poster med kreditværdijustering i alt	0	0	2	1	2
Fradrag for gruppevise nedskrivninger	2	4			
Risikovægtede poster i alt	1.018	1.136	1.157	1.138	1.178

Kilde: Uddrag af ikke reviderede risikoreporter for 2012-2014, samt Tilsynsindberetning for 1. halvår 2014 og 2015.

Note: Opgørelserne for 2012 og 2013 er opgjort med baggrund i det på dette tidspunkt gældende regelsæt.

10 PATENTER, LICENSER, INDUSTRI-, HANDELS- ELLER FINANSKONTRAKTER

Sparekassen Sjælland har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter, der giver anledning til registrerbare immaterielle rettigheder og har ikke afholdt omkostninger i den henseende i de seneste tre regnskabsår.

Sparekassen Sjælland kan alene drive pengeinstitutvirksomhed, såfremt Sparekassen kan opretholde sin pengeinstitutlicens efter Lov om finansiel virksomhed. Der henvises yderligere til Del I, afsnit 5.3 - "Regulatoriske forhold for Sparekassen Sjælland".

11 TRENDOPLYSNINGER

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer" side 21-36, samt Del I, afsnit 8 – "Oplysninger om Sparekassen Sjællands aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Sparekassen Sjælland er påvirket af makroøkonomiske samt markedsmæssige faktorer. Der har over de seneste år været en aftagende efterspørgsel af udlån fra både erhvervs- og privatkunder. Udlånmængden i Sparekassen Sjælland vurderes under de nuværende markedsforskelde alene at kunne øges ved en kombination af (i) tilgang af kunder, (ii) en bedring i konjunkturer og (iii) udlån til eksisterende kunder (køb eller leasing af aktiver (biler, maskiner m.m.), køb af bolig, ombygning m.m.). Et mersalg af andre ydelser til eksisterende kunder vurderes at ville øge indtjeningen i form af øgede gebyrer og provisionsindtægter.

Udviklingen i beskæftigelsen på Sjælland og Fyn samt udviklingen boligpriserne på Sjælland og Fyn, herunder omsætningshastigheden, er de væsentligste faktorer, der øver indflydelse på Sparekassen. På Sjælland spores en øget omsætningshastighed af ejendomme i de større provinsbyer med en transportafstand til København på max 1 time.

Udviklingen indenfor landbruget og særligt for svine- og mælkeproducenter vil påvirke Sparekassens drift. Det bemærkes dog, at Sparekassens eksponering mod begge sektorer er begrænset og p.t. udgør 2,6 % henholdsvis 0,6 %.

Sparekassen oplever stor tilgang af privatkunder i de københavnske filialer. En negativ udvikling for så vidt angår priserne på ejerlejligheder og andelsboliger kan få negativ indflydelse på Sparekassen. Den samlede eksponering på privatkunder i København udgør DKK 958 mio. i form af udlån, kreditter og garantier.

Som følge af en skærpet konkurrencesituation på udlånsområdet kan Sparekassen Sjælland registrere en tendens til pres på udlånsrentesatserne, hvilket presser Sparekassens indtjening.

Det lave renteniveau har medført en øget interesse for konvertering af realkreditlån og optagelse af realkreditlån med fast rente, hvilket medfører øget indtjening som følge af omlægning til realkreditlån, men samtidig medfører mindre indtjening på sigt som følge af lavere udlån.

Herudover medfører det lave renteniveau pres på rentemarginalen som følge af de lave indlånsrentesatser og begrænsede muligheder for reduktion heraf. Endvidere medfører det lave renteniveau et mindre afkast af Sparekassens overskudslikviditet.

Sparekassen Sjælland er endvidere påvirket af en række regulatoriske forhold, herunder likviditets- og kapitalkrav. For en gennemgang heraf, henvises der til Del I afsnit 5.3 - "Regulatoriske forhold for Sparekassen Sjælland".

12 RESULTATFORVENTNINGER

12.1 LEDELSENS ERKLÆRING VEDRØRENDE RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015 OG 2016 FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND

Ledelsens resultatforventninger til 2015 og 2016 er præsenteret nedenfor i Del I, afsnit 12.4 - "Resultatforventninger for 2015" og i Del I, afsnit 12.5 - "Resultatforventninger for 2016".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventninger for regnskabsåret 2015 og 2016 inklusive hovedforudsætningerne under Del I, 12.3 "Metodik og forudsætninger". Resultatforventningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2014, som er integreret i Prospektet ved henvisning jf. Del I, afsnit 8.2 - "Krydsreference til oplysninger i årsrapporter for 2012-2014 samt halvårsrapporten for 2015".

Resultatforventningerne for 2015, som offentliggjort i Sparekassens delårsrapport pr. 30. juni 2015 er stadig gældende.

Resultatforventningerne for regnskabsåret 2015 og 2016 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for regnskabsårene 2015 og 2016, er beskrevet nedenfor under Del I, 12.3.2 "Forudsætninger".

De faktiske resultater kan afvige fra resultatforventningerne for regnskabsåret 2015 og 2016, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Resultatforventningerne for regnskabsåret 2015 og 2016 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer" side 21-36.

Holbæk, den 2. december 2015

Sparekassen Sjælland A/S

Bestyrelse

Thomas Kullegaard
Bestyrelsesformand

Jakob Nørrekjær Andersson
Næstformand

Bent Andersen
Medlem

Per Bjørnsholm
Medlem

Erik Larsen
Medlem

Allan Nørholm
Medlem

Otto Spliid
Medlem

Helle Lindhof Bjørnøe
Medarbejdervalgt

Per Olsen
Medarbejdervalgt

Peter Michael Woldbye
Medarbejdervalgt

Direktion

Lars Petersson
Adm. direktør

12.2 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015 OG 2016

Erklæring afgivet af uafhængig revisor om undersøgelse af ledelsens resultatforventninger til regnskabsårene 2015 og 2016 for Sparekassen Sjælland A/S

Til læserne af Prospektet

Vi har undersøgt resultatforventningerne for regnskabsårene 2015 og 2016 for Sparekassen Sjælland A/S, som er medtaget i Prospektets Del I, afsnit 12.4 – ”Resultatforventninger for 2015” og Del I, afsnit 12.5 – ”Resultatforventninger for 2016”. Erklæringen er alene udarbejdet til brug for kapitalejere i Sparekassen.

Ledelsens ansvar

Sparekassens ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i Prospektets Del I, afsnit 12.3.2 – ”Forudsætninger” og i overensstemmelse med den for Sparekassen gældende regnskabspraksis, der fremgår af koncernregnskabet for 2014, som er integreret i Prospektet ved henvisning jf. Del I, afsnit 8.2 – ”Krydsreference til oplysninger i årsrapporter for 2012-2014 samt halvårsrapporten for 2015”.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne for 2015 og 2016 er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne for 2015 og 2016 på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 DK Andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne for 2015 og 2016 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Sparekassen gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne for 2015 og 2016 er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Sparekassen gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne for 2015 og 2016.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for regnskabsåret 2015 og 2016 i al væsentlighed er udarbejdet på grundlag af de i Prospektets Del I, afsnit 12.3.2 – ”Forudsætninger”, oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Sparekassen gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne for 2015 og 2016 angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejder har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er velbegrundede, eller om resultatforventningerne for 2015 og 2016 kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

København, den 2. december 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Christian Dalmoose Pedersen
Statsautoriseret revisor

12.3 METODIK OG FORUDSÆTNINGER

Sparekassens ledelse har udarbejdet de i Prospektet indeholdte forventninger til basisindtjeningen for Sparekassen Sjælland for regnskabsåret 2015 og 2016 i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser. Bestyrelsen og direktionen er ansvarlig for oplysningerne.

Forventningerne til Basisindtjeningen er nødvendigvis baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og selvom Sparekassen anser dem for rimelige, i sagens natur er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige usikkerheder.

Sparekassens forventninger kan afvige væsentligt fra den faktiske udvikling, og de faktiske resultater kan afvige væsentligt fra de angivne skøn. Potentielle investorer bør således behandle disse oplysninger med forsigtighed.

12.3.1 Metodik

Forventningerne til basisindtjeningen for regnskabsåret 2015 er udarbejdet på baggrund af Sparekassens regnskabspraksis, der er anført i det reviderede årsregnskab for 2014, jf. siderne 42-48 i Sparekassens Årsrapport for 2014 og de deri beskrevne regnskabsmæssige skøn.

Resultatforventningerne for 2015 som offentliggjort i Sparekassens delårsrapport pr. 30. juni 2015, er stadig gældende.

Forventningerne til basisindtjeningen for regnskabsåret 2015 og 2016 er udarbejdet på grundlag af Sparekassens sædvanlige analyse- og budgetprocedurer og på en baggrund, der er sammenlignelig med de historiske regnskabsoplysninger. Forventningerne for 2015 er endvidere baseret på realiseret resultat for de første 3 kvartaler af 2015. Forventningerne er herudover baseret på et stort antal estimater foretaget af Sparekassen på baggrund af forudsætninger om fremtidige hændelser, som er forbundet med mange og væsentlige usikkerheder, som for eksempel kan skyldes forretningsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige risici og usikkerheder, der kan medføre, at Sparekassens faktiske resultater afviger væsentligt fra forventningerne til basisindtjeningen præsenteret i Prospektet.

Visse af de forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser, der vedrører forventningerne til basisindtjeningen, er uden for Sparekassens kontrol, herunder de, der vedrører ændringer i politiske, juridiske, skattemæssige, markedsmæssige eller samfundsøkonomiske forhold, makroøkonomiske forhold, valutakursudsving og handlinger fra kunders eller konkurrenters side. Sparekassen har helt eller delvist kontrol over visse ændringer og andre forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser.

Sparekassens forventninger til basisindtjeningen er baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Sparekassen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Sparekassens kontrol. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået. Resultaterne kan derfor afvige fra de budgetterede resultater, og afvigelser kan være væsentlige.

Forventningerne til basisindtjeningen for 2015 og 2016 repræsenterer Sparekassens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne til basisindtjeningen indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. "Risikofaktorer" side 21-36.

De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra Sparekassens forventninger til basisindtjeningen som følge af andre forhold, herunder, men ikke begrænset til, de, der er beskrevet i "Risikofaktorer" side 21-36. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" side 21-36 samt Del I, afsnit 8 – "Oplysninger om Sparekassen Sjællands aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater", for yderligere oplysninger om primære faktorer, som Sparekassen forventer vil kunne få væsentlig indflydelse på resultaterne.

12.3.2 Forudsætninger

Sparekassen har ved udarbejdelsen af forventningerne til basisindtjeningen for 2015 anvendt nedenstående væsentlige forudsætninger, som er uden for Sparekassens kontrol

På trods af det forholdsvis lave renteniveau og en fortsat intensiv konkurrence mellem kreditinstitutterne forventes der i 2015 en udvidelse af rentemarginalen på cirka 0,20 % -point i forhold til 2014. Der forventes kun et beskedent afkast af Sparekassens overskydende likviditet.

Der forventes en stigning i nettogebyrindtægter på cirka 13 % i forhold til 2014, som følge af stor aktivitet vedrørende omlægning af kunders realkreditlån og handel med værdipapirer.

Sparekassen vurderer løbende behovet for nedskrivninger på tilgodehavender hos kunder. Aktuelt forventes det, at nedskrivningerne for året som helhed vil ligge på et niveau omkring 1 % af udlån og garantier m.v. Det skal i den forbindelse understreges, at kvantificeringen af risikoen for kundernes manglende fremtidige betalingsevne er forbundet med stor usikkerhed.

Sparekassen har ved udarbejdelsen af forventningerne til basisindtjeningen for 2015 anvendt nedenstående væsentlige forudsætninger, som Sparekassen helt eller delvist har kontrol over

Der forventes et fald i udlån på cirka 2 %, mens indlån forventes reduceret med cirka 6 %, blandt andet som følge af en omlægning af kunders opsparing fra indlån til depotplejeordninger og som følge af konvertering af kapitalpensionsordninger til aldersopsparing.

Der har været overenskomstmæssige stigninger i lønningerne på 1,75 % pr. 1. juli 2015.

Som følge af engangsomkostninger i forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering samt forventede omkostninger til åbning af nye filialer forventes der en stigning i øvrige administrationsudgifter i forhold til 2014 på ca. DKK 23 mio. – svarende til en stigning på ca. 10 %.

På trods af flere positive tegn og øget aktivitet i Sparekassens filialer – særligt i Hovedstaden og på det østlige Sjælland – men også på det øvrige Sjælland og Fyn forventes det, at Sparekassens indtægter, som følge af en fortsat relativ begrænset efterspørgsel på udlån samt en faldende rentemarginal, blandt andet som konsekvens af en stigende konkurrence, vil være udfordret i resten af 2015. Derudover har første halvår budt på pæne engangsindtægter i forbindelse med konvertering af kundernes boliglån, indtægter der ikke forventes på samme niveau i andet halvår 2015.

Omkostningerne i resten af 2015 vil være påvirket af engangsudgifter i forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering samt til etablering af nye filialer m.v. Derudover forventes øgede personaleomkostninger i andet halvår 2015 grundet filialåbninger samt styrkelse af flere funktioner i hovedsædet som følge af øgede regulatoriske krav generelt og i forbindelse med Omdannelsen.

Sparekassen har ved udarbejdelsen af forventningerne til basisindtjeningen for 2016 anvendt nedenstående væsentlige forudsætninger, som er uden for Sparekassens kontrol

Sparekassen forventer en uændret rentemarginal i forhold til 2015. Der forventes kun et beskedent afkast af Sparekassens overskydende likviditet.

Der forventes en reduktion i nettogebyrindtægter på cirka 4 % i forhold til 2015.

Sparekassen vurderer løbende behovet for nedskrivninger på tilgodehavender hos kunder. Aktuelt forventes det, at nedskrivningerne for 2016 som helhed vil ligge på et niveau omkring 0,8 % af udlån og garantier m.v. Det skal i den forbindelse understreges, at kvantificeringen af risikoen for kundernes manglende fremtidige betalingsevne er forbundet med stor usikkerhed.

Sparekassen har ved udarbejdelsen af forventningerne til basisindtjeningen for 2016 anvendt nedenstående væsentlige forudsætninger, som Sparekassen helt eller delvist har kontrol over

Der forventes et stort set uændret udlån, mens indlån forventes reduceret med cirka 3-5 %.

Der forventes overenskomstmæssige stigninger i lønningerne på 1,8 % for 2016. Satsen for lønsumsafgift stiger fra 12,2 % til 13,6 % fra 1. januar 2016.

Øvrige administrationsudgifter forventes reduceret med DKK 9 mio. i forhold til 2015 – svarende til en reduktion på ca. 3,4 %, primært idet engangsudgifter i forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering i 2015 ikke vil optræde i 2016.

Sparekassens indtægter forventes fortsat at være udfordret i 2016. Gebyrindtægterne i 2016 forventes ikke at være på samme niveau som i 2015.

Personaleomkostningerne i 2016 forventes at stige sammenlignet med 2015.

Renteudgifter på Tier 2 kapital i 2016 på DKK 96 mio., hvilket er DKK 17 mio. lavere end i 2015. Reduktionen kan henføres til konverteringen af efterstillet kapital til garantkapital i forbindelse med Omdannelsen.

12.4 RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015

12.4.1 Basisindtjening i 2015

Sparekassen forventer herefter en Basisindtjening i 2015 i niveauet DKK 325 til 350 mio.

12.4.2 Andre poster

Nedskrivninger i 2015 forventes at ligge i niveauet 1 % af udlån og garantier m.v. – dog fortsat afhængig af udviklingen i visse erhverv.

12.5 RESULTATFORVENTNINGER FOR 2016

12.5.1 Basisindtjening i 2016

Sparekassen forventer herefter en Basisindtjening i 2016 i niveauet DKK 310 til 350 mio.

12.5.2 Andre poster

Reduceret udgift til Garantiformuen i 2016, hvilket forventes at udgøre DKK 10 mio. sammenlignet med DKK 37 mio. i 2015 (ikke en del af Basisindtjeningen).

Nedskrivninger i 2016 forventes at ligge i niveauet 0,8 % af udlån og garantier m.v. – dog fortsat afhængig af udviklingen i visse erhverv.

13 BESTYRELSE, DIREKTION, TILSYNSORGANER SAMT NØGLEMEDARBEJDERE

13.1 SPAREKASSEN SJÆLLANDS BESTYRELSE

Bestyrelsen består af 4-9 medlemmer, hvortil kommer medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. I øjeblikket består Bestyrelsen af følgende medlemmer:

Tabel 25. Sparekassen Sjællands bestyrelse

Sparekassen Sjællands Bestyrelse			
Navn	Medlem af Bestyrelsen siden	Position	Udløb af valgperiode
Thomas Kullegaard	2011	Formand	2016
Jakob Nørrekjær Andersson	2011	Næstformand	2017
Bent Andersen	2015	Medlem	2016
Per Bjørnsholm	2013	Medlem	2017
Erik Larsen	2013	Medlem	2017
Allan Nørholm	2012	Medlem	2017
Otto Spliid	2014	Medlem	2016
Helle Lindhof Bjørnøe	2015	Medarbejdervalgt	2016
Per Olsen	1994	Medarbejdervalgt	2016
Peter Michael Woldbye	2012	Medarbejdervalgt	2016

Note: Bent Andersen besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold og er det uafhængige medlem af Bestyrelsen.

Medlemmerne af Sparekassens Bestyrelse har følgende forretningsadresse:

Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk.

13.1.1 Bestyrelsens biografier

Thomas Kullegaard (født 1953, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2011 og formand siden 2012. Endvidere er Thomas Kullegaard formand for Bestyrelsens risikoudvalg og formand for Bestyrelsens aflønnings- og nomineringsudvalg samt medlem af Sparekassens revisionsudvalg. Thomas Kullegaard er desuden næstformand for Sparekassen Fyn, formand for Sjælland Ejendomme A/S og tilhørende tre datterselskaber.

Thomas Kullegaard er uddannet arkitekt og stifter af firmaet Kullegaard A/S, et de største sjællandske arkitektfirmaer. Endelig er Thomas Kullegaard medlem af bestyrelsen i Holbæk Regionens Erhvervsråd, medlem af bestyrelsen og direktør i Tokasi Holding ApS og Kullegaard A/S samt direktør i LKS af 2004 ApS.

Inden for de seneste 5 år har Thomas Kullegaard været medlem af bestyrelsen i Proarc A/S og BO+ ApS, samt bestyrelsesformand i Hafnia Property Holding A/S, Nauca A/S (alle fire selskaber opløst efter frivillig likvidation) og Udviklingsselskabet af 1. juni 2015 A/S.

Jakob Nørrekjær Andersson (født 1967, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2011 og som næstformand siden 2013 og er formand for Bestyrelsens revisionsudvalg, medlem af Bestyrelsens aflønnings- og nomineringsudvalg og Bestyrelsens risikoudvalg. Herudover medlem af bestyrelsen i Sparekassen Fyn samt Sjælland Ejendomme A/S og tilhørende tre datterselskaber.

Jakob Nørrekjær Andersson har en bankuddannelse suppleret med HD i finansiering og kreditvæsen med speciale i kreditscoring modeller. Jakob Nørrekjær Andersson har siden 2005 været økonomidirektør, medindehaver og medlem af bestyrelsen i HM Gruppen A/S. Jakob Nørrekjær Andersson er direktør og medlem af bestyrelsen i HM Gruppen Holding ApS og medlem af bestyrelsen i HM Gruppen Holding ApS' tilhørende 5 datterselskaber, direktør i

Mana Invest 2004 ApS, Sofievej 4 ApS og Vølund ApS, stifter, direktør og medlem af bestyrelsen i Safire Holding ApS, direktør og bestyrelsesformand i JKE Design Holbæk ApS. I perioden 1997 – 2004 har Jakob Nørrekjær Andersson arbejdet som Credit Manager i henholdsvis Mobilix A/S, Orange A/S og Telia A/S.

Inden for de seneste 5 år har Jakob Nørrekjær Andersson været direktør i Tømmerfirmaet Per S Poulsen ApS (opløst efter frivillig likvidation), direktør og medlem af bestyrelsen i BO+ ApS (opløst efter frivillig likvidation), direktør i Beco Huse ApS (opløst efter frivillig likvidation), direktør og medlem af bestyrelsen i Elmegården Gislinge ApS (tvangsopløst) og medlem af bestyrelsen i Sparekassen Fyn og Udviklingselskabet af 1. juni 2015 A/S.

Bent Andersen (født 1948, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2015. Bent Andersen er medlem af Bestyrelsens risikoudvalg og revisionsudvalg og desuden medlem af bestyrelsen i Sparekassen Fyn.

Bent Andersen var adm. direktør i DLR Kredit fra 2002 til 2015. Bent Andersen er blevet valgt som bestyrelsesmedlem i Danske Andelskassers Bank i 2015.

Bent Andersen er bankuddannet og merkonom og har haft ledende stillinger i finanssektoren, blandt andet som direktør i Sydbank fra 1994 til 2001 og har desuden haft bestyrelsesposter i Realkreditrådet og VP Securities samt været sagkyndig dommer ved Østre Landsret.

Inden for de seneste 5 år har Bent Andersen været bestyrelsesmedlem i E-Nettet Holding A/S (opløst ved fusion), E-Nettet A/S og VP Securities A/S.

Per Bjørnsholm (født 1969, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2013. Per Bjørnsholm er medlem af Bestyrelsens revisionsudvalg og er bestyrelsesmedlem i Sjælland Ejendomme A/S med tre tilhørende datterselskaber.

Per Bjørnsholm er advokat, partner, fuldt ansvarlig deltager i Advokatfirmaet Hvidt & Partnere I/S, og Managing Partner i kontorfællesskabet Arup & Hvidt. Per Bjørnsholms primære kompetencer er indenfor ejendomsadministration, lejeret, køb og salg af udlejningsejendomme, entrepriseret, rådgivning i erhvervs- og selskabsret samt fondsret. Per Bjørnsholm opnåede sin juridiske kandidatgrad i 2004 ved Københavns Universitet og MBA i 2006 ved HULT Business School, Boston, USA. Per Bjørnsholm er bestyrelsesmedlem i Selskabet af 26. oktober 1966 ApS, Ejendomsaktieselskabet Helleholm, S.K.A Holding A/S, Storkøbenhavns Køretekniske Anlæg A/S, S.K.A. Holding A/S og Corrit-Stiftung, Vaduz Lichtenstein samt ejer af – og bestyrelsesformand i – Net-Nurse A/S. Endvidere er Per Bjørnsholm direktør i Eivind Eckbo's dansk-norske legat, Holmbladsgadde 94 København ApS, ApS af 15. juni 1986, Selskabet D.N. af 17. maj 2007 A/S, Fælledvej 16. København ApS, og Ejendomsaktieselskabet 'Hermes' samt administrerende direktør i P. Bjørnsholm ApS og stifter af P Bjørnsholm ApS og P Bjørnsholm Advokatanpartsselskab.

Per Bjørnsholm har inden for de seneste 5 år været bestyrelsesmedlem i Udviklingselskabet af 1. juni 2015 A/S.

Erik Larsen (født 1958, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2013. Erik Larsen er medlem af Bestyrelsens revisions- og risikoudvalg.

Erik Larsen er selvstændig gårdejer og driver 5 ejendomme på i alt 435 ha., forpagter yderligere 95 ha. og driver maskinstationsarbejde på 165 ha., svineproduktion og produktion af slagtesvin. Erik Larsen er medlem af bestyrelsen i Danish Crown A.m.b.A., VFL – Videnscenter for Landbrug, OK a.m.b.a. og Landbrug & Fødevarer. Erik Larsen er endvidere bestyrelsesmedlem i Danish Crown A/S, Seges P/S, DAT-Schaub A/S og Tulip Food Company A/S. Erik Larsen er fuldt ansvarlig deltager i selskabet Gdr Erik Larsen.

Inden for de seneste 5 år har Erik Larsen været bestyrelsesmedlem i Kamstrup A/S, Danish Crown Incorporated A/S (opløst efter fusion), OK Plus A/S, Samfinans A/S, Danoil Exploration A/S og OK Plus Butiksdrift A/S.

Allan Nørholm (født 1965, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2012 og er medlem af Bestyrelsens risikoudvalg og revisionsudvalg og aflønnings- og nomineringsudvalg samt medlem af bestyrelsen i Sparekassen Fyn.

Allan Nørholm er direktør i Coop Bank A/S og har i perioden 2008 – 2011 været medlem af direktionen i Sydbank. Allan Nørholm er desuden bestyrelsesformand i Coop Betalinger A/S. Allan Nørholm har endvidere været bestyrelsesmedlem i Lind Capital A/S. Allan Nørholm afsluttede sin økonomiske kandidatgrad ved Århus universitet i 1989 og har i perioden indtil 2008 arbejdet med investering, kapitalforvaltning og forretningsudvikling i Sydbank. Allan Nørholm har i en periode være tilknyttet Syddansk Universitet som ekstern underviser på HD-R, 2. del, i fagene risikostyring og virksomhedsanalyse.

Inden for de seneste 5 år har Allan Nørholm været bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S, Lind Capital A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S (opløst efter fusion) samt direktør i Sydbank A/S.

Otto Spliid (født 1961, dansk statsborger) har været medlem af Bestyrelsen siden 2014. Otto Spliid er medlem af Bestyrelsens aflønnings- og nomineringsudvalget.

Otto Spliid er bestyrelsesmedlem i Sparekassen Fyn, og herudover er han bestyrelsesformand eller -medlem i en række selskaber inden for forskellige erhvervsmæssige brancher, primært selskaber på Fyn.

Otto Spliid er partner og advokat (L) hos Focus-Advokater P/S, direktør i From Holding ApS samt direktør i – og stifter og ejer af – SLK Advokatanpartsselskab og har været ansat i Advokatfirmaet Lars Christensen (1991-2001). Otto Spliid er uddannet cand. jur. med særlige kompetencer inden for turn around / rekonstruktion, M&A og selskabsret. Endvidere er Otto Spliid bestyrelsesmedlem i Gartneriet Thoruplund A/S, Fraugde, BF-Oks A/S, TC Anlæg A/S, El-Team Fyn A/S, Schiang Living A/S, Titech Holding ApS, Titech Electric A/S, El-installatør Jørgen Holst ApS, Siolit A/S, Eurostar Danmark A/S, Natex of Scandinavia A/S, Maskinfabrikken H.M.A., Odense A/S, Catering Danmark ApS, GG Construction A/S og Saferoad Daluiso A/S samt bestyrelsesformand i Tool Denmark A/S, Viemose-Driboga A/S, Henning Ibsen A/S, Gardin Montøren Botex Home ApS, stifter af Keraton ApS og fuldt ansvarlig deltager i Guldberg Invest I/S. Endelig er Otto Spliid likvidator i Byskov Emballage A/S under frivillig likvidation.

Inden for de seneste 5 år har Otto Spliid været bestyrelsesmedlem i GK Danmark A/S, DKgemma ApS, Pluscoat A/S (under konkurs), RMG-Inspektion A/S, El-Team Vest A/S, Daarda Holding A/S (opløst efter fusion), Dansk Signalmateriel A/S, Con E Com A/S (opløst efter frivillig likvidation), Cafe From ApS (opløst efter fusion) og Faaborg Finans A/S samt bestyrelsesformand i DTL A/S (opløst efter fusion), J.K. Maskinsalg A/S (opløst efter konkurs), Biogreen A/S (opløst efter frivillig likvidation), Fyens Væddeløbsbane A/S, El-Team Sikring A/S, Flex Fertilizer System ApS og Dansk Hestevæddeløb ApS, næstformand for bestyrelsen i Sparekassen Faaborg A/S samt direktør i Daarda Holding A/S (opløst efter fusion), Endvidere har Otto Spliid været likvidator i Biogreen A/S (opløst efter frivillig likvidation), Bager From Næsby ApS (opløst efter frivillig likvidation), Furvej 1. Randers ApS (opløst efter frivillig likvidation), K/S Furvej, Randers (slettet), Kmslut A/S (opløst efter frivillig likvidation), Danske Bær A.m.b.A. (opløst efter frivillig likvidation) og Fold-sit ApS (tvangsopløst).

Helle Lindhof Bjørnøe (født 1963, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2015. Fra 2012 til 2015 var Helle Lindhof Bjørnøe bestyrelsessuppleant.

Helle Lindhof Bjørnøe har en traditionel bankuddannelse og kom til Sparekassen i 2003 fra Lån & Spar Bank efter tidligere at have arbejdet i Dragsholm Sparekasse og Sjællandske Bank. Helle Lindhof Bjørnøe er kunderådgiver i Sparekassens Holbæk filial.

Helle Lindhof Bjørnøe har inden for de seneste 5 år ikke haft yderligere ledelseserhverv end de nævnte.

Per Olsen (født 1963, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 1994.

Per Olsen har en traditionel sparekasseuddannelse suppleret med HD i organisation med linjerne informationsstyring og strategi. Per Olsen er udviklingschef i Sparekassen. Per Olsen er medlem af det rådgivende udvalg samt en lang række styregrupper i den fællesjede datacentral BankData.

Per Olsen har inden for de seneste 5 år ikke haft yderligere ledelseserhverv end de nævnte.

Peter Michael Woldbye (født 1960, dansk statsborger) har været medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2012. Peter Michael Woldbye er medlem af Bestyrelsens aflønningsudvalg.

Peter Michael Woldbye har en traditionel sparekasseuddannelse og har som prokurist i Controlling/Filialservice ansvar for udvikling og vedligeholdelse af udlands-, valuta- og likviditetsområdet. Peter Michael Woldbye er desuden medlem af en række styregrupper under Finansrådet, Lokale Pengeinstitutter samt Swift Danmark.

Inden for de seneste 5 år har Peter Michael Woldbye været bestyrelsesmedlem i Vipperød og Omegn Brugsforening.

13.2 SPAREKASSEN SJÆLLANDS DIREKTION

Sparekassens Bestyrelse ansætter en Direktion med indtil 3 medlemmer til at varetage den daglige ledelse af Sparekassen.

Sparekassens Direktion har følgende forretningsadresse:

Isefjords Alle 5, 4300 Holbæk.

Efter Lars Jensens fratrædelse pr. 28. februar 2015 udgøres Direktionen af Lars Petersson:

Tabel 26. Sparekassen Sjællands Direktion

Sparekassen Sjællands Direktion			
Navn	Position	Ansættelsesår	År for nuværende stilling
Lars Petersson	Administrerende direktør	1986	2010

Sparekassens Bestyrelse overvejer, i tæt dialog med Direktionen, løbende om Sparekassens ledelse har den nødvendige størrelse og de nødvendige kompetencer i lyset af Sparekassens størrelse og kompleksitet.

Sparekassens Bestyrelse har, i tæt samarbejde med Direktionen, til hensigt, når Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering er gennemført, at evaluere behovet for en udvidelse af Sparekassens direktion og udgangspunktet for denne evaluering er, at det vil styrke Sparekassen, hvis den nuværende Direktion udvides til to Direktører, fortsat med Lars Petersson som administrerende direktør.

13.2.1 Direktions biografi

Lars Petersson (født 1967, dansk statsborger) har været i Direktionen siden 2009 og administrerende direktør siden 2010.

Lars Petersson er ligeledes direktør i Sjælland Ejendomme med tilhørende tre datterselskaber. Lars Petersson er derudover bestyrelsesformand i Sparekassen Fyn og Sparekassen Faaborg Studielegat. Lars Petersson er bestyrelsesmedlem i Sjælland Ejendomme A/S med tilhørende tre datterselskaber, Leasing Fyn Faaborg A/S, Leasing Fyn Bank A/S, BI Holding A/S og DLR Kredit samt næstformand for bestyrelsen i ForSikringsSamarbejde A/S ("FSS").

Lars Petersson har været ansat i Sparekassen siden 1986 og har en traditionel sparekasseuddannelse suppleret i 2008 med en Master i Ledelse.

Inden for de seneste 5 år har Lars Petersson været bestyrelsesmedlem og direktør i Hafnia Property Holding A/S (opløst efter frivillig likvidation), Faaborg Finans A/S (ophørt efter fusion med Sparekassen Fyn) og i Nauca A/S (opløst efter frivillig likvidation) samt direktør i Udviklingselskabet af 1. juni 2015 A/S.

13.3 SLÆGTSKAB

Der eksisterer Sparekassen Sjælland bekendt intet slægtskab mellem nogen af de eksisterende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen i Sparekassen Sjælland.

13.4 DOMME, ANKLAGER OG INTERESSEKONFLIKTER

Inden for de seneste fem år har ingen af medlemmerne af Sparekassen Sjællands Bestyrelse eller Direktion (i) været dømt for svigagtige lovovertrædelser eller (ii) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller (iii) blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Der foreligger ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Sparekassen Sjællands Bestyrelse eller medlemmerne af Sparekassen Sjællands Direktion og disse personers personlige interesser eller andre pligter.

Sparekassen Sjælland er ikke bekendt, at medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen i Sparekassen Sjælland er udpeget til deres respektive hverv i henhold til aftaler herom.

13.4.1 Ledeshverv i likviderede og konkursramte selskaber

Inden for de seneste fem år har ingen medlemmer af Sparekassen Sjællands Bestyrelse eller Direktion deltaget i direktionen eller bestyrelsen, tilsynsorganer eller været ledende medarbejder i et selskab, som har indledt konkursbehandling eller anden bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra tilfælde som anført umiddelbart nedenfor.

Thomas Kullegaard var bestyrelsesformand i Hafnia Property Holding A/S, da selskabet blev likvideret i 2013 og bestyrelsesformand i Nauca A/S, da selskabet blev likvideret i 2013. Endvidere var Thomas Kullegaard bestyrelsesmedlem i Proarc A/S, da selskabet blev likvideret i 2012 og bestyrelsesmedlem i BO+ ApS, da selskabet blev likvideret i 2014.

Jakob Nørrekjær Andersson var bestyrelsesmedlem og direktør i BO+ ApS, da selskabet blev likvideret i 2014 og bestyrelsesmedlem og direktør i Elmegården Gislinge ApS, da selskabet blev likvideret i 2011. Endvidere var Jakob Nørrekjær Andersson direktør i Beco Huse ApS, da selskabet blev likvideret i 2014 og direktør i Tømrerfirmaet Per S. Poulsen ApS, da selskabet blev likvideret i 2014.

Otto Spliid var bestyrelsesformand i J.K. Maskinsalg A/S, da selskabet gik konkurs i 2011 og bestyrelsesmedlem i Pluscoat A/S, da selskabet gik konkurs i 2012. Endvidere var Otto Spliid indtil 2011 bestyrelsesmedlem i Con E Com A/S, som blev likvideret i 2014, og i Biogreen A/S, da selskabet blev likvideret i 2012.

Lars Petersson var bestyrelsesmedlem og direktør i Hafnia Property Holding A/S, da selskabet blev likvideret i 2013. Endvidere var Lars Petersson bestyrelsesmedlem og direktør i Nauca A/S, da selskabet blev likvideret i 2013.

13.5 BEGRÆNSNINGER I VÆRDIPAPIRHANDEL

Der er ikke, udover som beskrevet i Del II, afsnit 7 - "Fastfrysningssaftaler", pålagt begrænsninger i handel med Aktier i Sparekassen Sjælland af medlemmer af Sparekassen Sjællands Bestyrelse eller Direktion, medmindre andet er eller vil blive bestemt ved lov og retningslinjerne i Sparekassen Sjællands interne regler. De interne regler for Sparekassen Sjælland indeholder sædvanlige restriktioner, som forbyder køb, salg eller tilskyndelse til køb eller salg af Sparekassens værdipapirer af personer med intern viden, samt sædvanlige regler om at handel med Sparekassens værdipapirer alene kan ske i en periode på fire uger fra offentliggørelsen af Sparekassen Sjællands årsrapport, halvårsrapport eller periodemeddelelse (ide såkaldte åbne handelsvinduer). Handel med Sparekassen Sjællands Aktier kan ikke finde sted uden for fire ugers-perioden, medmindre formanden for Bestyrelsen forudgående skriftligt har godkendt dispositionen. Tilladelse kan kun meddeles, såfremt der foreligger særlige omstændigheder, hvor rettigheden kun kan udøves indenfor en nærmere fastsat frist, som rettighedshaveren ikke selv har indflydelse på. En transaktion må i ingen tilfælde finde sted inden for tre uger før offentliggørelsen af Sparekassen Sjællands årsrapport, halvårsrapport eller periodemeddelelse.

14 AFLØNNING OG GODER

Ingen i Sparekassens Bestyrelse eller Direktion eller andre medarbejdere vil modtage honorar eller andet vederlag for arbejde i relation til Optagelsen til handel og officiel notering.

Sparekassen Sjællands Bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning. Sparekassen Sjællands Bestyrelses basishonorar fastsættes på et niveau, som anses for at være markedskonformt ud fra en betragtning af de kompetence- og ressourcemæssige krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmerne.

I Sparekassen Sjælland er basishonoraret for bestyrelsesmedlemmerne, fra og med 2. kvartal 2014, fastsat til DKK 125.000, Bestyrelsesformanden modtager et honorar på DKK 250.000, mens næstformanden modtager et honorar på DKK 187.000. I tillæg til de ovenfor nævnte honorarer ydes et udvalghonorar til medlemmerne af revisionsudvalget på DKK 40.000. Deltagelse i Bestyrelsens øvrige udvalg honoreres ikke.

Bestyrelsen i Sparekassen Fyn aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning. Sparekassens Fyns bestyrelses basishonorar fastsættes på et niveau, som anses for at være markedskonformt ud fra en betragtning om de kompetence og ressourcemæssige krav, der stilles til bestyrelsen.

I Sparekassen Fyn er basishonoraret for bestyrelsesmedlemmer DKK 69.665. Bestyrelsesformanden (administrerende direktør i Sparekassen Sjælland) modtager ikke særskilt honorar, mens næstformanden modtager et honorar på DKK 104.498.

Tabel 27. Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2014

Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2014 (beløb i DKK '000)					
Navn	Sparekassen Sjællands udgift, grundløn	Pension	I alt optjent og udbetalt vederlag	Kommentar	
Thomas Kullegaard	341	0	341		
Jakob Nørrejær Andersson	223	0	223		
Bent Andersen	0	0	0	Indvalgt i 2015	
Per Bjørnsholm	111	0	111		
Erik Larsen	141	0	141		
Allan Nørholm	211	0	211		
Otto Spliid	164	0	164		
Helle Lindhof Bjørnøe	0	0	0	Indvalgt i 2015	
Per Olsen	111	0	111		
Peter Michael Woldbye	111	0	111		
Fratrådte bestyrelsesmedlemmer	386	0	386		
Vederlag til Bestyrelsen i alt	1.799	0	1.799		

Noter: Det anførte vederlag er inklusive vederlag fra datterselskaber i Sparekassen Sjælland.

Der er ikke indgået aftaler med medlemmer af Sparekassen Sjællands Bestyrelse om fratrædelsesgodtgørelse, og bestyrelsesmedlemmerne er ikke berettiget hertil. Ingen medlemmer af Sparekassen Sjællands Bestyrelse har indgået tjenestekontrakter med Sparekassen Sjællands datterselskaber.

Sparekassen Sjællands Direktion er ansat på kontraktbasis. Direktionens samlede lønpakke tilstræbes af Sparekassen Sjællands Bestyrelse sammensat med udgangspunkt i markedspraksis og på et niveau, som gør det muligt for Sparekassen Sjælland at tiltrække og fastholde en kompetent Direktion. Sparekassen Sjællands Direktion aflønning består af fast løn og pension samt fri bil og telefon. Sparekassen Sjællands Direktion er ikke omfattet af nogen form for incitamentsaflønning.

Direktionen har ved opsigelse fra Sparekassen Sjællands side et opsigelsesvarsel på 18 måneder, og der er ikke udover løn i opsigelsesperioden aftalt fratrædelsesgodtgørelse, medmindre opsigelsen sker indenfor en periode på ét år efter fusion eller anden form for change of control, hvor Direktøren i så tilfælde har ret til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn, medmindre der foreligger misligholdelse af

ansættelseskontrakten fra Direktionen side. Direktionen har ved opsigelse fra Direktionens egen side 12 måneders opsigelsesvarsel og ingen ret til godtgørelse.

Lars Jensen fratrådte pr. 28. februar 2015 som medlem af Direktionen, og der blev i den forbindelse indgået fratrædelsesaftale, hvorefter Lars Jensen har modtaget en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 18 måneders løn beregnet på basis af den løn, han modtog forud for fratrædelsesaftalens indgåelse.

Sparekassen Sjællands Direktion har ikke indgået tjenestekontrakter med Sparekassen Sjællands datterselskaber.

Tabel 28. Sparekassen Sjælland – Den nuværende Direktions vederlag for regnskabsåret 2014

Den nuværende Direktions vederlag for regnskabsåret 2014 (beløb i DKK '000)						
Navn	Sparekassen Sjællands udgift,		Variabelt engangsvederlag	Pension	I alt optjent og udbetalt vederlag	Kommentar
	grundløn	Variabel løn				
Lars Petersson	2.736	0	0	444	3.180	Ekskl. værdi af fri bil m.v.

Noter: Lars Petersson har modtaget bestyrelseshonorar fra Leasing Fyn Bank på DKK 26.000, som ikke er inkluderet i tabellen.

Der er ikke foretaget hensættelser til pensioner, fratrædelsesgodtgørelser eller lignende goder.

15 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

15.1 SPAREKASSEN SJÆLLANDS BESTYRELSSES ARBEJDSPRAKSIS

Sparekassen Sjællands Bestyrelse er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Behandlede sager afgøres ved almindelig stemmeflerhed.

Sparekassen Sjællands Bestyrelse ansætter og afskediger Sparekassen Sjællands Direktion bestående af indtil 1 - 3 medlemmer samt fastsætter Direktionens lønnings- og pensionsvilkår. Bestyrelsen ansætter og afskediger endvidere Sparekassen Sjællands revisionschef.

Sparekassen Sjællands Bestyrelse skal i henhold til sin forretningsorden afholde mindst 8 ordinære bestyrelsesmøder om året. Som udgangspunkt deltager direktionsmedlemmerne i bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsesmedlemmer og direktører må ikke være til stede, når egne eller relaterede engagementer behandles i Sparekassen Sjællands Bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmer og Direktionen må endvidere ikke deltage i behandlingen af øvrige spørgsmål om aftaler mellem Sparekassen Sjælland og dem selv, eller søgsmål mod dem, eller om aftaler mellem Sparekassen Sjælland og tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmer eller Direktionen har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Sparekassen Sjællands.

De valgte revisorer og den interne revisionschef har altid ret til at deltage i bestyrelsesmøder under behandling af sager, der har betydning for revisionen eller for aflæggelse af regnskab. De valgte revisorer og den interne revisionschef har pligt til at deltage i Bestyrelsens behandling af sager, der har betydning for revisionen eller for aflæggelse af årsrapporten, såfremt et bestyrelsesmedlem ønsker dette.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal Bestyrelsen (i) fastlægge hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter Sparekassen Sjælland skal udføre, (ii) identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge Sparekassen Sjælland risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici Sparekassen Sjælland må påtage sig, (iii) fastlægge politikker for, hvorledes Sparekassen Sjælland skal styre Sparekassen Sjællands væsentligste aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse, samt (iv) fastlægge en politik for mangfoldighed i Sparekassen Sjælland Bestyrelse, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt Bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af Sparekassen Sjællands risikoprofil og fastlagte politikker skal Bestyrelsen give Direktionen skriftlige retningslinjer, der som minimum skal indeholde følgende:

- (i) kontrollerbare rammer for hvilke og hvor store risici Sparekassen Sjællands Direktion må påføre virksomheden,
- (ii) principperne for opgørelse af de enkelte risikotyper,
- (iii) regler om hvilke dispositioner der kræver Sparekassen Sjællands Bestyrelses stillingtagen, og hvilke dispositioner Sparekassen Sjællands Direktion kan foretage som led i sin stilling, og
- (iv) regler for hvordan og i hvilket omfang Direktionen skal rapportere til Sparekassen Sjællands Bestyrelse om Sparekassen Sjællands risici, herunder om udnyttelsen af rammerne i retningslinjerne for Sparekassen Sjællands Direktion og om overholdelsen af de grænser, der er fastsat i lovgivningen vedrørende de risici, som Sparekassen Sjælland må påtage sig.

Det påhviler Bestyrelsen løbende at vurdere, om Sparekassen Sjælland risikoprofil og politikker, samt retningslinjer for Direktionen er forsvarlige i forhold til Sparekassen Sjællands forretningsmæssige aktiviteter m.v.

Sparekassen Sjællands Bestyrelses forretningsorden indeholder de oplysninger, der kræves i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Der henvises tillige til Del I, afsnit 5.3.2 - "Ledelse og styring", angående ledelse og styring af danske pengeinstitutter for yderligere uddybning af bestyrelsens opgaver.

Der henvises til Del I, afsnit 13.1 - "Sparekassen Sjællands Bestyrelse", for en beskrivelse af valgperioden for de enkelte medlemmer af bestyrelsen, samt til Del I, afsnit 14 - "Aflønning og goder", for en gennemgang af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionens tjenestekontrakter med Sparekassen Sjælland og dets datterselskab.

15.2 BESTYRELSESUDVALG

15.2.1 REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forberede Bestyrelsens behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner.

Udvalget består af 6 medlemmer, heraf et medlem, som besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold, og som desuden er uafhængigt.

Revisionsudvalget består af Jakob N. Andersson (formand), Thomas Kullegaard, Erik Larsen, Allan Nørholm, Bent Andersen (fagkyndigt medlem) og Per Bjørnsholm.

15.2.2 RISIKOUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et risikoudvalg, som har til opgave at rådgive Bestyrelsen om Sparekassens nuværende og fremtidige risikoprofil og risikostrategi, påse at Bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i Sparekassen, vurdere om Sparekassens produkter er i overensstemmelse med Sparekassens forretningsmodel og risikoprofil og vurdere om Sparekassens aflønningsstruktur tager højde for Sparekassens risici, kapital og struktur.

Risikoudvalget består af Thomas Kullegaard (formand), Jakob N. Andersson, Allan Nørholm, Bent Andersen og Erik Larsen.

15.2.3 AFLØNNINGSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg, som har til opgave at forberede Bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik, forberede Bestyrelsens udpegning af væsentlige risikotagere og udarbejde forslag om vederlag til Bestyrelsen og Direktionen samt sikre, at vederlag er i overensstemmelse med lønpolitikken. Kontrollere aflønning af ledelsen, der forestår kontrol med overholdelse af grænser for risikotagning samt ledelsen af den del af organisationen, der i øvrigt forestår kontrol og revision.

Aflønningsudvalget består af Thomas Kullegaard (formand), Jakob N. Andersson, Allan Nørholm, Otto Spliid og Peter Woldbye.

15.2.4 NOMINERINGSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et nomineringsudvalg, som har til opgave at indstille kandidater til Bestyrelsen samt beskrive krav til kvalifikationer til de enkelte poster, vurdere Bestyrelsens størrelse, struktur, sammensætning og resultater samt de enkelte medlemmers kompetencer, viden og erfaring og udarbejde forslag til måltal for det underrepræsenterede køn i Bestyrelsen samt politik for måltallet og politik for mangfoldighed i Bestyrelsen.

Nomineringsudvalget består af Thomas Kullegaard (formand), Jakob N. Andersson, Allan Nørholm og Otto Spliid.

15.3 CORPORATE GOVERNANCE

Sparekassen Sjælland vil som børsnoteret selskab være omfattet af Komitéen for god Selskabsledelse "Anbefalinger for god Selskabsledelse", der senest er fornyet i november 2014. Endvidere skal Sparekassen Sjælland forholde sig til de 12 anbefalinger i Finansrådets ledelseskodex, hvor Sparekassen Sjælland skal forholde sig til og redegøre for 10 ledelsesmæssige forhold udover to hidtidige anbefalinger, dels om at forholde sig til samtlige anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse, dels en anbefaling på revisionsområdet.

Sparekassen Sjælland har generelt en positiv holdning til begge sæt anbefalinger, og Sparekassen Sjællands Bestyrelse og Direktion har valgt at ville følge de fleste anbefalinger.

Sparekassen Sjællands komplette stillingtagen til anbefalingerne kan læses på Sparekassen Sjællands hjemmeside (www.spks.dk).

15.3.1 REDEGØRELSE FOR ANBEFALINGERNE FRA KOMITÉEN FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Sparekassen Sjælland følger ikke anbefalingernes punkt 3.1.5:

"Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling."

Forklaring: Bestyrelsesmedlemmerne vælges af repræsentantskabet for to år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudte, således at det hvert år er halvdelen af medlemmerne, som er på valg. Hermed prioriteres og sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet.

15.3.2 REDEGØRELSE FOR ANBEFALINGERNE I FINANSRÅDETS LEDELSESKODEKS

Sparekassen følger anbefalingerne.

16 PERSONALE

16.1 MEDARBEJDERE

Sparekassen Sjælland havde i alt 539 medarbejdere – omregnet til heltidsansatte – pr. 30. juni 2015. Tabel 29 viser Sparekassen Sjællands medarbejdere fordelt på forretningsområder – gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltidsansatte:

Tabel 29. Gennemsnitligt antal medarbejdere fordelt på område

Gennemsnitligt antal medarbejdere fordelt på område					
	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Filialer	269	302	341	336	333
Stabsfunktioner, specialister og forretningssupport	141	161	193	214	190
I alt	410	463	534	550	523

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsansatte stiger fra 2012 til 2013, primært som følge af købet af Sparekassen Fyn, hvor medarbejderantallet indregnes fra den 17. august 2013. I 2014 tæller medarbejderne i Sparekassen Fyn med for hele kalenderåret, hvorfor det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsansatte stiger i 2014.

Udviklingen dækker dog også over, at moderselskabet Sparekassen Sjælland af to omgange har foretaget tilpasninger af organisationen. I både efteråret 2013 og efteråret 2014 er der foretaget en reduktion i medarbejderantallet med ca. 20 personer pr. gang.

I forhold til medarbejderantallet pr. 30. juni 2015 forventes antallet af medarbejdere at være øget pr. 31.12.2015. Det skyldes primært åbninger af nye filialer samt behovet for nye kompetencer i forbindelse med Omdannelsen til aktieselskab, Optagelsen til handel og officiel notering og generelt øgede administrative krav.

Pr. Prospektdatoen har Sparekassen 547 medarbejdere – omregnet til heltidsansatte.

16.2 VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE

I Tabel 30 vises antallet af væsentlige risikotagere i Sparekassen Sjælland.

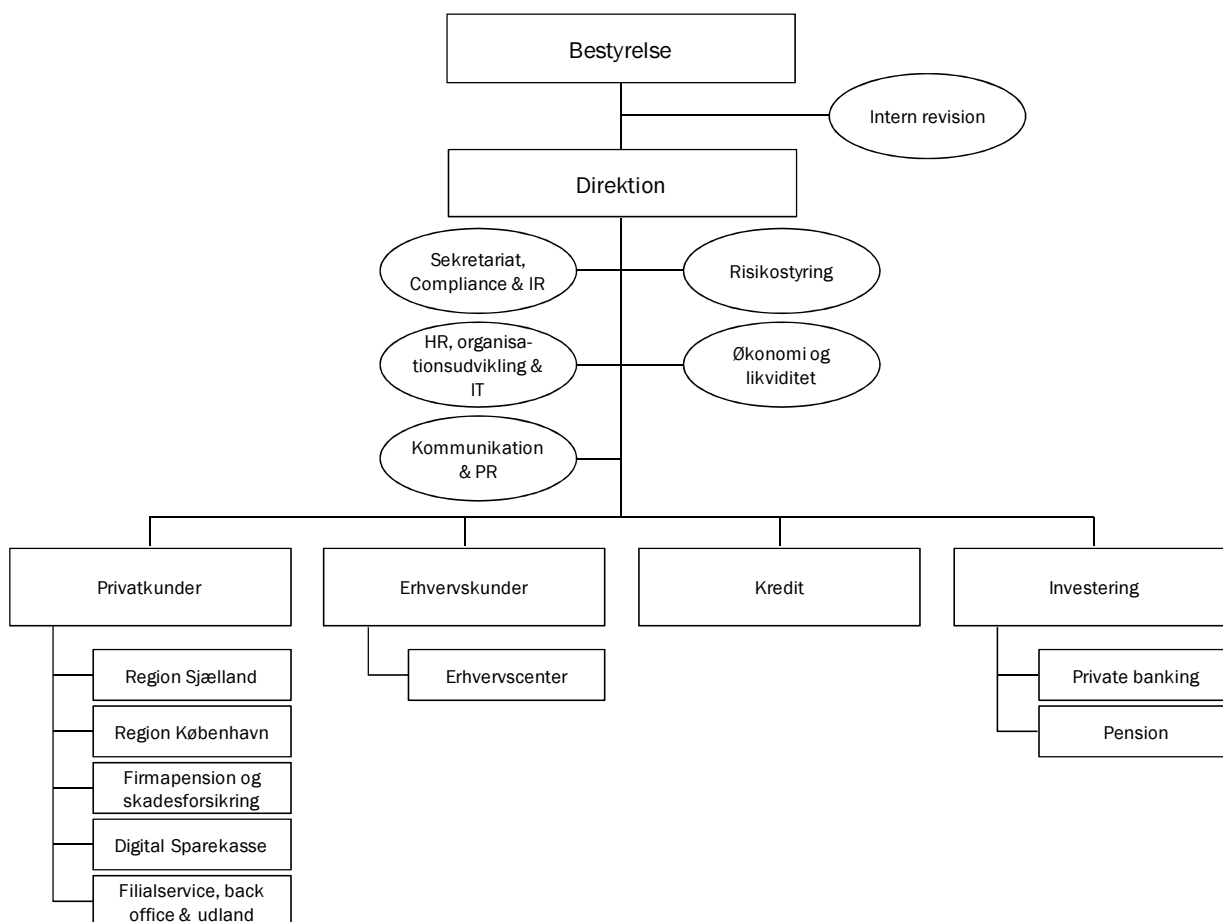
Tabel 30. Væsentlige risikotagere

Antal væsentlige risikotagere					
	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Antal					
Væsentlige risikotagere	3	18	26	25	28

16.3 ORGANISATIONEN

I Figur 4 vises organisationsdiagrammet for Sparekassen Sjælland (moderselskabet):

Figur 4. Organisationsstruktur – Sparekassen Sjælland (moderselskab)



16.4 AFLØNNINGSPROGRAMMER FOR MEDARBEJDERE

Alle medarbejdere i Sparekassen Sjælland er aflønnet i henhold til standardoverenskomst mellem Finanssektorens Arbejdsgiverforening og Finansforbundet om løn- og arbejdsvilkår på pengeinstitut og realkreditområdet. Medarbejderne indplaceres i standardlønsystemet ved ansættelse og kan foretage oprykning efter indstilling fra en leder, HR eller Direktion. Der foretages i henhold til overenskomsten en årlig indeksregulering af lønnen.

Sparekassen Sjælland anvender ikke variable lønde, warrants, aktieoptioner eller lignende til Bestyrelse, Direktion, Væsentlige Risikotagere eller øvrige medarbejdere, hvilket er i overensstemmelse med den repræsentantskabsgodkendte lønpolitik og som anført på Sparekassen Sjællands hjemmeside (www.spks.dk).

Alle medarbejdere i Sparekassen Sjælland aflønnes i henhold til overenskomsten med en løndel og en pensionsdel (11 % firmabidrag/5,25 % eget bidrag). Sparekassen betaler endvidere sundhedssikring og gruppelevs-dækning for medarbejdere, der arbejder mere end otte timer ugentligt.

Enkelte medarbejdere har en højere pensionsandel end 11 % på grund af gamle overenskomster.

16.5 AKTIEBEHOLDNINGER OG -OPTIONER

Tabel 31. Bestyrelsens, Direktionens og væsentlige risikotageres beholdning af Aktier og aktieoptioner

Bestyrelsens, Direktionens og væsentlige risikotageres beholdning af aktier og aktieoptioner	
	Antal Aktier pr. Prospektdatoen (stk.)
Bestyrelsen:	
Thomas Kullegaard	5.500
Jakob Nørrekjær Andersson	3.260
Bent Andersen	0
Per Bjørnsholm	860
Erik Larsen	2.300
Allan Nørholm	0
Otto Spliid	0
Helle Lindhof Bjørnøe	1.000
Per Olsen	2.000
Peter Michael Woldbye	1.000
Bestyrelsens besiddelser i alt	15.920
Direktionen:	
Lars Petersson	5.000
Direktionens besiddelser i alt	5.000
Væsentlige risikotagere:	
Væsentlige risikotagere i alt	14.150
Bestyrelsens, Direktionens og væsentlige risikotageres besiddelser i alt	35.070

Note: Inklusive nærtstående

Som det fremgår af Tabel 31 besidder Bestyrelsen, Direktionen og væsentlige risikotagere inklusive nærtstående pr. Prospektdatoen i alt 35.070 stk. Sparekassen Sjælland Aktier, svarende til 0,3 % af Sparekassens Aktiekapital.

Sparekassen har ikke udstedt aktieoptioner, warrants eller konvertible obligationer til hverken Bestyrelsen, Direktionen eller væsentlige risikotagere.

17 STØRRE AKTIONÆRER

I henhold til Selskabslovens § 55 har Sparekassen modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af Aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående Aktionærer.

Tabel 32. Større Aktionærer

Større aktionærer			
Aktionær	Antal Aktier	Ejerandel	Stemme-rettigheder
Fonden for Sparekassen Sjælland	850.000	6,5%	6,5%
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	836.200	6,4%	6,4%

Ejer- og stemmeandele er opgjort på basis af den samlede Aktiekapital uden hensyntagen til Sparekassens beholdning af egne Aktier.

Sparekassen Sjælland har vedtaget særlige regler for udøvelse af stemmeret på Sparekassens Aktier. Der henvises til Del II, afsnit 4.6.2 – ”Stemmerettigheder”, for en beskrivelse af disse.

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

18 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Parter anses som nærtstående, hvis en part har mulighed for at kontrollere den anden part eller udøve betydelig indflydelse på den anden parts økonomiske eller driftsmæssige beslutninger. Ved fastsættelse af ethvert muligt forhold til en nærtstående part er det indholdet af forholdet og ikke blot den juridiske form, der skal overvejes.

Foruden ovennævnte anses Sparekassen Sjællands Bestyrelse og Direktion som nærtstående parter.

18.1 TRANSAKTIONER MED ASSOCIEREDE/FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

Sparekassen Sjælland har to associerede virksomheder; Leasing Fyn Bank A/S, som ejes 33,3 % af Sparekassen Fyn og Alutec Holding ApS, som ejes 49,5 % af Sparekassen Fyn.

For så vidt angår Leasing Fyn Bank A/S gælder, at selskabets øvrige aktionærer er Middelfart Sparekasse og Fynske Bank A/S, som begge, direkte eller indirekte, ejer 33,3 % af Leasing Fyn Banks aktiekapital. Sparekassens administrerende direktør Lars Petersson sidder i bestyrelsen for Leasing Bank Fyn A/S, men herudover er der ingen relationer til Sparekassen. For så vidt angår Alutec Holding ApS, gælder at selskabets øvrige aktionær er Steen Larsen. Der er ingen relationer mellem Alutec Holding ApS og Sparekassens ledelse.

Som det fremgår af Tabel 33, som viser Sparekassen Sjællands engagementer med de associerede virksomheder ved udgangen af seneste tre regnskabsperioder, samt pr. 30. juni 2014 og 2015, har Sparekassen et samlet engagement med associerede virksomheder på DKK 23 mio. pr. 30. juni 2015.

Tabel 33. Transaktioner med associerede/fællesledeede virksomheder

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for associerede/fællesledeede virksomheder					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Alutec Holding ApS		0	0	0	0
Leasing Fyn Bank A/S		16	24	24	23
I alt		16	24	24	23

18.2 TRANSAKTIONER MED PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE ELLER BETYDELIG INDFLYDELSE OVER SPAREKASSEN

I henhold til Del I, afsnit 17 – ”Større Aktionærer”, ejer Fonden for Sparekassen Sjælland mere end 5 % af Aktierne i Sparekassen Sjælland. I henhold til bestemmelsen i Vedtægternes pkt. 12.2 repræsenterer denne aktiepost 6,6 % af de maksimale antal stemmer. AP Pension ejer mere end 5 % af Aktierne i Sparekassen Sjælland. I henhold til bestemmelsen i Vedtægternes pkt. 12.2 repræsenterer denne aktiepost 6,5 % af de maksimale antal stemmer.

Der er således ingen Aktionær, der har en bestemmende eller betydelig indflydelse på Sparekassen Sjælland, og der er ingen øvrige parter, som har bestemmende eller betydelig indflydelse på Sparekassen Sjælland.

18.3 TRANSAKTIONER MED SPAREKASSEN SJÆLLANDS BESTYRELSE OG DIREKTION

Tabel 34 viser Sparekassen Sjællands engagement med medlemmerne af henholdsvis Sparekassens Bestyrelse og Direktion for regnskabsårene 2012, 2013 og 2014 samt halvåret 2014 og 2015, opgjort i henhold til prospektreglerne:

Tabel 34. Transaktioner med Sparekassen Sjællands Bestyrelse og Direktion

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Sparekassen Sjællands Bestyrelse og Direktion					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Bestyrelse	16,8	42,5	46,0	32,7	41,9
Direktion	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
I alt	17,4	42,9	46,4	33,2	42,3

Øvrige transaktioner mellem Sparekassen Sjælland og nærtstående parter					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Bestyrelse	0,0	0,5	1,8	0,8	0,9
Direktion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,5	1,8	0,8	0,9

Note: Transaktionerne omfatter konsulentydelse fra Kullegaard Arkitekter A/S, hvor bestyrelsesformand Thomas Kullegaard er direktør, håndværksmæssig assistance fra HM Gruppen A/S, hvor bestyrelsesnæstformand Jakob N. Andersson er bestyrelsesmedlem og ejendomsadministrationsydelse fra Focus Advokater og Arup og Hvidt, hvor bestyrelsesmedlem Otto Spliid henholdsvis bestyrelsesmedlem Per Bjørnsholm er partnere. Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Det samlede engagement i form af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmer af Sparekassen Sjællands Direktion og Bestyrelse pr. 30. juni 2015 andrager DKK 42 mio., hvilket svarer til ca. 0,3 % af Sparekassen Sjællands samlede krediteksponering. Omfanget af disse transaktioner anses derfor for uvæsentlige i forbindelse med vurdering af Sparekassen Sjællands balance og kreditrisiko.

Engagementerne er bevilget på markedsmæssige vilkår og i henhold til sædvanlige forretningsbetingelser. Henset til, at omfanget af transaktionerne kun svarer til 0,3 % af den samlede krediteksponering, vurderes det, at transaktionerne også i relation til en vurdering af Sparekassen Sjællands drift anses for uvæsentlige.

19 YDERLIGERE OPLYSNINGER

19.1 AKTIEKAPITAL

19.1.1 Omdannelse til aktieselskab

Den 24. november 2015 blev Sparekassen Sjælland omdannet til et Sparekasseaktieselskab med navnet Sparekassen Sjælland A/S. Omdannelsen er sket efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed §§ 207-213 og Selskabslovens §§ 236-251 på følgende måde:

Sparekassen Sjælland stiftede den 22. december 2014 et aktieselskab ved navn Isefjords Alle A/S, Aktiekapitalen på DKK 500.000 ejedes fuldt ud af Sparekassen Sjælland. Bestyrelserne for henholdsvis Sparekassen Sjælland og Isefjords Alle A/S vedtog den 30. september 2015 en fusionsplan om fusion af de to selskaber med Isefjords Alle A/S som det fortsættende selskab.

På repræsentantskabsmøde i Sparekassen Sjælland henholdsvis generalforsamling i Isefjords Alle A/S den 24. november 2015 blev det vedtaget at følge bestyrelsernes indstilling og således fusionere Sparekassen Sjælland og Isefjords Alle A/S. I forbindelse med fusionen ændrede Isefjords Alle A/S navn til Sparekassen Sjælland A/S. Fusionen blev gennemført efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed §§ 207-213 og reglerne i Selskabslovens §§ 236-251. Fusionen gennemførtes efter indkapslingsmodellen, således at der i Sparekassen Sjælland A/S blev oprettet en bunden sparekassereserve på DKK 561 mio. svarende til værdien af Sparekassen Sjællands aktiver efter fradrag af Sparekassen Sjællands gæld. Fusionen gennemførtes selskabs-, skatte og regnskabsmæssigt med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2015. I forbindelse med fusionen blev der udstedt 12.981.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10 i Sparekassen ved konvertering af garanternes garantkapital.

19.1.2 Den udstedte aktiekapital

Sparekassen Sjællands registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 130.312.300, fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, som alle er fuldt indbetalt. Alle Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Sparekassen Sjællands aktiekapital.

19.1.3 Historisk udvikling i Sparekassen Sjællands aktiekapital

Sparekassen har gennem en længere årrække løbende indtegnet garantkapital. Siden ultimo 2010 er garantkapitalen steget med DKK 250 mio. fra DKK 709 mio. ultimo 2010 til DKK 959 mio. pr. 30. juni 2015.

Garantkapitalen er pr. 30. juni 2015 fordelt på 27.020 garantanter.

I forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering er der netto tegnet ny garantkapital forud for Omdannelsen på DKK 86 mio., og visse ejere af efterstillet kapital i Sparekassen Sjælland har forud for Optagelsen til handel og officiel notering konverteret efterstillet kapital for et samlet beløb på DKK 173 mio.

19.1.4 Egne Aktier

Sparekassen Sjællands beholdning af egne Aktier udgør pr. Prospektdatoen 29.300 stk. Aktier á nominelt DKK 10, svarende til 0,2 % af Aktiekapitalen i Sparekassen Sjælland.

Sparekassen Sjælland har bemyndigelse fra generalforsamlingen og Finanstilsynet til at erhverve egne aktier for op til DKK 10 mio. i markedsværdi.

19.1.5 Konvertible obligationer eller andre ombyttelige værdipapirer m.m.

Sparekassen Sjælland har ikke udstedt optioner, warrants eller værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier i Sparekassen Sjælland. Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt ikke-udstedt kapital eller forpligtelser til at øge kapitalen.

19.1.6 Overtagelsesrettigheder m.m.

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

19.1.7 Koncernmedlemmers kapital

Sparekassen Sjællands helejede datterselskaber ejer ikke Aktier i Sparekassen Sjælland. Der er ikke tilknyttet købsoptioner eller andre rettigheder til at erhverve Aktier i Sparekassen Sjællands helejede datterselskab.

19.2 VEDTÆGTER

Nedenfor er en kort beskrivelse af Sparekassen Sjælland samt visse bestemmelser indeholdt i Sparekassen Sjællands Vedtægter. Der henvises til Del I, afsnit 25 – ”Vedtægter for Sparekassen Sjælland A/S”, for Sparekassen fulde vedtægter.

19.2.1 Formål

I henhold til Vedtægternes pkt. 2.1 er Sparekassen Sjællands formål at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden virksomhed, der er accessorisk hertil.

Det vedtægtsmæssige formål fremgår ikke af stiftelsesdokumentet for Sparekassen Sjælland A/S, da selskabet er stiftet som en ikke-finansiell virksomhed (Isefjords Alle A/S) alene med henblik på fusion med Sparekassen Sjælland i henhold til omdannelsesreglerne i Lov om finansiell virksomhed.

19.2.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Repræsentantskab, Bestyrelse og Direktion

Sparekassen Sjællands repræsentantskab (”Repræsentantskabet”) skal i henhold til Vedtægterne bestå af 51 medlemmer, hvoraf 26 medlemmer vælges af generalforsamlingen, og 25 medlemmer vælges på aktionærmøder. Delvist valg af Repræsentantskabet på aktionærmøder sker med henblik på at sikre en så vidt muligt ligelig repræsentation fra Sparekassens virkeområde, der afspejler Sparekassens aktionærsammensætning og forretningsmæssige struktur. Sparekassens Aktionærer opdeles derfor i 4 valgkredse (Nord/Vest-kredsen, Øst-kredsen, Syd-kredsen og Fyn-kredsen), der hver udpeger henholdsvis 12, 4, 7 og 2 medlemmer til Repræsentantskabet.

Repræsentantskabets medlemmer vælges for 4 år ad gangen (genvalg kan finde sted), og medlemmerne skal være personlige Aktionærer i Sparekassen. Når et repræsentantskabsmedlem er fyldt 75 år, udtræder vedkommende af Repræsentantskabet på den ordinære generalforsamling i det efterfølgende kalenderår.

Afgår et medlem i løbet af funktionstiden, fortsætter Repræsentantskabet sit virke uden suppleringsvalg.

Bestyrelsens formand og næstformand er formand henholdsvis næstformand i Repræsentantskabet.

I henhold til Vedtægternes pkt. 14.12 gælder der frem til 2018 en overgangsordning for Repræsentantskabet. Overgangsordningen indebærer, at Sparekassens nuværende Repræsentantskab på 43 medlemmer fortsætter sit virke frem til Sparekassens ordinære generalforsamling i 2016, hvor 5 medlemmer fratræder. På Sparekassens ordinære generalforsamling i 2017 fratræder endnu 19 medlemmer, og på Sparekassens ordinære generalforsamling i 2018 fratræder de resterende 19.

Sparekassen Sjællands bestyrelse består af 4-9 medlemmer, der vælges af og blandt Repræsentantskabets medlemmer. Herudover vil Bestyrelsen bestå af et antal medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til gældende lovgivning, idet der dog er etableret en frivillig ordning i medfør af samarbejdsudvalgets beslutning herom. Herudover følger det af Vedtægterne, at Repræsentantskabet herudover kan vælge bestyrelsesmedlemmer, der ikke er medlem af Repræsentantskabet, til sikring af at Sparekassen opfylder de til enhver tid gældende krav til relevant viden og erfaring hos bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for to år ad gangen, således at halvdelen vælges hvert andet år. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den ordinære generalforsamling, hvor regnskabet for det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år, behandles. Udtræder et bestyrelsesmedlem, der er valgt blandt Repræsentantskabets medlemmer, af Repræsentantskabet, skal vedkommende samtidig udtræde af Bestyrelsen.

Afgår et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem i løbet af funktionstiden, kan Bestyrelsen supplere sig med et nyt bestyrelsesmedlem indtil førstkommande ordinære repræsentantskabsmøde, hvor suppleringsvalg finder sted for det udtrædende bestyrelsesmedlems resterende funktionstid.

Thomas Kullegaard er valgt som bestyrelsesformand og Jakob Nørrekjær Andersson som næstformand i Sparekassen Sjælland.

Bestyrelsen ansætter Direktionen til at varetage den daglige ledelse af Sparekassen Sjælland.

Direktionen består af indtil 3 medlemmer. Direktionen består pr. Prospektdatoen af Lars Petersson, som administrerende direktør. Målet er, at Direktionen på sigt øges til to direktører.

19.2.3 Bestyrelsens bemyndigelser

I henhold til Vedtægternes pkt. 4 er Bestyrelsen i Sparekassen Sjælland bemyndiget til at gennemføre kapitalforhøjelser.

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 50 mio. i en eller flere emissioner. Nye Aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal udbydes med fortrinsret for Sparekassen Sjællands Aktionærer. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 50 mio. i en eller flere emissioner. Nye Aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal udbydes i fri tegning uden fortrinsret for Sparekassen Sjællands Aktionærer.

Bestyrelsen er herudover bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 7,5 mio. i en eller flere emissioner. Nye Aktier, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse, skal udbydes til Sparekassens medarbejdere/og eller medarbejdere i Sparekassens datterselskaber.

Den samlede kapitaludvidelse, som foretages i en eller flere emissioner på baggrund af bemyndigelserne, må ikke overstige nominelt DKK 75 mio. svarende til 7,5 mio. Aktier á nominelt DKK 10. Såfremt disse bemyndigelser udnyttes fuldt ud, vil der således være udstedt i alt 20.531.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10 i Sparekassen Sjælland svarende til nominelt DKK 205.312.300.

19.2.4 Ejerbogsfører

Sparekassen Sjælland A/S's ejerbog føres af VP Services A/S.

19.2.5 Stykstørrelse

Sparekassen Sjællands Aktier har en stykstørrelse på nominelt DKK 10.

19.2.6 Notering på navn

I henhold til Vedtægternes pkt. 3.2 skal Sparekassen Sjællands Aktier noteres på navn.

19.2.7 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Sparekassen Sjællands Aktier er omsætningspapirer og er frit omsættelige. Overdragelse af Sparekassen Sjælland Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af Sparekassen Sjællands aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, kræver dog Bestyrelsens samtykke. Et sådant samtykke kan og skal gives i alle tilfælde, hvor erhververen – henset til stemme- og kapitalforholdene på Sparekassens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Sparekassen. Afgørelsen skal meddeles inden fem børsdage efter, at Sparekassen Sjælland har modtaget anmodning om dens godkendelse af erhvervelsen. Øvrige særlige forskrifter for meddelelse af samtykke kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse. Aktier i Sparekassen Sjælland, der erhverves trods nægtet samtykke, skal afhændes inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder over for Sparekassen Sjælland.

Ejerloftet og kravet om samtykke gælder ikke, hvis overdragelsen sker som led i en rekonstruktion af Sparekassen i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, eller hvis overdragelsen sker til Aktionærer, der ved ombytning af aktier eller garantkapital i et selskab, der ophører ved fusion med Sparekassen, bliver ejere af mere end 10 % af aktiekapitalen i Sparekassen.

Aktier, der ifølge notering i Sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til ejerloftet, som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab.

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

I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal en fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, på forhånd ansøge Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse af den påtænkte erhvervelse. Det samme gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i pengeinstituttet, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed.

En erhverver af en kvalificeret andel af et pengeinstitut vil kun blive godkendt af Finanstilsynet, hvis erhververen anses for at opfylde visse krav om egnethed og hæderlighed (fit & proper).

19.2.8 Indløsning og ombytning

Udover hvad der følger af dansk ret, er ingen Aktionær forpligtet til at lade sine Aktier i Sparekassen Sjælland indløse eller ombytte.

Overdrages Aktier i Sparekassen Sjælland direkte eller indirekte til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give Aktionærene mulighed for at afhænde deres Aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over Sparekassen Sjælland, med de begrænsninger der følger af ejer- og stemmeloftet. Reglerne om overtagelsestilbud er nærmere beskrevet i Værdipapirhandelslovens kapitel 8. Hvis erhververen efter gennemførelse af et overtagelsestilbud besidder mere end 9/10 af Aktierne og stemmerne, kan erhververen bestemme, at Aktionærene skal lade deres Aktier indløse af erhververen. På tilsvarende vis kan hver enkelt af Aktionærene fordre sig indløst af en erhverver, der besidder mere end 9/10 af Aktierne og stemmerne. Reglerne om indløsning er nærmere beskrevet i Selskabslovens kapitel 5.

19.2.9 Møde- og stemmeret

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

Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.

Aktionærerne i Sparekassen Sjælland kan ved skriftlig, dateret fuldmagt lade sig repræsentere ved en fuldmægtig, der kan være fuldmægtig for flere Aktionærer i Sparekassen Sjælland.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på en Sparekassen Sjælland Aktie, at denne er noteret på navn i Sparekassen Sjællands ejerbog, eller at Aktionæren i Sparekassen Sjælland har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Stemmeretten afgøres på baggrund af de Sparekassen Sjælland Aktier, den enkelte Aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af Aktionæren i Sparekassen Sjællands aktieforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Sparekassen Sjælland har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført.

19.2.10 Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i Sparekassen Sjælland. Det er således generalforsamlingen, der kan træffe beslutning om blandt andet vedtægtsændringer og udlodning af udbytte efter indstilling fra Bestyrelsen.

I henhold til Vedtægterne afholdes den ordinære generalforsamling for Sparekassen Sjælland hvert år inden udgangen af april måned i Region Sjælland eller i Region Hovedstaden efter Bestyrelsens nærmere bestemmelse.

Generalforsamlinger – såvel ordinære som ekstraordinære – indkaldes af Bestyrelsen tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingen ved meddelelse via Nasdaq Copenhagen og ved bekendtgørelse på Sparekassen Sjællands hjemmeside samt skriftligt til alle de i ejerbogen noterede Aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen, og såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Sparekassen Sjælland skal i en sammenhængende periode på tre uger inden generalforsamlingen mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for Aktionærerne i Sparekassen Sjælland på hjemmesiden: (i) indkaldelsen, (ii) det samlede antal Aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, (iii) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, (iv) dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt (v) de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og brev, medmindre disse formularer sendes direkte til Aktionærerne i Sparekassen Sjælland (eller oplysning om hvordan formularerne kan fås i papirform, såfremt de af tekniske årsager ikke kan gøres tilgængelige på internettet).

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i Region Sjælland eller i Region Hovedstaden efter Bestyrelsens nærmere bestemmelse og indkaldes på begæring af (a) Bestyrelsen, (b) Repræsentantskabet, (c) Aktionærer i Sparekassen Sjælland, der mindst ejer 1/20 af aktiekapitalen, og som skriftligt til Bestyrelsen angiver, hvad der ønskes forelagt generalforsamlingen, eller (d) Sparekassen Sjællands revisor.

Ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes efter ovennævnte regler senest to uger efter begæringens modtagelse.

Generalforsamlingen er beslutningsdygtig uden hensyn til størrelsen af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Beslutningerne træffes ved almindelig stemmeflerhed blandt de afgivne stemmer, når ikke andet udtrykkeligt er foreskrevet. Skriftlig afstemning skal finde sted, når en Aktionær i Sparekassen Sjælland forlanger det.

19.2.11 Ændring af Vedtægterne og Aktionærernes rettigheder

Forslag om ændringer af vedtægterne eller om Sparekassen Sjællands frivillige opløsning kan i overensstemmelse med lovgivningens almindelige regler herom kun vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Blanke stemmer tæller ikke med som afgivne stemmer, men indgår i opgørelsen af den stemmeberettigede kapital.

Ingen Sparekassen Sjælland Aktier er tillagt særlige rettigheder.

19.2.12 Bestemmelse om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab straks give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost direkte eller indirekte udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antallet af aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde og ved grove eller gentagne overtrædelser, kan Finanstilsynet suspendere aktionærens udøvelse af stemmerettigheder.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres hurtigst muligt.

Desuden gælder den generelle indberetningsforpligtelse i henhold til Selskabsloven samt særlige indberetningsforpligtelser vedrørende Sparekassen Sjællands insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

20 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Sparekassen Sjælland har indgået følgende væsentlige kontrakter. Der henvises i øvrigt til Del I, afsnit 9 – ”Kapitalressourcer”, vedrørende Sparekassens aftaler om supplerende kapital og hybride kernekapital, der er specificeret i Tabel 19 på side 78.

20.1 BANKDATA - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE

Sparekassen Sjælland deltager i et IT-samarbejde med andre pengeinstitutter via IT-centralen Foreningen Bankdata (”Bankdata”), som foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af IT-systemer.

Hvor Bankdata tilbyder medlemmerne EDB-systemløsninger, er medlemmerne forpligtede til alene at benytte disse, hvis medlemmerne ønsker opgaverne edb-behandlet.

Sparekassen Sjælland kan til enhver tid melde sig ud af samarbejdet i Bankdata, hvilket kan ske med seks måneders varsel til udtræden ved udløbet af et regnskabsår. Ved enhver form for udmeldelse betales en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata, som udgør fem gange Bankdatas omsætning med det udmeldte medlem det sidste afsluttede regnskabsår før udmeldelsen.

20.2 SDC - AFTALE OM IT-SAMARBEJDE

Sparekassen Sjælland deltager via Sparekassen Fyn i et IT-samarbejde med andre pengeinstitutter via IT-centralen SDC A/S (”SDC”), som foretager databehandling og dermed forbundne opgaver, herunder udvikling, erhvervelse og drift af IT-systemer.

Samarbejdsaftalen med SDC er opsagt til udtræden senest 31. december 2016. Sparekassen Fyn har planlagt at konvertere til BankData i efteråret 2016. Forpligtelsen ved udtræden af samarbejdsaftalen før opsigelsesdatoen udgøres af det beløb, der gennemsnitligt skulle have været betalt pr. måned fra det tidspunkt, hvor Sparekassen Fyn ikke længere gør brug af SDC’s ydelser og frem til december 2016. Forpligtelsen kan ultimo 2015 opgøres til ca. DKK 21 mio.

20.3 TOTALKREDIT - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen Sjælland har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S (”Totalkredit”) om formidling af Totalkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. Sparekassen Sjælland modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision fra Totalkredit. Totalkredit er et datterselskab af Nykredit Realkredit A/S (”Nykredit Realkredit”), der ejes af Nykredit Holding A/S (”Nykredit Holding”). Nykredit Holding og Nykredit Realkredit har i forbindelse med aftalen underskrevet erklæringer, hvori det bekræftes, at samarbejdsaftalen ligeledes vil blive overholdt af Nykredit Holding, Nykredit Realkredit og andre selskaber i Nykredit-koncernen.

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

Totalkredits ledelse har meddelt Sparekassen Sjælland, at der pågår arbejde med at ændre modregnings- og garantimodellen. Modellen forventes at indebære, at der fremover stilles en garanti på 6 % af belåningsgrundlaget, for derved at kunne imødegå risiko for ejendomsprisfald på op mod 20 %, samtidig med at kapitalbelastningen begrænses i rimeligt omfang. Den præcise udformning af garantimodellen er endnu ikke kendt, ligesom betydningen heraf for Sparekassen Sjælland er ukendt.

Totalkredit har endvidere lanceret en ny samarbejdsmodel på Erhvervsområdet, der vil give mulighed for belåning af erhvervsjendomme (undtagen landbrug) igennem Totalkredit. Aftalen vil være et supplement til Sparekassens primære samarbejdspartner indenfor både landbrug og erhverv, nemlig DLR Kredit. Den juridiske samarbejdsaftale er p.t. under udarbejdelse, og Sparekassen har derfor på nuværende tidspunkt ikke taget endelig stilling til deltagelse i samarbejdet.

Sparekassen Sjælland kan til enhver tid udtræde af samarbejdet med Totalkredit ved meddelelse herom til Totalkredit. Udtrædelsen får virkning fra tidspunktet, hvor alle igangværende lånesager er afsluttet, hvilket vil sige fra det tidspunkt, hvor de Sparekassen igangværende lånesager er afsluttede ved frigivelse af sagsgaranti/forhåndslånsgaranti. Aftalen er uopsigelig fra Totalkredits side, medmindre der foreligger misligholdelse af aftalen.

20.4 DLR KREDIT - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen Sjælland har tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR Kredit vedrørende formidling af realkreditlån til landbrugs- og øvrige erhvervsjendomme. Sparekassen Sjælland modtager kundeplejeprovision for denne formidling samt en garantiprovision for Sparekassen Sjællands andel af den revolverende garantiramme samt for individuelle garantier, som beskrevet nedenfor.

DLR Kredit ejes af lokale og regionale pengeinstitutter, herunder Sparekassen Sjælland.

DLR Kredit kan modregne konstaterede tab på realkreditlån formidlet af Sparekassen Sjælland i det pågældende år i Sparekassen Sjællands optjente kundeplejeprovision og garantiprovision. Såfremt det konstaterede tab overstiger provisionen for det pågældende år, kan det konstaterede tab modregnes i provisioner i op til 5 år. Ved konstateret tab på realkreditlån formidlet af Sparekassen Sjælland, der overstiger provision for det pågældende år, kan DLR Kredit kræve, at Sparekassen Sjælland stiller en garanti for tilbagebetaling af årets konstaterede tab på maksimalt 0,25 % af porteføljen. Hvis det konstaterede tab ikke er blevet dækket ved modregning i provision over de efterfølgende fem år, kan DLR Kredit udnytte Sparekassen Sjællands garanti. Såfremt dette beløb heller ikke er tilstrækkeligt, skal tabet dækkes af den fælles revolverende garantiramme beskrevet nedenfor.

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

Med virkning fra 1. januar 2015 er aftalen med DLR Kredit ændret således, at der i stedet for den revolverende garantiramme stilles en individuel tabsgaranti, der som udgangspunkt lyder på 6 % for lån, der formidles herefter. Såfremt et eventuelt tab ikke kan dækkes af 6 %-garantien, kan DLR Kredit modregne restbeløbet i Sparekassen Sjællands øvrige provisioner i op til tre år samt visse individuelle 6 %-garantier stillet for øvrige lån formidlet af Sparekassen Sjælland.

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

20.5 PRIVATSIKRING - SAMARBEJDSAFTALE

Mellem Codan Forsikring A/S ("Codan") og dets helejede datterselskab Forsikringselskabet Privatsikring A/S ("Privatsikring") på den ene side og Lokale Pengeinstitutter på den anden side er indgået en samarbejdsaftale vedrørende formidling af forsikringer udstedt af Privatsikring gennem Lokale Pengeinstitutters medlemmer. Sparekassen Sjælland har tiltrådt samarbejdsaftalen og er dermed omfattet heraf.

Sparekassen Sjælland modtager provision og overskudsdeling for formidling af de af Privatsikring udstedte forsikringer samt et årligt markedsføringstillæg.

Samarbejdsaftalen kan opsiges af Codan og/eller Privatsikring med 12 måneders varsel til udgangen af et kalenderår og af Lokale Pengeinstitutter med 24 måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Privatsikring har under visse betingelser eksklusivitet til først at tilbyde at formidle visse forsikringsprodukter.

20.6 KØBSTÆDERNES FORSIKRING, GENSIDIG - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen har med virkning fra 1. januar 2016 indgået en samarbejdsaftale med Købstædernes Forsikring, gensidig om formidling af forsikringsprodukter til Sparekassens privatkunder samt henvisning af erhvervskundeemner.

For salg, servicering og policehåndtering af privatkunder, der tegner forsikringer i KF modtager Sparekassen provision og overskudsdeling samt et årligt markedsføringsbidrag. Endvidere modtager Sparekassen henvisningsprovision for de erhvervskunder, der tegner forsikring i KF.

Samarbejdsaftalen kan af begge parter opsiges med 12 måneders varsel til en 1. januar, dog tidligst til ophør pr. 1. januar 2021.

20.7 FORSIKRINGSSAMARBEJDE A/S - AFTALE OM FORSIKRINGSADMINISTRATION

Sparekassen Sjælland har indgået en aftale om at FSS på vegne af Sparekassen og en række andre pengeinstitutter indgår aftaler med AP-pension om gruppeforsikringer, der kan udbydes af Sparekassen og om administration og undervisning i disse gruppeforsikringer.

Sparekassen modtager portefølje provision på tegnede forsikringer, samt ultimo 2019 udbetales fra AP pension en bonus i forhold til størrelsen af den samlede portefølje af gruppeforsikringer, overløbslivrenter og firmapensionsordninger i FSS.

Administrationsaftalen kan opsiges med 1 års varsel, dog tidligst med virkning fra 31. december 2018.

20.8 AP PENSION - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen har gennem aftalen ret til at formidle pensions- og forsikringsprodukter for AP Pension til virksomheder i overensstemmelse med AP Pensions tegningspolitik. Der er tale om et strategisk samarbejde, hvor Sparekassen frem til 1. januar 2018 forpligter sig til ikke at formidle firmapensionsordninger til andre end AP Pension. Aftalen med AP Pension kan opsiges før den 1. januar 2018.

Vederlag til Sparekassen beregnes på grundlag af pensionsbidrag (præmier og indskud) efter fradrag af evt. skatter, afgifter og bidrag, som AP Pension skal tilbageholde og afregne til offentlige myndigheder.

20.9 BANKINVEST FONDSMÆGLERSELSKAB - AFTALE OM MARKEDSFØRING OG INVESTERINGSRÅDGIVNING

Sparekassen Sjælland har indgået en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BankInvest Fondsmæglerselskab") omkring Sparekassen Sjællands salg af rådgivning om finansielle produkter, der markedsføres af BankInvest Fondsmæglerselskab, mod betaling af provision fra BankInvest Fondsmæglerselskab til Sparekassen Sjælland. BankInvest Fondsmæglerselskab er et datterselskab af BI Holding A/S ("BankInvest"), der ejes af en række danske pengeinstitutter, herunder Sparekassen Sjælland.

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

Aftalen kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel til udgangen af en måned, dog med en måneds varsel til udgangen af en måned fra BankInvest Fondsmæglerselskabs side i tilfælde af fusion, spaltning eller anden overdragelse eller omdannelse helt eller delvist af Sparekassen Sjællands virksomhed. Aftalen udelukker ikke

samarbejde med andre udbydere af lignende produkter og kan ikke overdrages af Sparekassen Sjælland uden skriftligt samtykke fra BankInvest Fondsmæglerselskab.

20.10 LEASING FYN BANK - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen Sjælland har et samarbejde med Leasing Fyn Bank, der ejes med 1/3 af Sparekassens datterselskab Sparekassen Fyn om levering af leasingydelser og factoring til Sparekassens kunder. Sparekassen kreditbehandler kunderne og stiller 100 % garanti overfor Leasing Fyn Bank for leasingaftalerne. Sparekassen får et vederlag på 60 % af Leasing Fyn Banks rentemarginal på den enkelte aftale.

20.11 NYBOLIG MÆGLER - SAMARBEJDSAFTALE

Sparekassen Sjælland har i forbindelse med købet af de sunde dele af Max Bank overtaget en aftale, der betyder at Sparekassen får provision, for aktivt henviste kunder, der får deres ejendomme solgt gennem Nybolig. For de første 900 succesfulde henvisninger modtages der ingen provision. Inden 31. december 2021 skal der være minimum gennemføres 900 godkendte salg. Når dette mål ikke, skal Sparekassen betale Nybolig Mægler et beløb pr. manglende salg.

Sparekassen forventer at nå de 900 henvisninger inden 31. december 2021.

Aftalen indebærer også, at Sparekassen Sjælland bruger Nybolig til vurdering af ejendomme med den til enhver tid gældende sats.

21 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

Prospektet indeholder ingen udtalelser, erklæringer eller rapporter fra eksperter.

Prospektet indeholder oplysninger om markedsandele og branchedata for det danske pengeinstitutmarked. Medmindre andet er angivet, er sådanne oplysninger baseret på oplysninger hentet fra Finanstilsynet web site (www.finanstilsynet.dk). Disse oplysninger er nøjagtigt gengivet og efter Sparekassens viden, og så vidt det kan konstateres på baggrund af disse oplysninger, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de i Prospektet indeholdte oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

22 DOKUMENTATIONSMATERIALE

På Sparekassens adresse, som er:

Sparekassen Sjælland
Isefjords Alle 5
4300 Holbæk

Åbningstider er mandag til fredag 9:00-16:00, samt torsdag 9:00-18:00

Kan følgende dokumenter besigtiges:

- a) Sparekassen Sjælland A/S' stiftelsesdokument
- b) Sparekassen Sjælland A/S' vedtægter
- c) Bestyrelsens beslutning om Optagelsen til handel og officiel notering
- d) Sparekassen Sjællands reviderede årsrapporter for 2012, 2013 og 2014 samt revideret delårsrapport for 1. halvår 2015
- e) Sparekassen Fyn A/S' reviderede årsrapporter for 2012, 2013 og 2014
- f) Sjælland Ejendomme A/S' reviderede årsrapporter for 2012, 2013 og 2014

Ovenstående dokumenter foreligger desuden i elektronisk form på Sparekassen Sjællands hjemmeside, www.spks.dk

23 RISIKORAPPORTER

Tabel 35 henviser til risikorapporten for 2014 for Sparekassen Sjælland. For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henvises der til Sparekassen Sjællands hjemmeside (www.spks.dk).

Tabel 35. Henvisning til sidetal i risikorapporter

Sidehenvisning til risikorapporter for 2012-2014				
	Risikorapport			Risikorapport
	2012	2013	2014	halvåret 2015
Risikopolitik og målsætning	2	2	3	n.a.
Modpartsrisiko	20	13	16	n.a.
Kreditrisiko	22	14	18	n.a.
Markedsrisiko	29	18	23	n.a.
Operationel risiko	31	18	23	n.a.
handelsbeholdningen	33	20	24	n.a.

Kilde: Risikorapporter (ikke reviderede) for Sparekassen Sjælland

24 KAPITALBESIDDELSER

24.1 SPAREKASSEN FYN

Den 24. juni 2013 fremsatte Sparekassen Sjælland et frivilligt betinget offentligt købstilbud på alle aktierne i Sparekassen Faaborg A/S. Købstilbuddet var anbefalet af bestyrelsen i Sparekassen Faaborg A/S.

Ved tilbudsperiodens udløb havde Sparekassen Sjælland modtaget accept af købstilbuddet fra aktionærer, der repræsenterede mere end de krævede 90 % af den samlede aktiekapital. Aktionærer svarende til i alt 91,2 % af den samlede aktiekapital accepterede købstilbuddet, som herefter blev gennemført med virkning fra den 17. august 2013. Den resterende del af aktiekapitalen blev efterfølgende tvangsindløst, og Sparekassen Sjælland erhvervede dermed de udestående aktier i Sparekassen Faaborg A/S

Bevæggrunden for erhvervelsen af Sparekassen Faaborg A/S var dels en udvidelse af Sparekassens markedsområde, og dels at kundefarakteristikaene i Sparekassen Faaborg A/S var sammenfaldende med Sparekassen Sjællands geografiske kerneområde, I koncernen er der naturligvis fokus på at udnytte synergieffekter mest muligt.

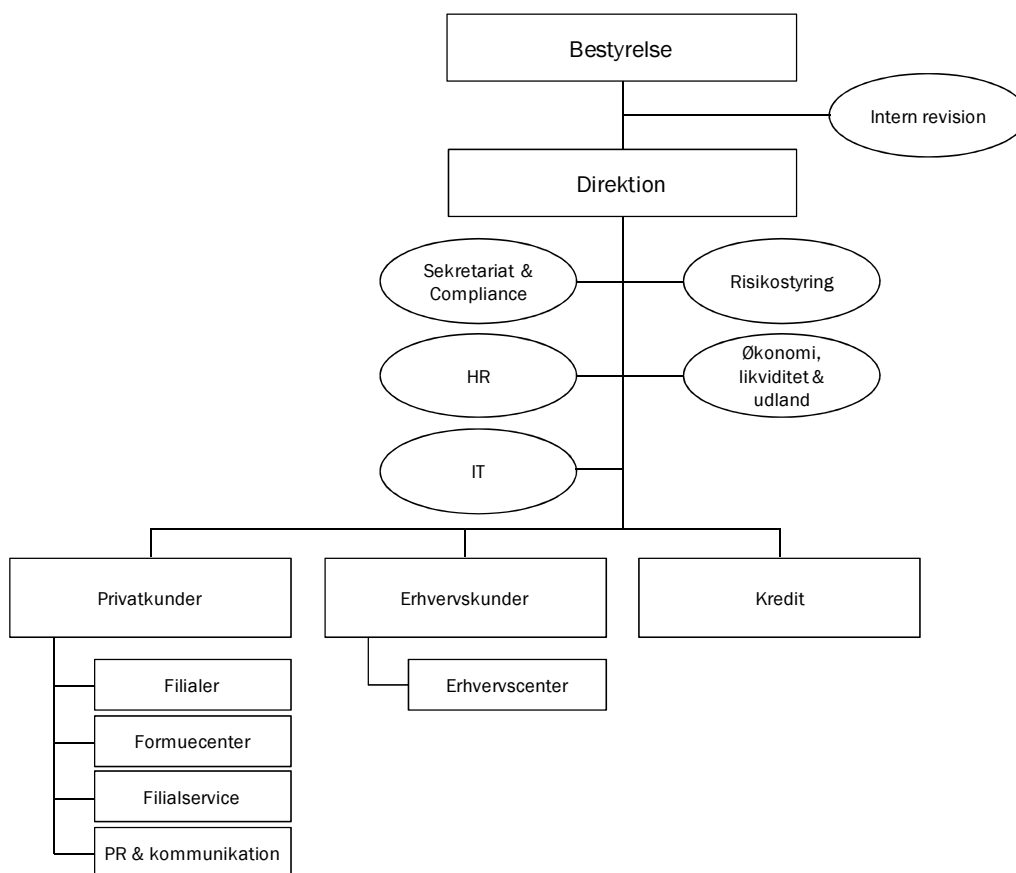
I 2014 skiftede Sparekassen Faaborg A/S navn til Sparekassen Fyn af 1846 A/S, for dermed at signalere at Sparekassen Fyn er hele Fyns pengeinstitut. Sparekassen Fyn drives som et 100 % ejet datterselskab med eget hovedsæde i Faaborg. Sparekassen Fyn har i dag 15 filialer fordelt bredt over hele Fyn, heraf et erhvervscenter i Odense. I 2015 skiftede Sparekassen Fyn af 1846 A/S navn til Sparekassen Fyn.

I efteråret 2016 forventes Sparekassen Fyn at konvertere til Bankdata IT centralen, og vil således derefter anvende samme IT central som moderselskabet Sparekassen Sjælland.

Sparekassen Fyns hovedaktivitet er traditionel pengeinstitutvirksomhed og det primære markedsområde er Fyn, hvor målgrupperne er privatkunder samt mindre og mellemstore virksomheder. Herudover ejer Sparekassen Fyn Leasing Fyn Faaborg, der driver leasingvirksomhed i hele Danmark. Sparekassen Fyns forretningsstrategi har fokus på Fyn og traditionelle pengeinstitutforretninger med lokale kunder.

I Figur 5 vises organisationsdiagrammet for Sparekassen Fyn:

Figur 5. Organisationsstruktur – Sparekassen Fyn



24.1.1 Udvalgte hoved- og nøgletal for Sparekassen Fyn for 2012-2014 og halvåret 2014 og 2015

I nedenstående tabeller vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Sparekassen Fyn for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 og for første halvår 2015 og 2014. De udvalgte regnskabsoplysninger for 2014 og 2013 er uddraget af det offentliggjorte reviderede årsregnskab for 2014 med tilhørende sammenligningstal for 2013, og de udvalgte regnskabsoplysninger for 2012 er uddraget af det offentliggjorte reviderede årsregnskab for 2013 med tilhørende sammenligningstal for 2012, som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning. De udvalgte regnskabsoplysninger for første halvår 2015 og 2014 er uddraget af det offentliggjorte halvårsregnskab for første halvår 2015 med tilhørende sammenligningstal for første halvår 2014. Regnskabsoplysninger for første halvår 2015 har været underlagt review. Regnskabsoplysninger for første halvår 2014 har ikke været underlagt review eller revision.

Årsregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 og halvårsregnskaberne for 2015 og 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsbørsmæglerselskaber m.fl.

Tabel 36. Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Sparekassen Fyn					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Renteindtægter	300	246	228	114	98
Renteudgifter	128	92	62	44	27
Nettorenteindtægter	172	154	166	70	71
Udbytte af aktier m.v.	3	2	2	2	1
Gebyrer og provisionsindtægter	82	78	90	39	54
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	4	5	2	2
Netto rente- og gebyrindtæger	252	229	253	109	123
Andre driftsindtægter	5	3	3	1	2
Udgifter til personale og administration	197	169	167	87	90
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	5	3	1	1
Andre driftsudgifter	25	13	12	6	5
Basisresultat	22	45	74	17	29
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-69	6	16	10	3
Kursreguleringer	2	12	8	24	-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	416	50	36	38	7
Resultat før skat	-461	12	61	13	17
Skat	-24	4	-13	1	2
Årets resultat	-437	8	74	12	15

Kilde: Tal for årene 2012, 2013 og 2014 fremgår af reviderede årsregnskaber for 2013 og 2014 for Sparekassen Fyn og tal for halvårene 2014 og 2015 fremgår af halvårsregnskabet for 2015 for Sparekassen Fyn, hvor tal for 2015 har været underlagt review, mens sammenligningstal for første halvår 2014 hverken har været underlagt revision eller review

Tabel 37. Aktiver

Aktiver - Sparekassen Fyn					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	190	233	261	219	340
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	168	136	192	257	105
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.816	3.529	3.292	3.347	3.246
Obligationer til dagsværdi	1.412	1.329	1.169	1.203	1.150
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	0	0
Aktier m.v.	196	206	96	223	117
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	4	4	4	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	38	43	38	36
Aktiver tilknyttet puljeordninger	354	430	392	457	378
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0
Investeringsejendomme	5	5	4	5	0
Domicilejendomme	20	19	17	18	18
Øvrige materielle aktiver	10	8	8	7	9
Aktuelle skatteaktiver	27	0	0	1	0
Udskudte skatteaktiver	9	5	21	4	20
Aktiver i midlertidig besiddelse	11	6	3	4	3
Andre aktiver	52	45	52	56	55
Periodeafgrænsningsposter	5	8	8	15	14
Aktiver i alt	6.295	6.002	5.560	5.859	5.495

Kilde: Tal for årene 2012, 2013 og 2014 fremgår af reviderede årsregnskaber for 2013 og 2014 for Sparekassen Fyn og tal for halvårene 2014 og 2015 fremgår af halvårsregnskabet for 2015 for Sparekassen Fyn, hvor tal for 2015 har været underlagt review, mens sammenligningstal for første halvår 2014 hverken har været underlagt revision eller review

Tabel 38. Passiver

Passiver - Sparekassen Fyn					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	106	36	36	34	34
Indlån og anden gæld	4.453	4.333	4.086	4.154	3.997
Indlån i puljeordninger	354	430	392	457	378
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	153	3	1	1	0
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	9	0	10
Midlertidigt overtagne forpligtelser	0	0	0	0	0
Andre passiver	187	188	181	198	211
Periodeafgrænsningsposter	1	1	2	3	3
Gæld i alt	5.254	4.992	4.707	4.847	4.634
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0	0	0
Hensættelser til tab på garantier m.v.	61	63	52	53	46
Andre hensatte forpligtelser	57	0	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	119	63	52	53	46
Efterstillede kapitalindskud	396	396	1	221	1
Aktiekapital / garantkapital	112	112	162	162	162
Akkumulerede værdiændringer	0	0	125	125	125
Andre reserver	-8	0	0	0	0
Overført overskud	424	440	514	452	529
Egenkapital i alt	527	552	801	738	816
Passiver i alt	6.295	6.002	5.560	5.859	5.495

Kilde: Tal for årene 2012, 2013 og 2014 fremgår af reviderede årsregnskaber for 2013 og 2014 for Sparekassen Fyn og tal for halvårene 2014 og 2015 fremgår af halvårsregnskabet for 2015 for Sparekassen Fyn, hvor tal for 2015 har været underlagt review, mens sammenligningstal for første halvår 2014 hverken har været underlagt revision eller review

Tabel 39. Ikke-balanceførte og andre poster

Ikke-balanceførte og andre poster - Sparekassen Fyn					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Garantier (eventualforpligtelser)	1.463	1.264	1.844	1.161	1.613
Nedskrivningskonto og konto for underkurs på overtagne engagementer	741	679	553	642	542
Samlet krediteksponering	4.551	4.191	4.422	3.972	4.193
Kundedepoter	1.360	1.383	1.421	1.336	1.529

Kilde: Tal for årene 2012, 2013 og 2014 fremgår af reviderede årsregnskaber for 2013 og 2014 for Sparekassen Fyn og tal for halvårene 2014 og 2015 fremgår af halvårsregnskabet for 2015 for Sparekassen Fyn, hvor tal for 2015 har været underlagt review, mens sammenligningstal for første halvår 2014 hverken har været underlagt revision eller review

Tabel 40. Nøgletal

Nøgletal - Sparekassen Fyn					
	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Solvens					
Kapitalprocent (solvensprocent)	14,7%	17,9%	15,2%	18,2%	16,0%
Kernekapitalprocent	12,9%	15,0%	15,2%	18,2%	16,0%
Egentlig kernekapitalprocent	9,5%	11,2%	15,2%	15,1%	16,0%
Indtjening					
Resultat før skat / gennemsnitlig egenkapital (% p.a.)	-62,3%	2,3%	9,0%	2,0%	2,1%
Resultat før skat / gennemsnitlig egenkapital (% p.a.)	-59,0%	1,5%	11,0%	1,8%	1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,29	1,05	1,28	1,10	1,16
Markedsrisici					
Renterisiko i procent af kernekapital	-2,2%	-3,9%	-0,5%	-1,1%	0,5%
Valutaposition i procent af kernekapital	0,8%	1,1%	1,8%	0,7%	1,4%
Valutarisiko i procent af kernekapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kreditrisici					
Udlån i forhold til egenkapital	7,2	6,4	4,1	5,4	4,0
Periodens udlånsvækst i procent	-14,7%	-7,5%	-6,7%	-5,2%	-1,4%
Summen af store engagementer i procent af kapitalgrundlag	62,8%	41,6%	29,3%	29,1%	28,3%
Årets nedskrivningsprocent p.a.	6,9%	0,9%	0,6%	0,7%	0,1%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	12,3%	12,4%	9,7%	12,5%	10,0%
Ejendomsseksponering jf. Tilsynsdiamant	23,5%	22,4%	19,2%	21,9%	18,5%
Likviditetsrisici					
Udlån inkl. nedskrivninger ift. indlån	93,5%	87,0%	84,7%	85,4%	85,5%
Overdækning ift. lovkrav om likviditet i procent	191,3%	210,8%	157,4%	221,6%	166,5%
Stabil funding-ratio	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Medarbejdere og filialer					
Antal beskæftigede (gennemsnit for året, heltid)	193	166	160	161	161
Antal filialer (ekskl. hovedkontoret)	14	15	14	13	14

Kilde: Tal for årene 2012, 2013 og 2014 fremgår af reviderede årsregnskaber for 2013 og 2014 for Sparekassen Fyn og tal for halvårene 2014 og 2015 fremgår af halvårsregnskabet for 2015 for Sparekassen Fyn, hvor tal for 2015 har været underlagt review, mens sammenligningstal for første halvår 2014 hverken har været underlagt revision eller review

Note: Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledninger

24.2 SJÆLLAND EJENDOMME A/S

Sjælland Ejendomme A/S ejes 100 % af Sparekassen Sjælland og er etableret i år 2001. Der er ingen medarbejdere ansat, idet Sparekassen Sjælland administrerer selskabet.

Selskabets formål er at erhverve og administrere fast ejendom samt investering i samme samt med beslægtet virksomhed.

Sjælland Ejendomme A/S ejer en række af Sparekassen Sjællands domicilejendomme og ejer via datterselskaberne Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S, Udviklingselskabet Blindestræde ApS og Investeringselskabet af 10. marts ApS 2015 en række investeringsejendomme.

Datterselskaberne ejes 100% af Sjælland Ejendomme A/S.

Tabel 41. Sjælland Ejendomme A/S – udvalgte nøgletal

Sjælland Ejendomme A/S - udvalgte nøgletal					
DKK mio.	Året 2012	Året 2013	Året 2014	Halvåret 2014	Halvåret 2015
Bruttofortjeneste	7,7	8,8	9,1	4,3	3,4
Årets resultat	-6,5	-31,1	3,3	2,4	-5,5
Materielle anlægsaktiver	152,3	139,2	131,3	137,9	116,1
Finansielle anlægsaktiver	95,3	56,2	25,8	27,4	50,3
Omsætningsaktiver	25,0	46,3	26,2	19,2	18,0
Aktiver i alt	272,6	241,7	183,3	184,5	184,4
Egenkapital	266,6	235,4	178,8	177,9	173,3
Hensatte forpligtelser	3,4	1,9	2,1	1,9	0,6
Kortfristet gæld	2,6	4,4	2,4	4,7	10,5
Passiver i alt	272,6	241,7	183,3	184,5	184,4

Note: Der er i 2014 udloddet DKK 60 mio. til moderselskabet Sparekassen Sjælland

Kilde: Årsregnskaber (revideret bortset fra halvåret 2014 og halvåret 2015) for Sjælland Ejendomme A/S.

25 VEDTÆGTER FOR SPAREKASSEN SJÆLLAND A/S

1 Navn og hjemsted

- 1.1 Sparekassens navn er Sparekassen Sjælland A/S.
- 1.2 Sparekassen driver tillige virksomhed under de i pkt. 22.1 nævnte binavne.
- 1.3 Sparekassens hjemsted er Holbæk Kommune.

2 Formål

- 2.1 Sparekassens formål er at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden virksomhed, der er accessorisk hertil.

3 Sparekassens kapital og aktier

- 3.1 Sparekassens aktiekapital udgør DKK 130.312.300, fordelt på aktier á DKK 10.
- 3.2 Aktierne er navneaktier og skal noteres i sparekassens ejerbog.
- 3.3 Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S. Alle rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.
- 3.4 Sparekassens ejerbog føres af VP Services A/S, cvr.nr. 30 20 11 83.
- 3.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, jf. dog pkt. 5. Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 3.6 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
- 3.7 Erhververen af en aktie kan ikke udøve rettigheder, som tilkommer en aktionær medmindre vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for sparekassen. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitalforhøjelser.

4 Bemyndigelse til gennemførelse af kapitalforhøjelse

- 4.1 Bestyrelsen er indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje sparekassens aktiekapital med fortegningsret for sparekassens eksisterende aktionærer med indtil nominelt DKK 50.000.000, jf. dog pkt. 4.4.
- 4.2 Bestyrelsen er indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje sparekassens aktiekapital uden fortegningsret for sparekassens eksisterende aktionærer med indtil nominelt DKK 50.000.000, jf. dog pkt. 4.4, ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs, herunder som vederlag for sparekassens overtagelse af en bestående virksomhed eller andre aktiver.
- 4.3 Bestyrelsen er indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje sparekassens aktiekapital uden fortegningsret for sparekassens eksisterende aktionærer med indtil nominelt DKK 7.500.000, jf. dog pkt. 4.4, ved forhøjelse af aktiekapitalen i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for sparekassens medarbejdere/og eller medarbejdere i dens datterselskaber, hvor de nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 4.4 Bestyrelsens bemyndigelse efter pkt. 4.1, 4.2 og 4.3 kan til sammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominel værdi på DKK 75.000.000. Forhøjelse af sparekassens aktiekapital kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.
- 4.5 For nytegnede aktier i henhold til pkt. 4.1, 4.2 og 4.3 skal i øvrigt gælde, at de er navneaktier og skal noteres på navn i ejerbogen, at de nye aktier er omsætningspapirer, samt at de nye aktier i enhver henseende er sidestillet med de eksisterende aktier. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i sparekassen indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.
- 4.6 Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i sparekassens vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

5 Ejerloft

- 5.1 Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår mere end 10 % af sparekassens aktiekapital, og enhver yderligere erhvervelse, kræver bestyrelsens samtykke.
- 5.2 Samtykke kan og skal gives
- (a) i alle tilfælde, hvor erhververen – henset til stemme- og kapitalforholdene på sparekassens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i sparekassen.
- 5.3 Er afslag ikke meddelt inden 5 børsdage efter ansøgningens fremkomst, anses samtykke for givet. Der gælder i øvrigt ikke særlige interne forskrifter for meddelelse af samtykke. Sådanne kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse. Aktier, der erhverves trods nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder i sparekassen.
- 5.4 Ejerloftet og kravet om samtykke anført i pkt. 5.1 gælder ikke
- (a) hvis overdragelsen sker som led i en rekonstruktion af sparekassen i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab,
- (b) hvis overdragelsen sker til aktionærer, der ved ombytning af aktier eller garantkapital i et selskab, der ophører ved en fusion med sparekassen, bliver ejere af mere end 10 % af aktiekapitalen i sparekassen.
- 5.5 Aktier, der ifølge notering i sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til pkt. 5.1, som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde, hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab.
- 5.6 Hvis grænsen for aktiebesiddelse overskrides, er aktionæren forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del.
- 5.7 Hvis aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er sparekassen berettiget til at indløse den overskydende aktiepost til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100. Såfremt der er tale om en overskridelse, der er omfattet af situationen i pkt. 5.5, og der er uenighed mellem ejerne om, hvis aktier, der skal indløses, er sparekassen berettiget til at indløse den overskydende del blandt de sidst erhvervede aktier.

6 Sparekasserereserve

- 6.1 Der er i medfør af § 211 i lov om finansiel virksomhed i sparekassen oprettet en bunden sparekasserereserve på DKK 561 mio. svarende til Sparekassen Sjællands reserver.
- 6.2 Ved fusion af sparekassen med et andet pengeinstitut, overtager det fortsættende selskab sparekasserereserven på de samme vilkår, som indtil fusionen var gældende, jf. § 212, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.
- 6.3 I tilfælde af pengeinstitutdriftens ophør anvendes sparekasserereserven til almennyttige eller velgørende formål i sparekassens virkeområde, jf. § 212, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed.
- 6.4 Sparekasserereserven reguleres efter reglerne herom i lov om finansiel virksomhed og tilhørende bekendtgørelser.

7 Sparekassens ledelse

- 7.1 Sparekassens ledelse varetages af:
1. Generalforsamlingen
 2. Aktionærmøderne som delvist valgorgan
 3. Repræsentantskabet
 4. Bestyrelsen
 5. Direktionen

8 Generalforsamlinger

- 8.1 Sparekassens generalforsamlinger afholdes i Region Sjælland eller i Region Hovedstaden.
- 8.2 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen. Indkaldelse sker ved bekendtgørelse på sparekassens hjemmeside samt ved meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom.
- 8.3 Indkaldelsen skal angive tid og sted for mødet, indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, skal indkaldelsen angive den fulde ordlyd af forslaget.
- 8.4 Indkaldelsen skal endvidere indeholde:
- (a) En beskrivelse af aktiekapitalens størrelse og aktionærernes stemmeret.
 - (b) En beskrivelse af procedurerne for aktionærernes deltagelse i og afgivelse af stemme på generalforsamlingen.
 - (c) Registreringsdatoen.
 - (d) Angivelse af, hvor og hvordan dagsordenen, de fuldstændige forslag, herunder til vedtægtsændringer, og de dokumenter, der i øvrigt skal fremlægges på generalforsamlingen, kan rekvireres.
- 8.5 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Finanstilsynet, så den er modtaget i Finanstilsynet inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.
- 8.6 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom overfor bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. Modtager bestyrelsen anmodningen senere end 6 uger før generalforsamlingen, afgør bestyrelsen, om forslaget kan medtages på generalforsamlingen.
- 8.7 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen, repræsentantskabet eller den generalforsamlingsvalgte revisor har forlangt det, eller når det begæres af aktionærer, der ejer mindst 1/20 af aktiekapitalen. Begæringen fra aktionærene skal fremsættes skriftligt overfor bestyrelsen og angive det emne, der ønskes behandlet. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest 2 uger efter begæringens modtagelse.

9 Generalforsamlingens dagsorden m.v.

- 9.1 Senest 3 uger før generalforsamlingen inklusive dagen for generalforsamlingens afholdelse skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionærene på sparekassens hjemmeside:
1. Indkaldelsen.
 2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
 3. De dokumenter, der fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den senest reviderede årsrapport.
 4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
 5. De blanketter og fuldmagter, der skal anvendes ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev, medmindre disse sendes direkte til aktionærene.
- 9.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Bestyrelsens beretning om sparekassens virksomhed i det forløbne år.
 2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
 3. Vedtagelse af fordeling af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 4. Valg af medlemmer til repræsentantskabet.
 5. Valg af revisor.
 6. Bemyndigelse til opkøb af egne aktier.
 7. Eventuelle forslag fra bestyrelse, repræsentantskab eller aktionærer.
 8. Eventuelt.

10 Dirigenten på generalforsamlingen

- 10.1 Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning samt dennes resultat, herunder vedrørende pkt. 5.5.
- 10.2 Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der skal underskrives af dirigenten. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne være tilgængelig for aktionæerne.

11 Fremmøde på generalforsamlingen

- 11.1 Enhver aktionær har adgang til sparekassens generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest 3 kalenderdage forud for dennes afholdelse imod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på sparekassens hovedkontor eller på et i indkaldelsen meddelt andet sted. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i sparekassens ejerbog på registreringsdatoen, jf. pkt. 11.3.
- 11.2 Aktionæren har ret til på generalforsamlingen at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten skal være skriftlig og dateret. Fuldmagten kan gives tidsubegrænset. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. Sparekassen stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagt til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.
- 11.3 Antallet af aktier, som en aktionær kan afgive stemme på, fastsættes ud fra det antal aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på baggrund af notering af aktionærens aktiebesiddelse noteret i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som sparekassen har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.
- 11.4 Sparekassens generalforsamlinger er åbne for repræsentanter for pressen, mod forevisning af pressekort.

12 Stemmeret på generalforsamlingen

- 12.1 Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, som har fået udleveret adgangskort, jf. pkt. 11.1 og 11.3.
- 12.2 Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for aktier tilhørende samme aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.
- 12.3 For aktier, der ifølge noteringen i sparekassens ejerbog tilhører forskellige ejere, gælder det i pkt. 5.5 anførte med den modifikation, at medlemmer af samme husstand ikke betragtes som én aktionær i relation til stemmeretsbegrænsningen i pkt. 12.2, 2. pkt.
- 12.4 Ved beregning af den stemmeberettigede aktiekapital medregnes ikke aktier, der ligger ud over ejerloftet i henhold til pkt. 5.1. Dog medregnes aktier, der omfattes af bestemmelserne i pkt. 5.4.
- 12.5 Stemmeafgivning ved valg til repræsentantskabet sker ved, at der sættes kryds ud for den eller de kandidater, den stemmeberettigede ønsker valgt, dog maksimalt det antal kandidater, der skal vælges. Herefter er valgt de kandidater, der får flest gyldige stemmer. Hvis 2 eller flere kandidaters valg ikke umiddelbart kan afgøres på grund af stemmelighed, afgøres det ved lodtrækning, hvem der er valgt.

13 Beslutninger på generalforsamlingen

- 13.1 Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 13.2 Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller om sparekassens opløsning, kræves tiltrædelse af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

14 Repræsentantskabet

- 14.1 Repræsentantskabets og de enkelte repræsentantskabsmedlemmers opgave er i overensstemmelse med sparekassens værdier og holdninger at virke for den enkelte afdelings og sparekassens trivsel og positive udvikling samt bistå med råd og dåd.
- 14.2 Repræsentantskabet består af 51 medlemmer, hvoraf 26 medlemmer vælges af generalforsamlingen, og 25 medlemmer vælges på aktionærmøder.

- 14.3 Repræsentantskabets medlemmer vælges for 4 år ad gangen, således at der i lige år vælges 6 medlemmer på generalforsamlingen og i ulige år vælges 7 medlemmer på generalforsamlingen, og hvert andet år vælges 12 henholdsvis 13 medlemmer på aktionærmøder. Genvalg kan finde sted. Såfremt et eller flere repræsentantskabsmedlemmer udtræder inden valgperiodens udløb, fortsætter repræsentantskabet sit virke uden suppleringsvalg.
- 14.4 Valgbare til repræsentantskabet er sparekassens personlige aktionærer, der på valgtidspunktet ikke er fyldt 75 år. Forslag til kandidater til repræsentantskabet, der ønskes opstillet på aktionærmøder, skal være indgivet til sparekassen senest den 1. september i de år, hvor der afholdes aktionærmøder. Forslag til kandidater til repræsentantskabet, der ønskes opstillet på generalforsamlingen, skal være indgivet til sparekassen senest den 1. februar i valgåret.
- 14.5 Hvervet som repræsentantskabsmedlem kan ikke forenes med ansættelse i sparekassen eller dennes datterselskaber eller med deltagelse i ledelsen eller repræsentantskabet i andre finansielle virksomheder, der efter bestyrelsens vurdering direkte eller indirekte driver en med sparekassen konkurrerende virksomhed. Repræsentantskabsmedlemmer må i øvrigt ikke udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet på forsvarlig måde.
- 14.6 Er medlemmet ikke længere aktionær eller opfylder medlemmet ikke længere bestemmelserne i pkt. 14.5, skal medlemmet straks udtræde af repræsentantskabet. Intet medlem kan have sæde i repræsentantskabet længere end til den ordinære generalforsamling i året efter det kalenderår, hvori medlemmet fylder 75 år.
- 14.7 Repræsentantskabet træffer sine afgørelser ved almindelig stemmeflerhed.
- 14.8 Repræsentantskabet vælger sparekassens bestyrelse. Stemmeafgivning ved valg til bestyrelsen sker i overensstemmelse med pkt. 12.5 med de fornødne ændringer.
- 14.9 Bestyrelsens formand og næstformand skal være formand henholdsvis næstformand i repræsentantskabet.
- 14.10 Repræsentantskabet holder møde mindst 2 gange årligt, men i øvrigt når formanden eller bestyrelsen finder det nødvendigt, eller når det forlanges af ¼ af medlemmerne.
- 14.11 Repræsentantskabet indkaldes af formanden ved skriftlig tilsigelse med mindst 8 dages varsel til hvert enkelt repræsentantskabsmedlem med angivelse af dagsorden.
- 14.12 Der gælder en overgangsordning for repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland, der fortsætter sit virke i Sparekassen Sjælland A/S frem til sparekassens ordinære generalforsamling i 2016, og således at de sidste medlemmer fra repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland fratræder senest i 2018.

15 Bestyrelsen

- 15.1 Sparekassen ledes af en bestyrelse på 4-9 medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer. Repræsentantskabet kan udpege medlemmer til bestyrelsen, der ikke er medlemmer af repræsentantskabet, til sikring af, at sparekassen opfylder de til enhver tid gældende krav til relevant viden og erfaring hos bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut. Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at halvdelen vælges hvert år. Genvalg kan finde sted.
- 15.2 Udover de af repræsentantskabet valgte medlemmer kan medarbejderne vælge et antal medlemmer af bestyrelsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom. Der er i henhold til bekendtgørelse nr. 344 af 30. marts 2012 § 24 etableret en frivillig ordning i medfør af samarbejdsudvalgets beslutning herom.
- 15.3 Bestyrelsens sammensætning skal til enhver tid opfylde de af Finanstilsynet og i lovgivningen fastsatte krav til og regler for egnethed, relevant viden og erfaring for bestyrelsesmedlemmer i et pengeinstitut.
- 15.4 Såfremt et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem udtræder inden valgperiodens udløb, kan bestyrelsen supplere sig med et nyt medlem indtil førstkommande repræsentantskabsmøde, hvor suppleringsvalg finder sted for den resterende del af den udtrådtes valgperiode.
- 15.5 Bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den ordinære generalforsamling, hvor regnskabet for det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år, behandles.
- 15.6 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.

- 15.7 Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens og i dennes forfald, næstformandens, stemme udslagsgivende.
- 15.8 Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
- 15.9 Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Endvidere skal revisionsprotokollen forelægges på hvert bestyrelsesmøde, og enhver protokoltilførsel skal underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.
- 15.10 Udtræder et bestyrelsesmedlem, der er valgt blandt repræsentantskabets medlemmer, af repræsentantskabet, skal vedkommende samtidig udtræde af sparekassens bestyrelse.

16 Direktionen

- 16.1 Sparekassens bestyrelse ansætter en direktion bestående af 1-3 medlemmer.
- 16.2 Direktionen varetager den daglige drift af sparekassen.
- 16.3 Bestyrelsen fastsætter, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed m.v., skriftlige retningslinjer for sparekassens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges, og hvori det tillige fastlægges, i hvilket omfang direktionen kan bevilge lån, kreditter, garantier og eventuelle andre forpligtelser uden bestyrelsens forudgående medvirken.
- 16.4 Direktionen deltager i bestyrelsens møder, medmindre bestyrelsen i det enkelte tilfælde træffer anden bestemmelse. Direktionen har ingen stemmeret.

17 Aktionærmøder

- 17.1 For at sikre en geografisk alsidig sammensætning af sparekassens repræsentantskab opdeles sparekassens aktionærer i valgkredse i sparekassens og Sparekassen Fyn A/S' virkeområde i overensstemmelse med reglerne i det af sparekassens repræsentantskab til enhver tid fastsatte regulativ for aktionærmøder.
- 17.2 En aktionær tilknyttes den aktionærkreds, hvori vedkommende har bopæl. Aktionærer, der har bopæl udenfor en aktionærkreds, tilknyttes den valgkreds, hvori Holbæk indgår. En aktionær kan efter eget ønske flyttes til en anden aktionærkreds.
- 17.3 Hvert fjerde år i oktober kvartal afholdes aktionærmøder i valgkredsene.
- 17.4 På aktionærmøderne vælges 25 af de i pkt. 14.2 nævnte 51 repræsentantskabsmedlemmer af og blandt aktionærerne hørende til de respektive valgkredse. Valgperioden løber fra det følgende års ordinære generalforsamling. Fordeling af medlemmerne blandt valgkredsene sker i overensstemmelse med reglerne i det af sparekassens repræsentantskab til enhver tid fastsatte regulativ for aktionærmøder under hensyntagen til antal kunder, aktionærer og forretningsomfanget i de enkelte valgkredse.
- 17.5 Aktionærerne indkaldes på samme vis og med samme frister som de for generalforsamlingerne gældende, jf. pkt. 8.2.
- 17.6 Generalforsamlingens regler omkring adgangskort og fuldmagter, jf. pkt. 11, finder tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.
- 17.7 Generalforsamlingens regler omkring stemmeret og stemmeafgivning, jf. pkt. 12, finder tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.
- 17.8 Generalforsamlingens regler finder i øvrigt tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.

18 Tegningsregel

- 18.1 Sparekassen tegnes af formanden for bestyrelsen eller den administrerende direktør i forening med et bestyrelsesmedlem eller af den samlede bestyrelse.
- 18.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

19 Udbytte

- 19.1 Beslutning om udlodning af sparekassens midler som udbytte skal træffes af generalforsamlingen på grundlag af den senest godkendte årsrapport.
- 19.2 Udbetaling af udbytte sker ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de for VP Securities A/S gældende regler.

20 Årsrapport og revision

20.1 Sparekassens regnskabsår er kalenderåret.

20.2 Sparekassens årsrapport revideres i overensstemmelse med gældende lovgivning af en eller flere revisorer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Genvælgt kan finde sted.

21 Offentlighed

21.1 Sparekassens vedtægter samt seneste godkendte årsrapport er tilgængelige for offentligheden og kopi heraf kan på forlangende fås udleveret ved henvendelse til Sparekassens kontor.

22 Binavne

22.1 Sparekassen driver tillige virksomhed under binavnene:

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

Nærværende vedtægter er vedtaget på sparekassens ekstraordinære generalforsamling den 24. november 2015.

Bo Hølse, dirigent

I bestyrelsen,

Thomas Kullegaard, formand

Jakob Andersson, næstformand

Allan Nørholm

Erik Larsen

Otto Spliid

Per Bjørnsholm

Bent Andersen

Per Olsen

Peter Woldbye

Helle L. Bjørnøe

DEL II. OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

1 ANSVARLIGE

Dette punkt er behandlet under Del I, afsnit 1 – ”Ansvar og erklæringer”, hvorfor der henvises hertil.

2 RISIKOFAKTORER

For en beskrivelse af risikofaktorer henvises der til ”Risikofaktorer” side 21-36.

3 VÆSENTLIGE OPLYSNINGER

3.1 ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITALEN

Sparekassen Sjælland vurderer, at Sparekassens arbejdskapital pr. Prospektdatoen er tilstrækkelig til at dække dens likviditetsbehov for en periode på minimum 12 måneder.

Optagelsen til handel og officiel notering omfatter ikke et udbud af Aktier og vil dermed ikke give noget provenu til Sparekassen Sjælland. I forbindelse med Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering er der dog netto tegnet ny garantkapital forud for Omdannelsen på DKK 86 mio. Visse ejere af efterstillet kapital i Sparekassen Sjælland har forud for Optagelsen til handel og officiel notering konverteret efterstillet kapital for et samlet beløb på DKK 173 mio.

Aktierne, som den efterstillede kapital er konverteret til, har samme rettigheder og forpligtelser som alle øvrige Aktier i Sparekassen Sjælland.

Hele den konverterede efterstillede kapital blev konverteret på ens vilkår og betingelser. Hver DKK 1.000 i efterstillet kapital blev således konverteret til DKK 1.000 garantkapital forud for Omdannelsen. I forbindelse med Omdannelsen skete der konvertering til Aktiekapital på samme vilkår som for de øvrige garantanter, hvilket vil sige, at der for hver DKK 1.000 garantkapital blev udstedt nominelt DKK 100 i aktiekapital.

Forud for Optagelsen til handel og officiel notering forøges Sparekassens kapitalgrundlag dermed med DKK 111 mio. til i alt DKK 2.294 mio., svarende til en overdækning – i forhold til Sparekassens Individuelle Solvensbehov – på ca. ca. 5 %.

Sparekassen Sjælland vurderer, at Sparekassen pr. 30. juni 2015, har en passende kapitalstruktur og tilstrækkelige kapitalressourcer.

Der henvises til Del II, afsnit 3.2 – ”Kapitalisering og gældssituation”, for en nærmere gennemgang af gælds- og kapitalssituationen.

3.2 KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION

Sparekassen Sjællands aktiviteter finansieres gennem kunders indlån, lån hos andre kreditinstitutter, tegning af efterstillet kapital samt egenkapital.

I Tabel 42 vises Sparekassen Sjællands gæld og egenkapital pr. 30. juni 2015:

Tabel 42. Kapitalisering og gæld pr. 30. juni 2015

Kapitalisering og gæld	
DKK mio.	30. juni 2015
Gæld	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	411
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0
Efterstillede kapitalindskud	1.149
Kapitalmarkedsgæld i alt	1.560
Indlån og anden gæld	14.833
Indlån i puljeordninger	378
Indlån i alt	15.211
Ekstern funding og gæld i alt	16.771
Aktuelle skatteforpligtelser	0
Andre passiver	485
Periodeafgrænsningsposter	18
Hensatte forpligtelser	113
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	17.387
Egenkapital i alt	1.646
Passiver i alt	19.033

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland.

Tabel 42 viser Sparekassen Sjællands finansieringsstruktur. Ca. 80 % af Sparekassens finansiering er dækket af indlån fra kunder, næsten 9 % dækkes af egenkapital, medens 11 % dækkes af andre finansieringskilder, herunder lån hos andre kreditinstitutter.

Sparekassen Sjælland kan bekræfte, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Sparekassen Sjællands kapitalisering og gældssituation siden den 30. juni 2015, når der bortses fra den nytildførte garantkapital og konverteringen af efterstillet kapital til garantkapital forud for Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering.

Sparekassens kapital og kapitaldækningsprocenter faktisk og korrigeret for effekten af nytildført garantkapital og konvertering af efterstillet kapital forud for Omdannelsen og Optagelsen til handel og officiel notering fremgår af Tabel 43.

Tabel 43. Sparekassens kapital og kapitaldækningsprocenter, faktisk og korrigeret for Omdannelsen

DKK mio.	30. juni 2015		
	Faktisk	Ændring	Korrigeret
Egentlig kernekapital efter fradrag	1.208	268	1.476
Kernekapital efter fradrag	1.703	241	1.944
Kapitalgrundlag efter fradrag	2.183	111	2.294
Risikovægtede aktiver	14.721	0	14.721
Egentlig kernekapitalprocent	8,2%	1,8%	10,0%
Kernekapitalprocent	11,6%	1,6%	13,2%
Kapitalprocent	14,8%	0,8%	15,6%

Kilde: Koncernregnskaber (revideret) for Sparekassen Sjælland.

3.2.1 Garanteret og ugaranteret gæld

Lov om ændring af lov om finansiel stabilitet nr. 68 af 3. februar 2009 gav pengeinstitutter mulighed for efter ansøgning at optage funding i obligationsmarkedet med statsgaranti. Sparekassen Sjælland gjorde brug af denne mulighed og optog funding for DKK 2.975 mio. Denne funding er dog indfriet, og Sparekassen Sjælland har i dag ikke længere statsgaranteret funding.

Sparekassen Sjælland er omfattet af Garantiformuen, som pr. 30. juni 2015 dækker ca. 89,1 % af de samlede indlån i Sparekassen, svarende til ca. DKK 13,6 mia.

Udover indlån dækket af Garantiformuen har Sparekassen Sjælland ikke nogen garanteret gæld.

3.2.2 Sikret og usikret gæld

Sparekassen Sjælland har pantsat obligationer for en værdi af DKK 1.499 mio. pr. 30. juni 2015 til sikkerhed for clearingen i Danmarks Nationalbank. Endvidere har Sparekassen pr. 30. juni 2015 deponeret DKK 300.000 på sikringskonto til sikkerhed for tabsramme over for Vækstfonden som følge af Sparekassens ejerandel i Landbrugets Finansieringsbank. Herudover har Sparekassen ikke stillet sikkerhed for gæld.

3.2.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Optagelsen til handel og officiel notering

Sparekassen Sjælland har med Sydbank indgået stabiliseringsaftale, hvor Sydbank på vegne af Sparekassen Sjælland kan foretage stabiliseringstransaktioner. De nærmere detaljer herom kan findes under Del II, afsnit 6.4 – ”Stabilisering”.

Som beskrevet i Del I, afsnit 16.5 – ”Aktiebeholdninger og -optioner”, er visse medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen Aktionærer i Sparekassen og har derfor en interesse i Optagelsen til handel og officiel notering. Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen ejer direkte eller indirekte over 5 % af Sparekassens aktiekapital.

Selskabet er ikke bekendt med andre fysiske eller juridiske personer involveret i Optagelsen til handel og officiel notering, der kan have en væsentlig interesse eller interessekonflikt i relation til Optagelsen til handel og officiel notering.

3.2.4 Årsag til Optagelsen til handel og officiel notering

I forlængelse af Kapitalkravsforordningens ikrafttræden i 2014 blev der af Kommissionen vedtaget en række delegerede forordninger, der implementerede en række regler vedtaget af EBA. Disse regler indebærer en række udfordringer for pengeinstitutter, der ikke er organiseret som kapitalselskaber, hvilket bl.a. omfatter de selvejende danske garantsparekasser. Alle danske sparekasser er nu således omfattet af meget specifikke regler for, hvor meget garantkapital der kan udbetales til garantterne, hvis disse opsiger denne til udbetaling. Dette er baggrunden for hovedparten af de indførte såkaldte garantbørser, hvor der er ventetid på udbetaling af garantkapital. Der er garantsparekasser, hvor der for den enkelte garant ikke umiddelbart er begrænsninger på udbetaling af garantkapital, men også for disse sparekasser er der en beløbsmæssig begrænsning godkendt af Finanstilsynet.

Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 850/2015 af 30. januar 2015 om ændring af delegeret forordning (EU) nr. 241/2014 om udbygning af Kapitalkravsforordningen for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for kapitalgrundlagskrav for institutter indebærer meget vidtgående begrænsninger i brugen af garantklasser i danske garantsparekasser. Garantklasser kan generelt kun opretholdes, hvis garantklasser opfylder visse specificerede grænser for størrelserne af garantklasserne samt forrentningen af disse eller hvis det samlede beløb, der udbetales i rente til garantkapitalen ikke overstiger 30 % af Sparekassens gennemsnitlige overskud målt over en 5-årig periode, dog tidligst fra og med 2013. Grænserne for garantklasserne indebærer, at den højst forrentede garantklasse maksimalt må forrentes med 125 % af forrentningen af den lavest forrentede garantklasse samt at den rente, der udbetales på den samlede garantkapitalen, maksimalt må udgøre 105 % af det beløb, der ville være udbetalt i rente, såfremt al garantkapitalen blev forrentet i henhold til den rentesats, der ydes til den lavest forrentede garantklasse. Dette betyder konkret, at der kun kan være en begrænset forskel i forrentningen af garantklasser samt, at den højere forrentede del af garantkapitalen kun kan udgøre en lille del af garantkapitalen. Det har således ikke siden årsskiftet

2014/2015 reelt været muligt at differentiere garantrenten efter eksempelvis opsigelsesvarsel eller minimumsindskud i det omfang, som en række danske garantsparekasser tidligere har praktiseret. Alle danske garantsparekasser, der tidligere har haft garantklasser, har således afskaffet disse. Dette er sket på forskellige måder, dels ud fra den konkrete kapitalsammensætning i de respektive sparekasser, dels ud fra en vurdering af det fremtidige forretningsgrundlag.

Hovedparten af de danske garantsparekasser betaler en garantrente, der ligger i niveauet 2-4 % p.a. Dette afkast ligger for sparekasserne betydeligt under den rente, der betales til de typisk professionelle investorer, der har ydet sparekasserne lån i form af hybrid kernekapital eller ansvarlig lånekapital, der er foranstillet garantkapital. De professionelle investorer får således et højere afkast for en lavere risiko. Garantkapital får i modsætning til aktiekapital ikke andel i den del af pengeinstitutts indtjening, der ikke udbetales, og garantterne kompenseres derfor ikke for den højere risiko.

Sparekassen Sjælland vurderer, at det i fremtiden ikke vil være muligt at tiltrække eller fastholde professionelle investorer som investorer i garantkapital. Da Sparekassens forventninger til det fremtidige forretningsgrundlag indebærer et behov for en styrkelse af den Egentlige Kernekapital, og da dette ikke i fornødent omfang vil kunne ske gennem almindelige kunders tegning af garantkapital, er det nødvendigt at kunne tilbyde investorerne et afkast, der også indebærer en andel i Sparekassen Sjællands fremtidige værdistigninger, hvilket kun kan ske gennem aktier.

Sparekassen Sjælland ønsker, at både kunder og professionelle investorer skal kunne omsætte deres investering i Sparekassen, og en Omdannelse og Optagelsen til handel og officiel notering vil både sikre denne omsættelighed og sikre, at investorer vil få andel i værdistigninger i Sparekassen.

4 OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRERNE SOM OPTAGES TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

4.1 VÆRDIPAPIRTYPE OG FONDSKODE

Optagelsen til handel og officiel notering omfatter 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, som optages til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN-koden DK0060670776.

4.2 LOVVALG OG VÆRNETING

Optagelsen til handel og officiel notering gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Optagelsen til handel og officiel notering, skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3 REGISTRERING

Aktierne er dematerialiserede og noteres på navn.

Aktierne er registreret gennem VP Securities gennem Aktionærens pengeinstitut eller kontoførende institut.

VP Securities adresse er Weidekampsgade 14, 2300 København S.

4.4 AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT

Sparekassens aktieudstedende institut er:

Sparekassen Sjælland A/S
CVR-nr.: 36 53 21 30
Isefjords Alle 5
4300 Holbæk

4.5 VALUTA

Aktierne er denomineret i danske kroner (DKK).

4.6 AKTIERNES RETTIGHEDER

4.6.1 Ret til udbytte / ret til andel af overskuddet

Alle Aktier har ens rettigheder, herunder fuld ret til udbytte.

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

Retten til udbytte, der ikke er hævet, forældes efter lovgivningens almindelige regler herom, der som udgangspunkt foreskriver forældelse efter tre år. Hvis retten til udbytte forældes, tilfalder det pågældende udbytte Sparekassen Sjælland.

Der gælder ingen særlige restriktioner på udbetaling af udbytte til Aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Se Del II, afsnit 4.9 - "Skattemæssige forhold", for en beskrivelse af de danske regler om indeholdelse af skat på udbytter.

Sparekassen Sjællands Vedtægter indeholder ikke regler om kumulativt udbytte.

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

Aktierne giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2015.

4.6.2 Stemmerettigheder

Stemmeret udøves således: Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 10 giver 1 stemme. Dog kan der for Aktier tilhørende samme Aktionær maksimalt afgives stemmer svarende til 7,5 % af den samlede aktiekapital.

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

Aktier, som (i) tilhører en anden for en Aktionærs regning, eller som (ii) tilhører en virksomhed, der er afhængig af eller koncernforbundet eller associeret med Aktionæren, eller som (iii) tilhører Aktionærer, der – bortset fra Sparekassens ledelse og medarbejdere – udgør en interessegruppe, anses i henseende til foranstående grænse som tilhørende én Aktionær.

Aktionærerne kan ved skriftlig, dateret fuldmagt, i overensstemmelse med Selskabslovens regler herom, lade sig repræsentere ved en fuldmægtig, der kan være fuldmægtig for flere Aktionærer.

Lige med Aktionærer anses i forholdet til Sparekassen umyndige eller upersonlige Aktionærers legale repræsentanter.

Det er en forudsætning for at udøve stemmeret på en Aktie, at denne er noteret på navn i Sparekassens ejerbog, eller at Aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

4.6.3 Fortegningsret

Alle Aktier har fortegningsret til nye Aktier i Sparekassen i henhold til Selskabslovens nærmere regler herfor.

Fravigelse af Aktionærernes fortegningsret i henhold til Selskabsloven kan, forudsat kapitalforhøjelsen sker til markedskurs, besluttes af generalforsamlingen med et flertal bestående af 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

I henhold til Vedtægternes pkt. 4.1 er Bestyrelsen i perioden indtil den 1. november 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje Sparekassen Sjællands aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende Aktionærer med op til DKK 50 mio. nominelt, forudsat at forhøjelsen sker til markedskurs eller favørkurs som fastsat af Bestyrelsen.

Endvidere er Bestyrelsen i henhold til Vedtægternes pkt. 4.2 bemyndiget til i perioden indtil den 1. november 2020 at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 50 mio. i en eller flere emissioner uden fortegningsret for de eksisterende Aktionærer.

Bestyrelsen er herudover i henhold til Vedtægternes pkt. 4.3 bemyndiget til indtil den 1. november 2020 at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 7,5 mio. i en eller flere emissioner til Sparekassens medarbejdere og/eller medarbejdere i Sparekassens datterselskaber. Tegningskursen fastsættes af Bestyrelsen og kan være lavere end markedskursen.

Den samlede kapitaludvidelse, som foretages i en eller flere emissioner på baggrund af bemyndigelsen i Vedtægternes pkt. 4.1-4.3, må ikke overstige nominelt DKK 75 mio.

4.6.4 Likvidation

I tilfælde af solvent likvidation af Sparekassen Sjælland skal den bundne sparekasserreserve på DKK 561 mio. i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Vedtægternes pkt. 6 anvendes til almenyttige eller velgørende formål i Sparekassen Sjællands virkeområde. Først herefter er Aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af et eventuelt likvidations provenu i forhold til deres nominelle aktiebeholdning.

4.6.5 Indløsning og ombytning af Aktier

Sparekassen Sjællands Vedtægter indeholder ingen bestemmelser om indløsning eller ombytning.

Overdrages Aktier i Sparekassen Sjælland direkte eller indirekte til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give Aktionærerne mulighed for at afhænde deres Aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over Sparekassen Sjælland, med de begrænsninger der følger af ejer- og stemmeloftet. Reglerne om overtagelsestilbud er nærmere beskrevet i Værdipapirhandelslovens kapitel 8. Hvis erhververen efter gennemførelse af et overtagelsestilbud besidder mere end 9/10 af Aktierne og stemmerne, kan erhververen bestemme, at Aktionærerne skal lade deres Aktier indløse af erhververen. På tilsvarende vis kan hver enkelt af Aktionærerne forlange sig indløst af en erhverver, der besidder mere end 9/10 af Aktierne og stemmerne. Reglerne om indløsning er nærmere beskrevet i Selskabslovens kapitel 5.

4.7 BESLUTNINGER, BEMYNDIGELSER OG GODKENDELSER

For en beskrivelse af bestyrelsens bemyndigelser henvises til Del I, afsnit 19.2.3 – ”Bestyrelsens bemyndigelser”.

4.8 AKTIERNES NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED

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

4.9 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

4.9.1 Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier i Sparekassen for investorer skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel information og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget om skattemæssige forhold foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktierne i Sparekassen.

Beskrivelsen omfatter kun gevinst og tab samt udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktierne i Sparekassen i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, pensionsselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. 30. november 2015, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

4.9.2 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, eller har sine livsinteresser i Danmark samt selskaber m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige i Danmark. Endvidere kan udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiel

karakter, blive beskattet i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

4.9.2.1 Beskatning af udbytte

4.9.2.1.1 Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2015 skal der betales skat med 27 % af årets aktieindkomst op til DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 49.900 (DKK 99.800 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.

4.9.2.1.2 Fysiske personer, investering af pensionsmidler

Fysiske personer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven") og beskattes med 15,3 %. I nettoafkastet medregnes udbytte. Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

4.9.2.1.3 Selskaber m.v.

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 23,5 % i indkomståret 2015 (nedsættes til 22 % fra indkomståret 2016).

Se nedenfor i afsnit 4.9.2.2 om aktieavancebeskatning definitionen af datterselskabs-, koncernselskabs- og porteføljeaktier.

4.9.2.2 Aktieavancebeskatning

Optagelsen til handel og officiel notering indebærer, at de ved omdannelsen af Sparekassen nytegnede unoterede aktier skifter status fra unoterede aktier til aktier optaget til handel på et reguleret marked. Der henvises til bemærkningerne herom nedenfor.

4.9.2.2.1 Fysiske personer

Realiserede gevinster beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2015 skal der betales skat med 27 % af årets aktieindkomst op til DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Når der er tale om tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked ("børsnoteret"), kan tabet modregnes i skattepligtige avancer (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige gevinster og udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, modregnes resterende tab i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier.

Det er en betingelse for modregning af tab, at SKAT inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår hvori erhvervelsen af aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om aktiernes identitet, antallet,

anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum. Oplysning til SKAT sker automatisk, når aktierne ligger i et værdipapirdepot hos et dansk pengeinstitut.

Gevinst og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

Optagelsen til handel og officiel notering indebærer, at de hidtidige unoterede aktier betragtes som børsnoterede.

4.9.2.2.2 Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i Aktierne i Sparekassen, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt anden afkast (udbytter mv.). Årets nettoafkast beskattes med 15,3 %. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet. Optagelsen til handel og officiel notering har på grund af den generelle lagerbeskatning ingen selvstændig skattemæssig effekt.

4.9.2.2.3 Selskaber mv.

Selskabers beskatning afhænger af, om der er tale om datter- og koncernselskabsaktier eller porteføljeaktier.

Datter- eller moderselskabsaktier er aktier, som ejes af et selskab m.v., som mindst ejer 10 % af aktierne i Sparekassen, henholdsvis aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede efter selskabsskattelovens § 31 eller kan sambeskattes efter selskabsskattelovens § 31 A.

Skattepligtige porteføljeaktier er aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, og som ejes af et selskab m.v., der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i Sparekassen.

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 årets 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 23,5 % i indkomståret 2015 (nedsættes til 22 % fra indkomståret 2016).

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.

Optagelsen til handel og officiel notering har for selskabers vedkommende den konsekvens, at porteføljeaktier overgår fra at være skattefrie porteføljeaktier til skattepligtige porteføljeaktier jf. i øvrigt ovenfor. Aktierne anses for anskaffet til markedsværdien på tidspunktet for Optagelsen til handel og officiel notering.

4.9.3 Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

4.9.3.1 Beskatning af udbytte

4.9.3.1.1 Fysiske personer

Fysiske personer, der er hjemmehørende uden for Danmark, beskattes som udgangspunkt med 27 % af udbytter fra danske selskaber. For fysiske personer, der er hjemmehørende i et land hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst 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 udbetalt. Til brug herfor anvendes en af SKAT udarbejdet blanket.

Fysiske personer hjemmehørende bl.a. i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Benelux-landene, Irland og Grækenland, har endvidere mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. For at kunne benytte denne ordning skal Aktionærerne deponere deres Aktier i et dansk pengeinstitut, aktiebeholdningen skal registreres af VP Securities A/S, og Aktionærerne skal fremvise dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Dokumentationen skal ske ved udfyldelse af en formular, som fås hos de danske skattemyndigheder. Aktionæren kan aftale med det pågældende depotpengeinstitut, at pengeinstituttet fremskaffer den relevante formular.

Derudover kan VP eller selskabet, der udlodder udbytte, indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde skat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

4.9.3.1.2 Selskaber mv.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra datterselskabsaktier, når beskatningen skal frafalde eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttedragende selskab er hjemmehørende. Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra koncernselskabsaktier, når det udbyttedragende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttedragende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om Datterselskabsaktier.

Udbytte fra porteføljeaktier til selskaber hjemmehørende uden for Danmark beskattes som udgangspunkt med 27 %. For selskaber, der er hjemmehørende i et land hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst 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 udbyttekildeskatt. De nævnte udenlandske selskaber, for hvilke der gælder en reduceret beskatning, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt. Til brug herfor anvendes en af SKAT udarbejdet blanket.

4.9.3.2 Aktieavancebeskatning

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af Aktierne i Sparekassen.

4.9.3.2.1 Fysiske personer

Avancer og tab på Aktier i Sparekassen er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for fysiske personer, som er bosiddende i Danmark, hvis Aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark.

4.9.3.2.2 Selskaber

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for selskabsinvestorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet kan henføres til et dansk fast driftssted.

4.9.4 Særlige forhold

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af aktier normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Avance ved en sådan afståelse af aktier optaget til handel på et

reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som aktieavance. Selskabet 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.

4.9.5 Skattemæssige forhold i relation til ombytning af garantbeviser

Sparekassen Sjælland har tidligere været drevet som Sparekasse under navnet Sparekassen Sjælland, men er nu ved en skattefri omdannelse efter reglerne i fusionsskattelovens § 14 a blevet omdannet til et Sparekasseaktieselskab.

De hidtidige garanter i Sparekassen får i forbindelse med Omdannelsen af Sparekassen til Sparekasseaktieselskab ombyttet deres hidtidige garantbeviser til aktiekapital i Sparekassen.

De ved ombytningen modtagne Aktier i Sparekassen anses for anskaffet til garantbevisets indløsningsværdi, så ombytningen i sig selv vil ikke udløse nogen beskatning. Det er den samme værdi, der anvendes som anskaffelsessum for Aktierne i relation til beskatning af aktieavance.

Garanter, der har deres garantbeviser i virksomhedsskatteordningen (VO), skal være opmærksomme på, at garantbeviser anses for fordringer, der kan indgå i VO, hvilket aktier ikke kan. En ombytning vil således medføre, at værdien af Aktierne anses for en hævnning fra VO på ombytningstidspunktet. Alle der har garantbeviserne i VO bør derfor søge rådgivning for at undgå uventede skattemæssige konsekvenser af ombytningen.

5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

5.1 BETINGELSER

Der er ingen betingelser knyttet til Optagelsen til handel og officiel notering.

5.2 DEN SAMLEDE VÆRDI AF OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

Der udbydes ikke Aktier i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering, og idet Sparekassen Sjællands Aktier ikke er optaget til handel eller officiel notering, kan værdien af Optagelsen til handel og officiel notering ikke estimeres.

Værdien af Sparekassen Sjællands Aktier vil blive fastlagt på den første handelsdag på Nasdaq Copenhagen for Aktierne i Sparekassen Sjælland.

Optagelsen til handel og officiel notering omfatter 13.031.230 Aktier, hver á nominelt DKK 10.

5.3 FORVENTET TIDSPLAN FOR DE VIGTIGSTE BEGIVENHEDER I FORBINDELSE MED OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

I Tabel 44 vises den forventede tidsplan.

Tabel 44. Forventet tidsplan

Forventet tidsplan	
Offentliggørelse af Prospektet	2. december 2015
Optagelse af Aktierne til handel og officiel notering i ISIN-kode DK0060670776	3. december 2015

5.4 KURSFASTSÆTTELSE

Garanterne i Sparekassen Sjælland har modtaget 1 Aktie á DKK 10 i Sparekassen Sjælland A/S for DKK 100 garantkapital. Sparekassens garantkapital udgjorde ved Omdannelsen DKK 1.303 mio., svarende til en Aktiekapital på DKK 130 mio.

Kursfastsættelsen vil ske på Nasdaq Copenhagen.

5.5 PLACERING OG GARANTI

5.5.1 Placering

Sparekassen Sjælland har ikke indgået aftaler om placering af Aktierne.

5.5.2 Garantiaftaler

Sparekassen Sjælland har ikke indgået garantiaftaler.

6 OPTAGELSE TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING OG HANDELSAFTALER

6.1 OPTAGELSE PÅ ET REGULERET MARKED

Omdannelsen, herunder konverteringen af Sparekassen Sjællands garantkapital til Aktier, blev registreret hos Erhvervsstyrelsen den 27. november 2015.

Aktierne forventes godkendt til Optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen den 2. december 2015 med første handelsdag den 3. december 2015 under ISIN-koden DK0060670776.

6.2 ANDRE REGULEREDE MARKEDER, HVOR VÆRDIPAPIRER OPTAGES PÅ

Aktierne optages ikke til handel på andre markeder end Nasdaq Copenhagen.

6.3 LIKVIDITETSMÆGLERE

Sparekassen Sjælland har indgået en market-making-aftale med Sydbank, hvorefter Sydbank fra den 1. januar 2016 mod vederlag er forpligtet til under normale markedsforhold at stille købs- og salgspriser i Aktierne. Prissætningen i Aktierne sker under hensyntagen til et mellem parterne aftalt spread mellem købs- og salgsordrer. Sydbanks prisstillelse sker for egen regning og risiko og uden indblanding fra Sparekassen Sjælland. Aftalen kan af begge parter opsiges med 30 dages varsel.

Herudover har Sparekassen ikke indgået likviditetsmægleraftaler, og ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

6.4 STABILISERING

I forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering kan Sydbank på vegne af Sparekassen Sjælland foretage transaktioner, der stabiliserer, opretholder eller på anden måde påvirker kursen på Aktierne i op til 30 dage fra Aktiernes første handels- og officielle noteringsdag på Nasdaq Copenhagen. Disse aktiviteter kan understøtte markedskursen på Aktierne på et niveau, der er højere end det, der ellers ville være gældende. Sådanne transaktioner kan foretages på Nasdaq Copenhagen, på OTC-markederne eller på anden måde. Sydbank er ikke overfor Aktionærerne forpligtet til at foretage nogen af disse aktiviteter, og der kan som sådan ikke gives Aktionærerne sikkerhed for, at disse aktiviteter vil blive foretaget. Hvis de bliver foretaget, kan Sydbank ophøre med disse aktiviteter, og de skal ophøre efter udløbet af ovennævnte 30-dages periode. Medmindre andet bestemmes ved lov eller forskrifter, har Sydbank ikke til hensigt at oplyse om omfanget af eventuelle stabiliseringstransaktioner under Optagelsen til handel og officiel notering.

7 FASTFRYSNINGSAFTALER

Forud for Omdannelsen har en række større investorer netto tegnet ny garantkapital på DKK 86 mio., og DKK 173 mio. af Sparekassen Sjællands efterstillede kapital er konverteret til garantkapital til kurs 100. Samlet er der herved tilført Sparekassen DKK 259 mio. garantkapital, som blev konverteret til nominelt DKK 26 mio. Aktiekapital i forbindelse med Omdannelsen.

Sparekassen Sjælland har indgået aftaler med de i Tabel 45 nævnte investorer om, at disse i en periode på 6 måneder fra første handels- og officielle noteringsdag for Aktierne ikke uden forudgående skriftligt samtykke fra Sparekassen Sjælland, direkte eller indirekte, vil udstede, udbyde, sælge eller på anden måde direkte eller indirekte sælge eller indgå aftale om at sælge Aktier, der fremgår af Tabel 45.

Tabel 45. Aktionærer omfattet af Lock-up aftale

Fastfrysningssaftaler			
Aktionær	Antal aktier, der er omfattet af Lock-up aftale	Lock-up aftale udløber:	Kommentarer
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	836.200	4. juni 2016	
Købstædernes Forsikring, Gensidig	500.000	4. juni 2016	

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har endvidere hver især forpligtet sig overfor ovennævnte investorer til i samme periode ikke, direkte eller indirekte, uden forudgående skriftligt samtykke fra den enkelte investor at sælge eller indgå aftale om at sælge Aktier i Sparekassen Sjælland A/S. Der henvises til afsnittet ”Risikofaktorer – Risici forbundet med Optagelsen til handel og officiel notering”, side 35.

Fonden for Sparekassen Sjælland ejer 850.000 stk. Aktier i Sparekassen Sjælland. Fonden er i henhold til Fondens vedtægter ikke berettiget til at sælge Fondens aktier i Sparekassen udover til Sparekassen. Salg af Fondens Aktier – udover salg til Sparekassen – kræver således ændring af Fondens vedtægter og i øvrigt tilladelse fra Civilstyrelsen, der som fondsmyndighed fører tilsyn med Fonden.

8 UDGIFTER VED OPTAGELSEN TIL HANDEL OG OFFICIEL NOTERING

De skønnede omkostninger, som skal betales af Sparekassen Sjælland i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering til advokater, revisorer og andre rådgivere, samt omkostninger til provisioner, trykning, layout og forsendelse udgør i alt ca. DKK 13 mio.

Aktionærerne pålægges ikke kurtage eller andre udgifter af Sparekassen i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering.

9 UDVANDING

Der udbydes ikke Aktier i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering, og der vil dermed ikke ske nogen udvanding.

10 YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1 RÅDGIVERE

Finansiell rådgiver for Sparekassen:

NIRO Invest ApS
Dæmringsvej 21, 1.
2900 Hellerup

Juridisk rådgiver for Sparekassen i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Århus C.

Sparekassens uafhængige revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S.8

10.2 REKVIRERING AF PROSPEKTET

Prospektet kan med visse begrænsninger hentes på Sparekassens hjemmeside: www.spks.dk. Med undtagelse af oplysninger, der indgår i Prospektet ved henvisning, udgør indholdet af hjemmesiden ikke en del af Prospektet.

Anmodning om eksemplarer kan også rettes til:

Sparekassen Sjælland A/S
Isefjords Alle 5
4300 Holbæk

Udlevering af Prospektet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at investere i Aktier i Sparekassen. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

10.3 OPLYSNINGER REVIDERET AF REVISOR

Bortset fra Tabel 42 og Tabel 43 indgår der ikke oplysninger, som er revideret af revisorerne i "Del II – Optagelsen til handel og officiel notering".

10.4 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND

Der indgår ikke ekspertoplysninger eller oplysninger fra tredjemand i "Del II – Optagelsen til handel og officiel notering".

10.5 FINANSKALENDER

Tabel 46 viser Sparekassen Sjællands finanskalender for 2016.

Tabel 46. Finanskalender for Sparekassen Sjælland

Finanskalender	
Offentliggørelse af årsrapport 2015	16. marts 2016
Ordinær generalforsamling	14. april 2016
Offentliggørelse af delårsrapport - 1. kvartal 2016	11. maj 2016
Offentliggørelse af halvårsrapport 2016	25. august 2016
Offentliggørelse af delårsrapport - 3. kvartal 2016	9. november 2016

DEL III. DEFINITIONER OG ORDLISTE

Afviklingsloven	Lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder
Aflønningsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 818 af 27. juni 2014 om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder
Anbefalinger for god Selskabsledelse	Komiteén for god Selskabsledelse "Anbefalinger for god Selskabsledelse", der senest er fornyet i november 2014
Aktierne	Sparekassens aktiekapital nominelt DKK 130.312.300 fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, der alle er fuldt indbetalt
Aktionær	De til enhver tid værende aktionærer i Sparekassen Sjælland
Bankdata	Foreningen Bankdata (CVR-nr.: 68 96 44 15) Erritsø Bygade 102 7000 Fredericia
BankInvest	BI Holding A/S (CVR-nr.: 20 89 53 73) Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
BankInvest Fondsmæglerselskab	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CVR-nr.: 20 89 64 77) Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
Bankpakke I	Garantiordning vedtaget af Folketinget den 5. oktober 2008, hvorunder den danske stat ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket. Ordningen udløb den 30. september 2010
Bankpakke II	Den ved lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 etablerede ordning, som indebar, at staten kunne tilføre kreditinstitutter, der opfyldte lovens solvenskrav på 8 %, statsligt kapitalindskud af hybrid kernekapital, på baggrund af ansøgning indtil den 30. juni 2009.
Bankpakke III	Den ved lov nr. 721 af 25. juni 2010, med senere ændringer, etablerede model, hvorefter Finansiell Stabilitet kan forestå en kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, mens disse er i drift
Bankpakke IV	Aktstykke nr. 181, som Folketingets finansudvalg godkendte den 7. september 2011, og som bemyndiger Erhvervs- og Vækstministeren til at foretage visse udvidelser af den eksisterende medgiftsordning
Basel III-standarderne	Basel III regelsættet udarbejdet af Baselkomiteen for banktilsyn
Basisindtjening	Årets resultat før skat, resultat af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder, kursreguleringer, nedskrivninger på udlån mv., andre driftsudgifter inkl. indskydergarantiordning og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver
Bestyrelsen	Sparekassen Sjælland A/S' bestyrelse pr. Prospektdatoen
BRRD	Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringselskaber
Børsdag	En dag hvor Nasdaq Copenhagen er åben for handel med værdipapirer

Codan	Codan Forsikring A/S (CVR-nr.: 10 52 96 38) c/o Codanhus Gammel Kongevej 60 1850 Frederiksberg C
Datterselskabsaktier	Aktier, hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttebetalende selskab er hjemmehørende i EU/EØS eller i en stat, der har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, hvorefter beskatningen af udbyttet skal frafaldes eller nedsættes
Direktionen	Sparekassen Sjælland A/S' direktion pr. Prospektdatoen
DKK	Danske kroner
DLR Kredit	DLR Kredit A/S (CVR-nr.: 25 78 13 09) Nyropsgade 21 1602 København V
EBA	The European Banking Authority
Egentlig Kernekapital	Kapital, der opfylder kravene for egentlig kernekapital i artikel 26 i Kapitalkravsforordningen
EU	Den Europæiske Union
EUR eller euro	Den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer
Finansiel Stabilitet	Den selvstændige offentlige virksomhed, der er etableret i henhold til § 60 i lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder
Finanstilsynet	Finanstilsynet (CVR-nr.: 10 59 81 84) Århusgade 110 2100 København Ø
Fonden for Sparekassen Sjælland / Fonden	Fonden for Sparekassen Sjælland Isefjords Alle 5 4300 Holbæk
FSR – Danske Revisorer	Brancheorganisation for godkendte revisorer i Danmark
Garantifonden	Indskydergarantifonden er reguleret af indskydergarantilovent (Lovbekendtgørelse nr. 1271 af 4. november 2013) og havde til formål at yde indskydere og investorer i blandt andet pengeinstitutter dækning for tab inden for Indskydergarantifondens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts konkurs- eller rekonstruktionsbehandling. Indskyderfonden er pr. 1. juni 2015 erstattet af Garantiformuen
Garantiformuen	Garantiformuen er reguleret af lov nr. 334 af 31. marts 2015 om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansiel stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipapirhandel m.v. og ligningsloven, 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 konkurs- eller rekonstruktionsbehandling. Garantiformuen erstatter pr. 1. juni 2015 Indskyderfonden
G-SIFI	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 38
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards, de internationaleregnskabsstandarder, som godkendt af EU

Individuelle Solvensbehov	Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den Samlede Risikoeksponering fastsat af pengeinstitutts bestyrelse og direktion, som anført i Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2
Kapitalbevaringsbuffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34
Kapitalgrundlaget	Som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 118 Kapitalkravsforordningen
Kapitalkravsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF
Kapitalkravsforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med tilhørende gennemførelsesforanstaltninger
Kombineret Kapitalbufferkrav	Den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en Kapitalbevaringsbuffer, forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en Systemisk Buffer (som henholdsvis defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34, 35, 38 og 40)
Kommissionen	Europa-Kommissionen
Koncernselskabsaktier	Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sambeskatning, hvilket normalt indebærer, at aktionæren og selskabet er en del af samme koncern
Korrektivkonto	Den akkumulerede værdi af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender inklusive underkurs på erhvervede udlån og tilgodehavender i forbindelse med virksomhedsovertagelser. Korrektivkontoen modregnes under udlån i balancen.
Krisehåndteringsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014
Kvalificerede Investorer	Kvalificerede investorer som defineret i overensstemmelse med Prospektbekendtgørelsens § 2
Købstædernes Forsikring	Købstædernes Forsikring, Gensidig (CVR-nr.: 51 14 88 19) Grønningen 1 1270 København K
LCR-kravet	Kapitalkravsforordningens likviditetsdækningskrav (Liquidity Coverage Ratio)
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen samlet
Ledelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1289 af 9. december 2014 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.
Letpension	Letpension A/S (CVR-nr.: 29 40 16 75) Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
Lov om finansiel stabilitet	Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiel stabilitet
Lov om finansiel virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 182 af 18. februar 2015 om finansiel virksomhed med senere ændringer
Minimumskapitalkrav	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 6, nr. 3

Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen A/S (CVR-nr.: 19 04 26 77) Nikolaj Plads 6 1067 København K
Noterede Aktier	Aktier der er optaget til handel på et reguleret marked
NSFR-kravet	Kapitalkravsforordningen minimumskrav til stabil finansiering
Nykredit Holding	Nykredit Holding A/S (CVR-nr.: 12 71 92 48) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
Nykredit Realkredit	Nykredit Realkredit A/S (CVR-nr.: 12 71 92 80) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
Omdannelsen	Sparekassen Sjællands omdannelse til Sparekasseaktieselskab efter indkapslingsmodellen i henhold til Lov om finansiel virksomhed §§ 207-213 og Selskabslovens §§ 236-251 ved fusion med Sparekassens datterselskab Isefjords Alle A/S som det fortsættende selskab under navnet Sparekassen Sjælland A/S med en bunden sparekassereserve på DKK 561 mio. og ved konvertering af garanternes garantkapital til aktiekapital.
Optagelsen til handel og officiel notering	Optagelse til handel og officiel notering af Sparekassen Sjællands aktiekapital nominelt DKK 130.312.300 fordelt på 13.031.230 stk. Aktier á nominelt DKK 10, der alle er fuldt indbetalt
PFA Pension	PFA Pension, forsikringsaktieselskab (CVR-nr.: 13 59 43 76) Sundkrøgsgade 4 2100 København Ø
Porteføljeaktier	Aktier, der ikke kan kvalificeres som Datterselskabsaktier, Koncernselskabsaktier eller Skattefri Porteføljeaktier
PRAS	Pras A/S (CVR-nr.: 27 25 68 05) c/o Lokale Pengeinstitutter Toldbodgade 33 4 1253 København K
Privatsikring	Forsikringssselskabet Privatsikring A/S (CVR-nr.: 25 07 14 09) c/o Codanhus Gammel Kongevej 60 1850 Frederiksberg C
Prospektdatoen	Den 2. december 2015, som er datoen for offentliggørelsen af Prospektet
Prospektdirektivet	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer
Prospektet	Prospektet, som anvendes i forbindelse med Optagelsen til handel og officiel notering
Prospektbekendtgørelsen	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 5.000.000 euro
Prospektforordningen	Kommissionens forordning nr. 809/2004 af 29. april 2004
Prospektændringsforordningen	Kommissionens forordning nr. 862/2012 af 4. juni 2012
Regulation S	Regulation S bekendtgjort i henhold til U.S. Securities Act
Relevant Medlemsstat	Medlemsstat i det Europæiske Økonomiske Samarbejde

Repræsentantskabet	Sparekassen Sjælland A/S' repræsentantskab
Risikovægtede Poster	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 142, stk. 2
Samlede Risikoeksponering	De i Kapitalkravsforordningens artikel 92, stk. 3, fastsatte poster
Sammenlignelige gruppe 2 pengeinstitutter	Gruppe 2 pengeinstitutter jf. Finanstilsynets definitioner eksklusive Spar Nord Bank, FIH Erhvervsbank og Saxo Bank.
SDC	SDC A/S (CVR-nr.: 16 98 81 38) Borupvang 1A 2750 Ballerup
Selskabsloven	Lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer
Sparekassen Fyn	Sparekassen Fyn A/S (CVR-nr.: 13 25 55 04) Markedspladsen 15 5600 Faaborg
Sparekasseaktieselskabet / Sparekassen / Sparekassen Sjælland	Sparekassen Sjælland A/S (tidligere Sparekassen Sjælland) (CVR-nr.: 36 53 21 30) Isefjords Alle 5 4300 Holbæk
Sparekassen Sjælland (moder)	Angiver Sparekassen Sjælland moderselskabet og ikke koncernen
Supplerende Kapital	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 6, nr. 9
Sydbank	Sydbank A/S (CVR-nr.: 12 62 65 09) Peberlyk 4 6200 Aabenraa
Systemisk Buffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 40
Tilsynsdiamant	Finanstilsynet opstilling af fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed
Totalkredit	Totalkredit A/S (CVR-nr.: 21 83 22 78) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
Udelukket Jurisdiktion	USA, Canada, Australien, Schweiz eller Japan eller nogen anden jurisdiktion, hvor fremsættelse af Optagelsen til handel og officiel notering ville udgøre en overtrædelse af lovgivningen i den pågældende jurisdiktion
US Securities Act	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer
Vedtægterne	Sparekassen Sjællands gældende vedtægter (dateret 24. november 2015)
Virksomhedsspecifik Kontracyklisk Kapitalbuffer	Som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 35
VP Securities	VP Securities A/S (CVR-nr.: 21 59 93 36) Weidekampsgade 14 2300 København S
VP Services	VP Services A/S (CVR-nr.: 30 20 11 83) Weidekampsgade 14 2300 København S
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel m.v.
Væsentlige Risikotagere	Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstitutrets risikoprofil, jf. Aflønningsbekendtgørelsen