

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Salling Bank selskabsmeddelelse nr. 12/2012

24. oktober 2012

FUSION AF SALLING BANK A/S OG VINDERUP BANK A/S

Bestyrelserne for Salling Bank A/S (i det følgende kaldet "Salling Bank") og A/S Vinderup Bank (i det følgende kaldet "Vinderup Bank") har besluttet at foreslå en fusion af de to selskaber. Ved fusionen opløses Vinderup Bank uden likvidation ved overdragelse af selskabets samlede aktiver og forpligtelser til Salling Bank (i det følgende kaldet den "Fortsættende Bank" når omtalt som den fortsættende juridiske enhed).

Ved fusionen vil aktionærene i Vinderup Bank modtage aktier i Salling Bank i ombytningsforholdet 4,25:1, således at aktionærer i Vinderup Bank for hver 4,25 aktier i Vinderup Bank modtager 1 ny aktie i Salling Bank. Ved fusionen modtager aktionærene i Vinderup Bank 238.858 aktier til en samlet nominal værdi af DKK 23.885.800 i den Fortsættende Bank. Vederlæggelsen af aktionærene i Vinderup Bank sker dels ved gennemførelsen af en kapitalforhøjelse i Salling Bank, hvorved Salling Banks aktiekapital forhøjes med nominelt 22.400.000 kr. fra nominelt 30.000.000 kr. til nominelt 52.400.000 kr., og dels ved at aktionærene i Vinderup modtager 14.858 aktier til en samlet nominal værdi af 1.485.800 kr. fra Salling Banks beholdning af egne aktier.

Da den påtænkte fusion allerede er offentliggjort ved selskabsmeddelelse af 12. september 2012, forventes denne selskabsmeddelelse ikke at få indflydelse på aktiekursen.

Denne selskabsmeddelelse indeholder en beskrivelse af den foreslåede fusion, fusionsvederlaget samt den Fortsættende Bank. Som en del af selskabsmeddelelsen er vedlagt følgende:

- Fælles fusionsplan i henhold til Selskabslovens § 237
- Fælles fusionsredegørelse i henhold til Selskabslovens § 238
- Udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank efter fusionen
- Reviderede mellembalancer pr. 31. august 2012 for henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank i henhold til Selskabslovens § 239,
- Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen i henhold til Selskabslovens § 241

- Vurderingsmanderklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242
- Årsrapporter for årene 2009, 2010 og 2011 for Salling Bank og Vinderup Bank

Den forventede tidsplan for fusionen fremgår af afsnit 9 "Forventet tidsplan for fusionen" af denne selskabsmeddelelse.

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til:

Salling Bank:

Bestyrelsesformand Per Albæk, telefon nr. +45 23 99 40 62 eller administrerende direktør Peter Vinther Christensen, telefon nr. +45 97 52 33 66.

Vinderup Bank:

Bestyrelsesformand Jan Pedersen, telefon nr. +45 40 32 10 17 eller administrerende direktør Jens Nipper, telefon nr. +45 61 63 08 36.

Med venlig hilsen

Per Albæk

Bestyrelsesformand for Salling Bank

Jan Pedersen

Bestyrelsesformand for Vinderup Bank

--oo0oo--

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

Denne selskabsmeddelelse indeholder fremadrettede udsagn om Salling Banks og Vinderup Banks finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baseret på ledelsernes nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, udvikling eller begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | | |
|------|--|----|
| 1. | BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN | 5 |
| 2. | DEN FORTSÆTTENDE BANKS IDÉGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI | 6 |
| 3. | FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I VINDERUP BANK | 7 |
| 4. | RISIKOFAKTORER | 10 |
| 4.1 | Generelle risici..... | 11 |
| 4.2 | Risici forbundet med de nuværende globale økonomiske forhold på de finansielle markeder samt nationale økonomiske konjunkturer | 11 |
| 4.3 | Lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder | 12 |
| 4.4 | Kreditrisici | 15 |
| 4.5 | Markedsrisici | 19 |
| 4.6 | Risici relateret til likviditet og kapital..... | 20 |
| 4.7 | Andre risici forbundet med den Fortsættende Banks virksomhed | 23 |
| 4.8 | Risici knyttet til værdipapirerne i den Fortsættende Bank..... | 26 |
| 5. | DEN FORTSÆTTENDE BANK | 27 |
| 5.1 | Navne | 27 |
| 5.2 | Forretningsaktiviteter | 28 |
| 5.3 | Finansielle tilstand..... | 29 |
| 5.4 | Ledelsesstruktur..... | 42 |
| 5.5 | Tilknyttede og associerede virksomheder..... | 44 |
| 5.6 | Ejendomme | 44 |
| 5.7 | Aktionærforhold | 45 |
| 5.8 | Udbyttepolitik | 48 |
| 5.9 | Skattemæssige forhold | 49 |
| 5.10 | Rets- og voldgiftssager | 53 |
| 5.11 | Finansielle og handelsmæssig stilling..... | 53 |
| 5.12 | Væsentlige kontrakter | 53 |
| 5.13 | Væsentlige investeringer..... | 57 |
| 5.14 | Ledelsen i den Fortsættende Bank..... | 57 |
| 5.15 | Corporate Governance | 66 |
| 5.16 | Interne økonomistyringssystemer og procedurer | 72 |
| 5.17 | Historiske regnskabsoplysninger | 73 |
| 5.18 | Andre regnskabsoplysninger | 77 |
| 5.19 | Proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank..... | 81 |
| 5.20 | Forventninger til fremtiden | 90 |

| | | |
|------|---|-----|
| 6. | VEDERLAG OG AFTALER I FORBINDELSE MED FUSIONEN | 90 |
| 7. | DE NYE AKTIER | 91 |
| 7.1 | Aktiernes rettigheder | 91 |
| 7.2 | Navneaktier..... | 91 |
| 7.3 | Ret til udbytte/ret til andel af overskud..... | 92 |
| 7.4 | Stemmeret..... | 93 |
| 7.5 | Fortegningsret | 93 |
| 7.6 | Rettigheder ved likvidation | 93 |
| 7.7 | Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed | 93 |
| 7.8 | Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser | 93 |
| 7.9 | Aktieombytning..... | 95 |
| 7.10 | Handel og officiel notering af aktierne i den Fortsættende Bank | 95 |
| 7.11 | Udvandning..... | 95 |
| 8. | ØVRIGE OPLYSNINGER OM DEN FORTSÆTTENDE BANK | 96 |
| 8.1 | Navn og hjemsted | 96 |
| 8.2 | Regnskabsår og regnskabsrapportering | 96 |
| 8.3 | Formål | 96 |
| 8.4 | Generalforsamling | 96 |
| 8.5 | Kapitalforhøjelser og -nedsættelser..... | 97 |
| 8.6 | Revisorer | 98 |
| 8.7 | Aktieudstedende bank | 98 |
| 8.8 | Finanskalender..... | 98 |
| 9. | FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN | 98 |
| 10. | DOKUMENTER | 100 |
| 11. | RISIKORAPPORTER | 100 |
| 12. | DEFINITIONER | 101 |

1. **BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN**

Salling Bank blev grundlagt i 1876 og har dybe historiske rødder i Skive, Salling og Fjends. Banken er en selvstændig og uafhængig lokalbank med en aktiekapital på 30 mio. kr. Aktiekapitalen er fordelt på over 7.500 aktionærer, som fortrinsvist bor i lokalområdet.

Salling Bank har sit hovedsæde i Skive og bankens primære markedsområde er Skive, Viborg og Morsø kommuner, idet banken dog også har kunder i den øvrige del af Danmark og i udlandet. Salling Bank har filialer i Nykøbing Mors, Højslev, Roslev, Stoholm og Viborg.

Vinderup Bank blev grundlagt i 1905. Vinderup Bank har sit hovedsæde i Vinderup og bankens primære markedsområde er Holstebroegnen, idet Vinderup Bank dog ligesom Salling Bank også har kunder i den øvrige del af Danmark. Vinderup Bank har ikke nogen filialer.

Der er godt 20 km mellem hovedsæderne for henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank.

Både Salling Bank og Vinderup Bank er forankret i lokalsamfundet og har en stærk position inden for såvel privatkundesegmentet som erhvervskundesegmentet i de respektive bankers lokalområder.

Gennem mange år har Salling Bank og Vinderup Bank haft et godt kollegialt naboskab, ligesom bankerne via samarbejdet i brancheorganisationer og fælles driftsselskaber, herunder edb-centralen BEC, har haft gensidig interesse for og kendskab til hinandens værdier og politikker på væsentlige punkter.

Det er derfor faldet de to banker naturligt at overveje om samarbejdet til gavn for såvel aktionærer, kunder, medarbejdere som lokalsamfundene kunne udvides yderligere via en fusion.

Bestyrelserne har fundet, at de to banker har en lang række sammenfaldende værdier og holdninger, og med de stigende administrative og omkostningstunge byrder for finanssektoren, har bestyrelserne vurderet, at der er mulighed for at skabe synergier og en økonomisk base, der kan fremme de to bankers samlede styrke og rentabilitet.

Vinderup Bank beskæftiger 14 medarbejdere og Salling Bank beskæftiger 95 medarbejdere. Der forventes ingen personalereduktion i forbindelse med fusionen.

Der er tale om en fusion mellem to selvstændige, børsnoterede banker. Fusionen sker på eget initiativ, alene initieret af sund fornuft og forventede synergier, herunder såvel markeds-, omkostnings- som indtjeningsmæssigt.

Efter fusionen vil den Fortsættende Bank være en endnu stærkere lokal aktør med et forbedret forretningsgrundlag, en forbedret rentabilitet, et styrket kapitalgrundlag og likviditet, grundlagt på et solidt indlånsoverskud, og baseret på almindelige kunders opsparing og tillid.

Ved fusionen er det endvidere forventningen, at der skabes forbedret adgang for den Fortsættende Banks kapitalfremskaffelse som følge af den Fortsættende Banks størrelse, ligesom der etableres bedre forudsætninger for fortsat at tilpasse banken til de forventede opstramninger i lov- og myndighedskrav.

De to bankers samlede udlån og garantier har en i de pågældende bankers optik passende fordeling med ca. 46 % til privatkunder og ca. 54 % til erhvervs kunder. En god spredning af erhvervsudlånene betyder, at den Fortsættende Bank efter fusionens gennemførelse ikke vil have en eksponering mod enkeltbrancher på mere end godt 10 %.

Salling Bank og Vinderup Bank har begge i mange år arbejdet ud fra en grundtanke om at bygge sin forretning op omkring lange relationer, redelighed og lange, seje træk, i stedet for hurtige og risikable kortsigtede gevinster. Dette vil også være en grundlæggende holdning fremover i den Fortsættende Bank.

Den Fortsættende Bank ønsker at være den førende, selvstændige, børsnoterede lokale bank i de hidtidige markedsområder og med handlekraft, ordentlighed og solid økonomi skabe værdi og tryghed for aktionærer, kunder, medarbejdere og lokalsamfund.

Forslaget om fusion vil blive fremlagt til beslutning på ekstraordinære generalforsamlinger den 22. november 2012 i både Salling Bank og Vinderup Bank.

Både Salling Bank og Vinderup Bank indgår i Small-Cap indekset på NASDAQ OMX Copenhagen.

2. **DEN FORTSÆTTENDE BANKS IDÉGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI**

Den Fortsættende Banks vision er at være en førende lokal bank i den Fortsættende Banks primære geografiske område og med handlekraft skabe værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer.

Den Fortsættende Banks kunder består af private kunder, erhvervs virksomheder og offentlige institutioner. Kunderne bor fortrinsvist i lokalområdet, men den Fortsættende Bank vil også have kunder bosiddende i den øvrige del af Danmark.

Hovedaktiviteten for den Fortsættende Bank er traditionel bankdrift. Således vil den Fortsættende Bank fortsætte i Salling Banks og Vinderups Banks fodspor, der begge har en

stolt tradition og stor ekspertise inden for indlåns- og udlånsprodukter, pension, investering og realkredit mv.

Den Fortsættende Bank ønsker at have et højt rådgivningsniveau. Til sikring heraf vil personaleuddannelse, trivsel og sundhed og den teknologiske base være højt prioriteret. Derudover vil den Fortsættende Bank på udvalgte forretningsområder indgå i samarbejdsaftaler med specialiserede sektorvirksomheder, der bistår med rådgivning og uddannelse af bankens medarbejdere, ligesom tilfældet er for såvel Salling Bank som Vinderup Bank i dag.

Salling Bank og Vinderup Bank har traditionelt engageret sig i udviklingen af de lokalsamfund, bankerne har opereret i. Den Fortsættende Bank vil tillige prioritere at engagere sig i udviklingen af de lokalsamfund, som den Fortsættende Bank kommer til at være en naturlig del af, såvel via bankens finansiering af lokale virksomheder og husholdninger, som gennem foreningsarbejde og økonomiske tilskud til idræts-, ungdoms- og kulturaktiviteter.

Den Fortsættende Bank vil prioritere den personlige kontakt til kunderne højt og være organiseret i en flad organisation for at sikre, at ansvar, kompetence og beføjelser følges ad.

Den Fortsættende Banks personalepolitik vil tage udgangspunkt i et menneskeligt helhedssyn, hvor det tilstræbes, at den enkelte medarbejder udvikler sig personligt og fagligt under sin ansættelse. Den Fortsættende Bank vil opfordre den enkelte medarbejder til løbende efteruddannelse og understøtte dette økonomisk. Det tilstræbes ligeledes, at den enkelte medarbejder via sine arbejdsforhold kan have god sammenhæng mellem arbejdsliv og privatliv.

Det er den Fortsættende Banks mål at holde sig ajour inden for anvendelsen af teknologi. Den Fortsættende Bank vil derfor bestræbe sig på at anvende den nyeste teknologi, når denne enten medfører større rentabilitet eller kan frigøre ressourcer til anvendelse i den personlige kundekontakt. Den Fortsættende Bank vil tilbyde kunderne mulighed for at udføre bankforretninger i en selvvalgt kombination mellem personlig kontakt og via netbank.

Troværdighed, nærvær, ansvarlighed, rentabilitet og handlekraft er værdier, som vil komme til at præge Den Fortsættende Banks virke.

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

3. **FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I VINDERUP BANK**

Fusionen gennemføres som en skattepligtig fusion.

Fusionen gennemføres med regnskabsmæssig virkning pr. den dato, hvor samtlige betingelser for fusionen er opfyldt, jf. nærmere nedenfor. Samtidig indtræder retsvirkningerne af fusionen, jf. Selskabslovens § 250, og Vinderup Bank samlede aktiver og forpligtelser overdrages til den Fortsættende Bank.

Fusionens gennemførelse er betinget af (i) at fusionen vedtages af generalforsamlingerne i såvel Salling Bank som Vinderup Bank i overensstemmelse med fusionsplan af 24. oktober 2012, og (ii) at fusionen godkendes af Finanstilsynet i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed. Betingelserne kan ikke frafalde af hverken Salling Bank eller Vinderup Bank.

Aktiekapitalen i Salling Bank udgør nominelt 30.000.000 kr. fordelt på aktier á 100 kr. Aktierne er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen i Vinderup Bank udgør nominelt 10.800.000 kr. fordelt på aktier á 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalt.

Den nominelle aktiekapital i den Fortsættende Bank bliver 52.400.000 kr. fordelt på aktier á 100 kr.

Samtlige eksisterende aktier i Vinderup Bank annulleres som følge af fusionen.

Ved fusionen vil aktionærene i Vinderup Bank modtage aktier i Salling Bank i ombytningsforholdet 4,25:1, således at aktionærer i Vinderup Bank for hver 4,25 aktier i Vinderup Bank modtager 1 ny aktie i Salling Bank. Ved fusionen modtager aktionærene i Vinderup Bank 238.858 aktier til en samlet nominel værdi af DKK 23.885.800 i den Fortsættende Bank. Vederlæggelsen af aktionærene i Vinderup Bank sker dels ved gennemførelsen af en kapitalforhøjelse i Salling Bank, hvorved Salling Banks aktiekapital forhøjes med nominelt 22.400.000 kr. fra nominelt 30.000.000 kr. til nominelt 52.400.000 kr., og dels ved at aktionærene i Vinderup modtager 14.858 aktier til en samlet nominel værdi af 1.485.800 kr. fra Salling Banks beholdning af egne aktier.

Såfremt en aktionær i Vinderup Bank ejer et antal aktier, der ikke er deleligt med 4,25, modtager aktionæren udover almindelige aktier tillige aktier i form af delaktier i den Fortsættende Bank. Delaktierne kan i en periode på 14 dage omsættes således, at den enkelte aktionær har mulighed for enten at købe yderligere delaktier til et antal aktier, der er deleligt med 4,25, eller at afhænde sine delaktier til et kontant beløb. Kursen på delaktierne vil blive beregnet på baggrund af den på handelstidspunktet aktuelle børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen ("alle handler") for aktierne i den Fortsættende Bank.

Såfremt en aktionær, der er i besiddelse af delaktier, ikke inden for perioden for omsætning af delaktier retter henvendelse til den Fortsættende Banks depotadministration, vil delaktierne blive omsat til et kontantbeløb, der vil blive udbetalt til aktionæren. Kontantbeløbet vil blive baseret på børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen ("alle handler") for

aktierne i den Fortsættende Bank på tidspunktet for udløbet af perioden for omsætning af delaktier.

Delaktier vil ikke blive handlet på NASDAQ OMX Copenhagen, men alene som beskrevet i dette afsnit.

Ombytning af aktier og handel med delaktier vil blive håndteret af den Fortsættende Banks depotadministration. I det omfang nogle af delaktierne ikke udnyttes, tilfalder de overskydende aktier den Fortsættende Banks beholdning af egne aktier.

Aktionærerne vil samtidig med, at de fra VP Securities modtager meddelelse om fremgangsmåden ved ombytningen af aktierne, tillige modtage information om den nærmere fremgangsmåde ved handel med delaktier. Handel med delaktier kan ske mod betaling af sædvanlige handelsomkostninger.

Nedenstående tabel indeholder et illustrativt eksempel på ombytning og beregning af delaktier:

| Antal aktier i Vinderup Bank | Vederlag i form af aktier i Salling Bank (stk.) | Rest (delaktier) | Anslået værdi af delaktie (kr.) |
|------------------------------|---|------------------|---------------------------------|
| 1 | 0 | 0,24 | 53 |
| 2 | 0 | 0,47 | 106 |
| 3 | 0 | 0,71 | 159 |
| 4 | 0 | 0,94 | 212 |
| 5 | 1 | 0,18 | 40 |
| 6 | 1 | 0,41 | 93 |
| 7 | 1 | 0,65 | 146 |
| 8 | 1 | 0,88 | 199 |
| 9 | 2 | 0,12 | 26 |
| 10 | 2 | 0,35 | 79 |

Note: Anslået værdi er beregnet ud fra børskursen på Salling Banks aktier pr. 10. oktober 2012 på 225 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr. Den faktiske værdi vil afhænge af børskursen på den Fortsættende Banks aktier på NASDAQ OMX Copenhagen ("alle handler"), jf. ovenfor.

Aktier i Vinderup Bank ombyttes til aktier i Salling Bank via VP Securities, hvilket vil ske efter registrering af fusionen i Erhvervsstyrelsen og efter optagelse til handel og officiel notering af nye aktier i Salling Bank. I afsnit 9 "Forventet tidsplan for fusionen" nedenfor er vist en forventet tidsplan for fusionen, herunder ombytningen.

Med hensyn til de nye aktiers rettigheder mv. henvises til afsnit 7 "De nye aktier" nedenfor.

Der henvises til den vedlagte udtalelse om fusionsplanen, herunder vederlaget, i henhold til Selskabslovens § 241.

De skønnede omkostninger for den Fortsættende Bank i forbindelse med fusionen til vurderingsmand, advokat og revisorer og andre rådgivere samt omkostninger til trykning, layout og forsendelse forventes at udgøre i alt ca. 4 mio. kr. ekskl. moms.

4. **RISIKOFAKTORER**

Investering i aktier, herunder deltagelse i en fusion, indebærer en betydelig risiko. Aktier i Salling Bank, herunder de aktier, der udstedes som vederlag til aktionærerne i Vinderup Bank i forbindelse med fusionen, er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan tabe det investerede beløb helt eller delvist, men at produktet i henhold til risikomærkningskategorien ikke er vanskeligt at gennemskue.

Følgende risikofaktorer vurderes som væsentlige og bør sammen med de øvrige oplysninger i denne selskabsmeddelelse overvejes omhyggeligt af eksisterende og potentielle aktionærer i den Fortsættende Bank. De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af den Fortsættende Bank, men er ikke udtømmende. Aktionærerne anbefales at konsultere rådgivere inden fusionens vedtagelse. Investering i aktier er udelukkende passende for investorer, der har en betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af aktierne, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering i aktier.

Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få væsentlig negativ indflydelse på den Fortsættende Banks drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at den Fortsættende Bank må lukke med tab, og investorerne taber deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge. Denne selskabsmeddelelse indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Den Fortsættende Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der indikeres i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som den Fortsættende Bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i denne selskabsmeddelelse.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder særligt lov om finansiel virksomhed, samt kapitaldækningsbekendtgørelsen og øvrige bekendtgørelses oplysningskrav, har Salling Bank og Vinderup Bank offentliggjort informationer om risici, kapitaldækningsstruktur,

kapitaldækning mv. i form af risikorapporter. Salling Bank har udarbejdet risikorapport pr. 31. december 2011, idet risikorapport vedrørende solvensbehov og basiskapital (punkt 5-10 i bilag 20 til kapitaldækningsbekendtgørelsen) er udarbejdet pr. 30. juni 2012. For så vidt angår Vinderup Banks risikorapportering henvises til årsrapporten for 2011. Derudover har Vinderup Bank offentliggjort en særskilt risikorapport pr. 30. juni 2012 vedrørende solvensbehov og basiskapital (punkt 5-10 i bilag 20 til kapitaldækningsbekendtgørelsen). De væsentligste risikoområder er bankernes kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici. De væsentligste usikkerheder, der kan påvirke bankernes resultat knytter sig primært til større ændringer i konjunkturerne, til ændringer i økonomiske forhold for forskellige grupper af kunder samt til markante renteændringer.

Bankernes risikorapportering indeholder ikke væsentlige oplysninger, der ikke er medtaget i denne selskabsmeddelelse, men risikorapporteringen indeholder yderligere uddybning af de ovenfor beskrevne risici. Nedennævnte risikofaktorer bør læses i sammenhæng med Salling Bank og Vinderup Banks løbende risikorapportering.

De nedenfor nævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge, efter vigtighed eller sandsynlighed.

4.1 **Generelle risici**

Aktionærernes opmærksomhed henledes blandt andet på, at aktierne i den Fortsættende Bank er underlagt markedsræssige forhold af generel karakter. Markedskursen på aktierne kan således påvirkes af samfundsmæssige faktorer, der ikke kan forudses på tidspunktet for fusionen. Aktiernes markedskurs påvirkes ligeledes af aktiernes likviditet, hvilken løbende kan ændre sig.

Ligeledes skal aktionærerne i den Fortsættende Bank være opmærksomme på, at banken i sin forretningsaktivitet påtager sig risici af kreditmæssig karakter, markedsrelaterede risici, likviditetsrisici samt risici vedrørende udførelsen af bankens forretningsaktivitet (operationelle risici). For alle risikotyper gælder, at de kan påvirke bankens resultater og aktiernes værdi i negativ retning.

Aktionærerne bør endvidere være opmærksomme på, at fusionen af Salling Bank og Vinderup Bank kan indebære uforudsete vanskeligheder, og at de forventede synergieffekter kan udeblive helt eller delvist.

4.2 **Risici forbundet med de nuværende globale økonomiske forhold på de finansielle markeder samt nationale økonomiske konjunkturer**

Siden september 2008 har både de danske og de internationale finansielle markeder været præget af en voldsom uro. Det seneste år er konjunkturudsigterne for den danske økonomi blevet forværret, blandt andet grundet usikkerheden omkring udviklingen i statsfinanserne i flere europæiske lande og til dels i USA. Dette har ført til store udsving i aktiekur-

serne, stigende risikopræmier på en række finansielle markeder og fald i erhvervs- og forbrugertillid. Det private forbrug i Danmark har ligeledes været stagnerende siden starten af 2010, og de private investeringer er fortsat på et lavt niveau.

Uroen på de finansielle markeder, og de udfordrende makroøkonomiske forhold, har påvirket Salling Bank og Vinderup Bank på en række områder, herunder blandt andet i form af øgede omkostninger til funding og i et vist omfang et øget behov for nedskrivninger og hensættelser. Samlet har uroen på de finansielle markeder og de udfordrende makroøkonomiske forhold, herunder de omkostninger, der har været forbundet med afvikling af nødlidende pengeinstitutter under den danske afviklingsordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter, haft en negativ påvirkning på de to bankers resultater.

Rentemarginalen, der udtrykker forskellen i afkastet på rentebærende aktiver og udgifterne til rentebærende forpligtelser, vil udgøre en væsentlig faktor for den Fortsættende Banks indtjening. Rentemarginalens udvikling har været præget af et markant fald i markedsrentesatserne gennem årene 2009 til 2012. Samtidig har likviditetssvage bankers efterspørgsel af midler medført øgede omkostninger til indlån i sektoren, hvilket senere er delvist afbødet af statslige ordninger og forbedrede belåningsmuligheder i Danmarks Nationalbank. I løbet af 2011 og 2012 er kreditrisikopræmierne på udlån øget, hvilket har medført en stigning i rentemarginalen. Dette har, sammen med en nu faldende indlånsrente, medført, at rentemarginalen er i en opadgående tendens. Hvorvidt det er en situation, der kan fastholdes på sigt, afhænger af konkurrencesituationen, konjunkturudviklingen og størrelsen af fortsatte betalinger til afvikling af nødlidende pengeinstitutter. Den lave markedsrente medfører, at Salling Banks og Vinderup Banks store likviditetsoverskud aktuelt er forholdsvist lavt forrentede.

Der er i Danmark fortsat en forventning om svag vækst i såvel 2012 som 2013. Udsigten til svag vækst i Danmark er ikke mindst begrundet i de forværede internationale vækstudsigter på globalt plan. Store budgetunderskud og svage økonomier i en række europæiske lande, særligt i Sydeuropa, kan medføre yderligere finanspolitiske stramninger, som kan give yderligere uro på de finansielle markeder og begrænse væksten. Såfremt de globale økonomiske forhold og de nationale økonomiske konjunkturer forværres, kan dette medføre, at en række af de risici, som den Fortsættende Bank er udsat for, forøges eller aktualiseres, herunder med en større påvirkning end forudset. Dette kan blandt andet negativt påvirke den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.3 Lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder

Den Fortsættende Bank vil være en bank, der er reguleret af lov om finansiel virksomhed samt en række forskrifter, der er udstedt i medfør heraf. Dette regelsæt regulerer den Fortsættende Bank med hensyn til ledelse, solvens, kapitaldækning, regnskab, værdian-

sættelser, organisation, revision og tilsyn m.v. Den Fortsættende Bank vil samtidig være underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af pengeinstitutvirksomhed overholdes. Overholdelse af den finansielle lovgivning er en betingelse for den Fortsættende Banks tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Såfremt den Fortsættende Bank ikke kan opfylde nuværende eller fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det derfor have som konsekvens, at den Fortsættende Bank ikke kan bevare sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på værdien af de udstedte aktier i den Fortsættende Bank.

Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende og særligt efter den finansielle krisens indtræden er reguleringen på området væsentligt øget.

Finanstilsynet introducerede i juli 2010 "Tilsynsdiamanten" for samtlige pengeinstitutter i Danmark. Tilsynsdiamanten fastsætter pejlemærker med grænseværdier for en række særlige risikoområder, som Finanstilsynet mener, at pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge inden for fra og med udgangen af 2012. Visse af pejlemærkerne blev justeret af Finanstilsynet den 14. december 2010 som følge af ny international regulering. Såfremt den Fortsættende Bank ikke kan overholde pejlemærkerne i Tilsynsdiamanten kan dette have negativ påvirkning af den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter ligesom manglende efterlevelse kan påvirke værdien af den Fortsættende Banks aktier negativt og denne påvirkning kan være væsentlig.

Finanstilsynets kan indføre en ændret praksis for kravene til medregning af sikkerheder inden for landbrugssektoren eller andre sektorer. En ændret praksis vil blandt andet kunne påvirke den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier negativt og denne påvirkning kan være væsentlig.

Finanstilsynet introducerede i oktober 2012 deres nye strategiplan "Strategi 2015", som indeholder en række tiltag, som kan få negativ indvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed. Af disse tiltag kan blandt andet nævnes udvikling af en revideret ratingmodel til at rangordne virksomheder på solvensoverdækning og andre centrale risikoparametre, fornyet fokus på særligt risikable elementer i virksomheders forretningsmodeller og skærpet fokus på tilsynet med pengeinstitutters likviditetsstyring.

Kommende international regulering, blandt andet foranlediget af de såkaldte Basel III-regler, forventes at stille øgede krav til den Fortsættende Banks kapitalsammensætning og likviditet. Såfremt de på EU-niveau offentliggjorte forslag til implementering af Basel III bliver gennemført i deres nuværende form vil det blandt andet betyde, at ansvarlig lånekapital, der er optaget i 2011 eller tidligere vil blive nedskrevet med 10 % om året ved medregning af basiskapital (strammere regler vil gælde, hvis der er indgået aftale om rente step-up), og at den Fortsættende Bank fra og med 2018 ikke længere vil kunne medregne det statslige kapitalindskud på i alt 65 mio. kr. ved opgørelsen af solvensen. I lyset heraf, vil det være den Fortsættende Banks langsigtede målsætning at frigøre sig fra behov for efterstillet kapital. Indtil denne målsætning opfyldes vil det være den Fortsættende Banks strategi at sikre en passende solvensoverdækning via begrænset hjemtagelse af nye efterstillede kapitalindskud samt tilstrækkelig indtjening i årene frem mod 2018, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Fremtidige ændringer i reguleringen af finansielle virksomheder, skattelovgivningen og øvrig lovgivning samt tilsynsmæssige ændringer kan få væsentlig betydning for den Fortsættende Banks virksomhed. Det er ikke muligt at forudsige, hvilke ændringer i den finansielle regulering eller anden lovgivning, der vil blive foretaget i fremtiden og heller ikke, hvilken påvirkning disse eller allerede foreslåede ændringer vil have på den Fortsættende Banks virksomhed og/eller hvorvidt den Fortsættende Bank vil være i stand til at leve op til sådanne ændringer.

Det kan ikke udelukkes, at der fra myndighedernes side vil blive vedtaget yderligere love eller fastsat yderligere eller ændrede krav, eller at myndighederne ændrer vurderinger eller skøn, som kan påvirke den Fortsættende Banks mulighed for at opfylde de lovgivningsmæssige krav til kapital og solvens. Desuden kan Finanstilsynet fastsætte et individuelt solvenskrav, som er højere end det af den Fortsættende Bank opgjorte individuelle solvensbehov eller pålægge den Fortsættende Bank at foretage nedskrivninger på engagementer. Der kan være en risiko for, at sådanne ændringer kan medføre, at den Fortsættende Bank ikke kan opfylde de lovgivningsmæssige krav til kapital og solvens.

Finanstilsynet kan i visse tilfælde offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, ligesom den Fortsættende Bank i visse tilfælde selv er forpligtet til at offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, hvilket kan føre til negativ omtale af den Fortsættende Bank. Dette kan blandt andet negativt påvirke den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig. Hvis den Fortsættende Bank ikke er i stand til at overholde nuværende og fremtidige lovgivningsmæssige krav, kan dette medføre, at den Fortsættende Bank ikke kan bevare sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på værdien af de udstedte aktier i den Fortsættende Bank.

4.4 **Kreditrisici**

4.4.1 Kreditrisiko i forbindelse med udlånsaktivitet

Kreditrisikoen er risikoen for, at låntagere ikke kan eller vil opfylde deres forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. Kreditrisikoen vil udgøre langt den væsentligste risiko for den Fortsættende Bank.

Den Fortsættende Bank vil som led i sin udlånsaktivitet påtage sig kreditrisici, herunder ved udlån til privat- og erhvervskunder, udstedelse af garantier eller kredittilsagn.

Udviklingen i kreditrisikoen har generelt afspejlet den økonomiske udvikling, og kreditrisiciene er således øget som følge af faldende kreditbonitet i engagementerne samt fald i værdien af stillede sikkerheder, hvilket har medført øgede nedskrivninger og behov for kapitaldækning og dermed øgede krav til kapitalgrundlaget i både Salling Bank og Vinderup Bank.

Krediteksponeringen mod privatkunder vedrører primært finansiering af bolig og bil samt forbrugslån. De primære faktorer, som kan medføre øgede kreditrisici for denne del af porteføljen vurderes at være faldende boligpriser, stigende renter, arbejdsløshed, skilsmisse og dødsfald, men også andre faktorer kan medføre, at kreditboniteten forringes med deraf følgende øgede kreditrisici.

Krediteksponeringen mod erhvervskunder vedrører primært mindre og mellemstore virksomheder. Tab på erhvervskundeporteføljen vil udgøre den største del af den Fortsættende Banks kreditrisiko. De generelle økonomiske konjunkturer påvirker i høj grad erhvervskunder, og fortsat svage eller forværrede økonomiske konjunkturer udgør således den største kreditrisiko på denne del af udlånsporteføljen, blandt andet i form af faldende efterspørgsel og driftsindtjening, forringede formue- og finansieringsforhold, ændringer i renteniveau samt aktie- og valutakurser og andre forhold, som kan medføre, at kundernes betalingsevne forringes.

Den største branchemæssige krediteksponering for den Fortsættende Bank vil relatere sig til branchen landbrug, som i de seneste år har været hårdt ramt af forringet indtjening og faldende jordpriser. Den Fortsættende Banks eksponering mod landsbrugsbranchen forventes opgjort pr. 31. august 2012 at udgøre 9,6 % af den Fortsættende Banks samlede udlån svarende til 253 mio. kr. (proforma). De samlede nedskrivninger i landsbrugsbranchen udgør 14,4 mio. kr., svarende til 5,7 % af eksponeringen pr. 31. august 2012. For nærmere detaljer om Salling Banks og Vinderup Banks eksponering mod landbrugssektoren henvises til afsnit 5.3.3 "Nedskrivninger" og 5.2 "Forretningsaktiviteter".

Den næststørste del af de ydede erhvervsudlån og garantier vil relatere sig til kunder, hvis branchekode er relateret til fast ejendom. Denne branche har været hårdt ramt af de økonomiske konjunkturer, blandt andet i form af økonomiske problemer hos eksisterende leje-

re og/eller ændrede vilkår og forudsætninger for (gen-)udlejning, faldende ejendomspriser, forringede belånings- og refinansieringsmuligheder samt likviditetsmæssige udfordringer. Udover de lån og garantier den Fortsættende Bank vil have ydet til kunder i ejendomsbranchen, vil den Fortsættende Bank have indirekte ejendomseksponering, idet kunder i øvrige brancher ligeledes kan have investeret i ejendomme, enten som en del af driften eller som investering. Forsat dårlige eller forringede markedsforhold for fast ejendom kan derfor påvirke den Fortsættende Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad. Den Fortsættende Banks eksponering mod ejendomssektoren forventes opgjort pr. 31. august 2012 at udgøre 8,5 % af den Fortsættende Banks samlede udlån svarende til 223 mio. kr. (proforma). De samlede individuelle nedskrivninger i ejendomssektoren udgør 10,6 mio. kr., svarende til 4,8 % af eksponeringen pr. 31. august 2012. For nærmere detaljer om Salling Banks og Vinderup Banks eksponering mod ejendomssektoren henvises til afsnit 5.3.3 "Nedskrivninger" og 5.2 "Forretningsaktiviteter".

En række af den Fortsættende Banks kunder vil have anden gæld, herunder realkreditgæld bestående af rentetilpasningslån, der p.t. har meget lave renter. En stigning i det generelle renteniveau, herunder ved kommende rentetilpasninger, vil derfor medføre en øget rentebyrde og dermed faldende indtjening eller rådighedsbeløb, hvilket alt andet lige vil kunne forværre kundernes betalingssevne og derved repræsentere en øget risiko for den Fortsættende Bank.

En forøgelse af kreditrisiciene kan påføre den Fortsættende Bank tab eller indebære nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller at behovet for kapitaldækning øges. Dette kan blandt andet negativt påvirke den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.4.2 Illikviditet eller forringelse af værdien af stillede sikkerheder kan medføre tab og øge nedskrivninger og hensættelser

Den Fortsættende Bank vil som hovedregel kræve sikkerhedsstillelse for engagementer med henblik på at reducere kreditrisikoen. De hyppigst forekommende sikkerheder er ejendomme, biler, indlån og værdipapirer.

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

Den Fortsættende Banks vurdering af stillede sikkerheder i fast ejendom vil tage udgangspunkt i en konkret vurdering af ejendommens handelsværdi belyst enten ved en aktuel vurdering eller rentabilitetsberegning med en skønnet faktor fastsat ud fra ejendommens beliggenhed, anvendelse samt alternative anvendelsesmuligheder, indretning, bonitet af lejer, længde af lejekontrakten mv. Værdien af den Fortsættende Banks sikkerheder er derfor forbundet med en betydelig risiko, idet ændringer i markedsforholdene kan føre til et behov for en revurdering af værdien af de stillede sikkerheder. Selv for engagementer, hvor de stillede sikkerheder er tilstrækkelige efter den Fortsættende Banks nuværende vurdering, er der fremadrettet en væsentlig risiko på den Fortsættende Banks udlån og garantier til ejendomssegmentet, idet værdien af de stillede sikkerheder og nedskrivningsbehov kan ændre sig negativt, såfremt markedet ændrer sig.

Den Fortsættende Bank vil endvidere have en væsentlig risiko på udlån og garantier inden for landbrugssektoren, hvilket blandt andet skyldes en fortsat lavkonjunktur i branchen. Lavkonjunktoren har medført faldende priser og manglende betalingsevne hos visse debitorer. En fortsat lavkonjunktur for landbrugssektoren samt en eventuel yderligere forøgelse af den Fortsættende Banks eksponering mod landbrugssektoren, vil kunne have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

Hvis den Fortsættende Bank ikke kan opnå yderligere sikkerhed eller ikke kan realisere sikkerheder som forventet, kan dette påføre banken tab eller indebære forøgelse af bankens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning, hvilket kan have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

- 4.4.3 Begge bankers nedskrivninger og hensættelser har de seneste år været i et højere niveau end tidligere og den Fortsættende Bank forventer også fremover at skulle foretage nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse, og de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede betalingsstrømme, der kan måles pålideligt. Nedskrivninger foretages såvel individuelt på det enkelte engagement som gruppevist på grupper af engagementer.

Der har siden eftersommeren 2008 været en stigning i omfanget af nedskrivninger og hensættelser i Salling Bank og Vinderup Bank afledt af de forringede økonomiske forhold.

Sallings Banks og Vinderup Banks samlede driftsmæssige nedskrivninger og hensættelser udgjorde 29,3 mio. kr. i 2009 (1,2 % af samlede udlån og garantier), 24,5 mio. kr. i 2010 (0,9 % af samlede udlån og garantier), og 33,3 mio. kr. i 2011 (1,3 % af samlede udlån og garantier). De akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgjorde pr. 31. december 2011 128,7 mio. kr. svarende til 4,9 % af de to bankers samlede udlån og garantier. Den Fortsættende Bank forventer også fremover at skulle foretage nedskrivninger.

Nedskrivninger og hensættelser har været påvirket af garantier stillet over for det Private Beredskab under Bankpakke I samt over for Indskydergarantifonden.

Vurderingen af nedskrivningsbehovet og behovet for reservation af kapital ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov sker i vidt omfang på baggrund af tilgængelig information, skøn, estimater og antagelser, hvorfor vurderingen er behæftet med usikkerhed. Det kan således vise sig, at foretagne nedskrivninger og hensættelser og reservation af kapital ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov ikke er tilstrækkelige til at dække tab.

Den Fortsættende Banks fremadrettede nedskrivningsbehov er behæftet med betydelig usikkerhed, og det endelige nedskrivningsbehov kan have væsentlig indflydelse på den Fortsættende Banks driftsresultat og finansielle stilling. Såfremt nedskrivningerne i 2012 udgør ca. 30 mio. kr., svarende til 1,25 % af udlån og garantier, forventes solvensen, på baggrund af den Fortsættende Banks foreløbige budget at udgøre 15,9 % ultimo 2012, hvilket er en forøgelse på 0,3 procentpoint i forhold til den Fortsættende Banks proforma solvens pr. 31. december 2011. Såfremt nedskrivningerne alternativt vil udgøre f.eks. 2,50 %, vil det påvirke resultatet før skat negativt med yderligere ca. 30 mio. kr. i forhold til hvis nedskrivningerne udgør 1,25 % og solvensen vil i stedet, på baggrund af den Fortsættende Banks foreløbige budget udgøre 15 % ultimo 2012, svarende til et fald på 0,6 procentpoint i forhold til den Fortsættende Banks proforma solvens pr. 31. december 2012. For en oversigt over Salling Bank og Vinderup Banks nedskrivninger og hensættelser pr. 31. august 2012 fordelt på brancher henvises til afsnit 5.3.3 "Nedskrivninger".

Ovenstående forhold kan få væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.4.4 Kunders engagementer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på den Fortsættende Bank

Den Fortsættende Banks kunder kan have engagementer med andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, som kan have negativ effekt på den Fortsættende Bank, uden at den Fortsættende Bank har indflydelse herpå. Der kan for eksempel være tale om, at kundernes engagementer med andre pengeinstitutter opsiges eller udvikler sig negativt, eller at kundernes øvrige kreditorer kræver deres tilgodehavende udbetalt.

Den Fortsættende Bank indgår tillige i aftaler med andre kreditinstitutter vedrørende visse større engagementer, hvor den Fortsættende Bank er én blandt flere långivere til samme kunde. Disse aftaler kan ligeledes blive misligholdt eller opsagt af andre kreditinstitutter.

Disse forhold kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre den Fortsættende Bank tab eller indebære, at den Fortsættende Banks nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne engagementer eller behov for kapitaldækning øges, hvilket kan have en væsentlig påvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.4.5 Den Fortsættende Bank er eksponeret mod finansielle modparter i form af afviklings- eller kreditrisiko

Manglende betalinger, "bank runs" og andre typer økonomiske vanskeligheder i en dansk eller udenlandsk bank eller andre selskaber, der tilbyder finansielle ydelser, kan medføre likviditetsproblemer, tab samt betalings- og andre vanskeligheder i andre selskaber, der opererer inden for den finansielle sektor, da de danske og globale finansielle systemer og kapitalmarkeder er indbyrdes forbundne, som følge af indbyrdes kreditgivning eller handelsforhold, clearing eller andre forhold. Hvis et selskab, der tilbyder finansielle ydelser, får vanskeligheder – eller der er formodning om dette – kan det få afsmittende effekt på andre i den finansielle sektor, herunder i forbindelse med manglende betaling af ydede lån, manglende betaling eller levering af aktiver i forbindelse med afvikling af værdipapir- og valutahandler, misligholdelse af forpligtelser på indgåede finansielle kontrakter eller andre forbindelser mellem udbydere af finansielle ydelser. Sådanne risici benævnes ofte "systemiske risici". Hvis systemiske risici indtræder, kan dette få væsentlig negativ påvirkning på de markeder, hvor den Fortsættende Bank opererer, og dette kan have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

4.5 **Markedsrisici**

Den Fortsættende Bank vil være udsat for markedsrisici. Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af den Fortsættende Banks aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsforholdene.

Eksponering mod markedsrisici opstår blandt andet som følge af den Fortsættende Banks deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet og den Fortsættende Banks egen beholdning af værdipapirer.

Den Fortsættende Banks egenbeholdning af værdipapirer vil hovedsageligt bestå af obligationer og aktier. Dagsværdien af værdipapirporteføljen er følsom over for ændringer i forskellige markedsvariabler, herunder rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser.

Den Fortsættende Banks væsentligste markedsrisici vil være risici som følge af ændringer i renteniveau samt aktie- og valutakurser.

Renterisici udgør en væsentlig del af markedsrisici. Renterisikoen beregnes i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse som risikoen ved en parallelforskydning af renteniveauet på 1 procentpoint. Renterisikoen udgjorde pr. 31. december 2011 -1,2 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag i Salling Bank. I Vinderup Bank udgjorde renterisikoen pr. 31. december 2011 -0,3 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag.

Aktierisici vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på den Fortsættende Banks aktiebeholdning, der primært består af unoterede aktier i sektorselskaber samt børsnoterede danske og udenlandske aktier. Aktierisikoen beregnet som en ændring i handelsbeholdningen af aktier på 10 % udgjorde 10,3 mio. kr. for Salling Bank og 2.34 mio. kr. for Vinderup Bank pr. 31. december 2011.

Valutarisici vedrører den Fortsættende Banks nettopositioner i fremmed valuta, fondsbeholdning i fremmed valuta, kontantvaluta samt spot- og valutaterminsforretninger. Valutarisikoen, opgjort som valutaindikator 1 i procent af kernekapitalen efter fradrag, udgjorde 3,3 % og 0 % pr. 31. december 2011 for henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank.

Hvis der sker ændringer i markedsforholdene, herunder ændringer i markedsrenterne og aktie- og valutakurserne, eller den Fortsættende Banks risikoafdækning ikke er tilstrækkelig, kan dette have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.6 Risici relateret til likviditet og kapital

4.6.1 Den Fortsættende Bank er afhængig af adgang til tilstrækkelig likviditet

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at den Fortsættende Banks omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, manglende funding forhindrer den Fortsættende Bank i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at den Fortsættende Bank ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende funding.

Siden september 2008 har der været voldsom uro på de finansielle markeder, hvilket har medført væsentligt forringede kredit- og likviditetsvilkår, og adgangen til likviditet har været begrænset, medmindre indlån har været omfattet af statslige garantiordninger. De nuværende markedsforhold på kapitalmarkederne, bortfaldet af den generelle ubegrænsede statslige garanti for indlån under Bankpakke I, og de seneste vanskeligheder i nogle danske pengeinstitutter medfører en fortsat begrænsning i den Fortsættende Banks mulighed for at tiltrække indlån, særligt nettoindlån på mere end EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.) på konti, hvor der er begrænset dækning fra Indskydergarantifonden, indlån af længere va-

righed og anden ekstern låneoptagelse, ligesom en kommende refinansiering i 2012 og 2013 af obligationer udstedt af danske pengeinstitutter under den individuelle statsgarantiordning forventes at fastholde den forøgede konkurrence om kundeindlån og fortsat begrænsning i lånemarkedet for den Fortsættende Bank. Nye belåningsmuligheder i Danmarks Nationalbank synes dog at have medført, at der kan spores en tendens til normalisering af priserne på kundeindlån, som vil være den Fortsættende Banks primære fundingkilde.

Såfremt den aktuelle krise forværres eller forlænges yderligere, må det forventes, at omkostningerne til at fastholde og tiltrække indlån og anden ekstern funding vil være stigende, og at såvel indskydere som långivere vil lægge yderligere vægt på, at den Fortsættende Bank har et robust kapitalgrundlag. En yderligere begrænsning af adgangen til likviditet i markedet kan påvirke den Fortsættende Banks mulighed for at fastholde det nuværende niveau af fundingomkostninger, herunder primært som følge af øgede omkostninger til at fastholde eller tiltrække indlån, eller tvinge den Fortsættende Bank til at frasælge aktiver til en pris, der muligvis ikke er gunstig på det givne tidspunkt, hvilket kan have væsentligt negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier, og denne påvirkning kan være væsentlig.

Pr. 31. august 2012 udgjorde Salling Banks og Vinderup Banks likviditetsoverdækning i forhold til det lovgivningsmæssige krav henholdsvis 163 % og 330 %. Likviditetsoverdækningen er pr. 31. august 2012 proforma for den Fortsættende Bank opgjort til 188 % inklusiv korrektioner. Salling Bank og Vinderup Bank har igennem den aktuelle finansielle krise haft et indlånsoverskud og således været selvfinansierende. Der kan dog ikke gives sikkerhed for den Fortsættende Banks likviditetsoverdækning eller indlånsoverskud.

Såfremt den Fortsættende Bank ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet eller opnå likviditet på acceptable vilkår, kan dette betyde, at lovgivningens krav til likviditet ikke opfyldes, hvilket er en forudsætning for den fortsatte mulighed for at drive pengeinstitutvirksomhed, eller at den Fortsættende Bank i yderste konsekvens ikke vil kunne honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på den Fortsættende Banks resultater og hermed samtidig værdien af de udstedte aktier.

4.6.2 Den Fortsættende Bank er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde solvenskrav og tiltrække kapital

Den Fortsættende Bank er underlagt de generelle solvens- og kapitaldækningskrav i henhold til lov om finansiel virksomhed. Det betyder, at den Fortsættende Bank som minimum skal have en basiskapital svarende til 8 % af de risikovægtede poster eller et af den Fortsættende Bank højere opgjort individuelt solvensbehov. Finanstilsynet kan, hvis tilsynet

ikke er enige i den Fortsættende Banks opgørelse af det individuelle solvensbehov, fastsætte et solvenskrav, der er højere. Finanstilsynet har ikke fastsat højere solvenskrav i hverken Salling Bank eller Vinderup Bank.

Det er de to bankers ledelsers vurdering, at et robust kapitalgrundlag er væsentligt for den Fortsættende Banks konkurrenceevne, evne til at tiltrække og fastholde indlån fra kunder og kapitalfremskaffelse samt evnen til at tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Pr. 31. august 2012 udgjorde Salling Banks solvens 13,3 %, hvilket er 3,9 procentpoint mere end det beregnede individuelle solvensbehov på 9,4 % svarende til mere end 78 mio. kr. Pr. 31. august 2012 udgjorde Vinderup Banks solvens 21,6 %, hvilket er mere end 11,7 procentpoint højere end det beregnede individuelle solvens behov på 9,9 % svarende til mere end 43 mio. kr. Såfremt nedskrivningerne i resten af 2012 udgør 1,25 % af udlån og garantier, forventer ledelsen, at solvensen for den Fortsættende Bank, baseret på det foreløbige budget, vil være i niveauet 15,9 % pr. 31. december 2012, hvilket er 6,4 procentpoint højere end det forventede beregnede individuelle solvensbehov.

Som beskrevet i afsnit 5.3.6 "Den Fortsættende Banks lånebehov og finansieringsstruktur" havde den Fortsættende Bank den 31. december 2011 optaget ansvarlige lån for i alt 100 mio. kr. som forfalder til betaling i 2015 og 2016. Som følge af de gældende regler og foreslåede regler, reduceres den andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved solvensopgørelsen, løbende frem mod forfald. Såfremt den Fortsættende Bank ikke er i stand til at fremskaffe de nye ansvarlige lån som forudsat i den til enhver tid gældende kapitalplan for den Fortsættende Bank, vil dette påvirke solvensen negativt.

Udviklingen i den Fortsættende Banks basiskapital 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.

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

4.7 **Andre risici forbundet med den Fortsættende Banks virksomhed**

4.7.1 Den Fortsættende Bank vil være udsat for operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller kriminelle handlinger i og uden for organisationen.

Den Fortsættende Bank vil være udsat for operationelle risici, der kan medføre tab og kan skade den Fortsættende Banks omdømme.

Selv om den Fortsættende Bank har implementeret forretningsgange og procedurer med henblik på at minimere risici forbundet med den Fortsættende Banks virksomhed, kan disse tiltag vise sig at være utilstrækkelige til at styre disse risici, hvilket kan have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

Den Fortsættende Bank vil være udsat for risici vedrørende it-plattform og vil være afhængig af velfungerende it-systemer for at kunne udføre egne og kunders bankforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser

Både Salling Banks og Vinderup Banks it-drift sker via BEC som ekstern datacentral. Den Fortsættende Bank vil være afhængig af, at BEC varetager driften forsvarligt.

Fejl eller nedbrud i it-systemerne, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke den Fortsættende Banks drift og kan få væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.7.2 Den Fortsættende Bank er udsat for forretningsrisici, der kan skade dets omdømme eller indtjening

Forretningsrisiko er risiko for tab som følge af ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, der skader den Fortsættende Banks omdømme eller indtjening.

Denne type risiko kan vise sig i form af en uventet reduktion af indtægter eller uforudsete stigninger i omkostninger. Der kan eksempelvis være tale om reduktion i lånemarginal som følge af stigende konkurrence, reduktion i udlånsvolumen forårsaget af, at konkurrenter indfører nye produkter, strejker, ny lovgivning eller negativ pressedækning.

Såfremt den Fortsættende Bank ikke formår at tilpasse udgifterne i sådanne tilfælde, forøges påvirkningen af udsvinget i resultatet, hvilket kan have væsentlig negativ påvirkning

på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.7.3 Den Fortsættende Banks risikostyringssystemer kan vise sig at være utilstrækkelige

Den Fortsættende Bank vil have implementeret kontrolsystemer og risikostyringsfunktioner med henblik på at reducere risici forbundet med den Fortsættende Banks virksomhed.

Risikostyringen vil blandt andet være etableret ved fastlagte grænser for, hvilke risici den Fortsættende Bank kan påtage sig, skriftlige instrukser, forretningsgange og procedurer, en hierarkisk bevillingsstruktur, funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende funktioner, kontrolsystemer og overvågning. Risikostyringsværktøjerne kan vise sig ikke at være effektive eller tilstrækkelige i alle situationer, ligesom den Fortsættende Bank muligvis ikke vil være i stand til at forudse eller identificere alle risici eller vurdere betydningen af identificerede risici korrekt.

Den Fortsættende Bank vil anvende forskellige modeller og metoder til at opgøre og kvantificere risici. Nogle af disse metoder bygger på historiske data, offentligt tilgængeligt materiale og oplysninger fra kunder m.v., som muligvis ikke er nøjagtige/fuldstændige, ligesom visse risici er forbundet med skøn over en forventet fremtidig udvikling.

Såfremt den Fortsættende Bank ikke er i stand til at opretholde en effektiv risikostyring, kan dette få en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.7.4 Den Fortsættende Bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere

Den Fortsættende Banks resultater og mulighed for at gennemføre sin strategi er i høj grad afhængig af den Fortsættende Banks evne til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere.

Såfremt den Fortsættende Bank ikke vil være i stand til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere, herunder at fastholde direktionen eller erstatte denne med en direktion med tilsvarende kompetencer, kan dette medføre ændring i viden, erfaring og kompetencer eller tab heraf, hvilket kan have væsentlig negativ betydning for bankens konkurrenceevne og mulighed for at fastholde og tiltrække kunder. Dette kan have væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.7.5 Den Fortsættende Bank kan blive pålagt at afholde yderligere omkostninger til Indskydergarantifonden

Den Fortsættende Bank vil som bank være forpligtet til at være tilsluttet Indskydergarantifonden, der blandt andet dækker nettoindskud på op til EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.) og tab i forbindelse med afvikling af nødlidende pengeinstitutter under den danske afviklingsordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter.

Den Fortsættende Bank kan i fremtiden være forpligtet til at dække tab, såfremt andre pengeinstitutter går konkurs eller ikke kan opfylde deres forpligtelser eller afvikles under den danske afviklingsordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter eller andre ordninger i Indskydergarantifondens regi, hvilket kan have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks nedskrivninger og hensættelser, solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.7.6 Den Fortsættende Bank er udsat for konstant konkurrence

Det danske finansmarked er kendetegnet ved et betydeligt antal pengeinstitutter. Den Fortsættende Bank vil løbende forsøge at differentiere sig fra og skærpe sin profil i forhold til sine konkurrenter og tilpasse sig kundernes ønsker og behov i takt med, at de ændrer sig.

Hvis den Fortsættende Bank imidlertid ikke er i stand til at differentiere sig fra andre pengeinstitutter og tilpasse sig ændringer i kundernes ønsker og behov, kan dette svække den Fortsættende Banks konkurrenceevne, hvilket kan have en væsentlig negativ påvirkning på den Fortsættende Banks solvens, likviditet og kapitalfremskaffelsesmuligheder, driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter samt værdien af den Fortsættende Banks aktier og denne påvirkning kan være væsentlig.

4.7.7 Den Fortsættende Bank kan blive involveret i retssager og klagesager, som kan medføre tab og skade den Fortsættende Banks omdømme

Den Fortsættende Bank kan som led i den almindelige bankdrift 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 den Fortsættende Bank samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

4.8 **Risici knyttet til værdipapirerne i den Fortsættende Bank**

I det følgende beskrives en række risikofaktorer der er forbundet med investering i aktier i den Fortsættende Bank, herunder, såfremt fusionen ikke bliver vedtaget, aktier i den nuværende Salling Bank samt Vinderup Bank.

- 4.8.1 Hvis forslaget om fusionen trækkes tilbage eller ikke vedtages, kan aktionærer der køber aktier i Salling Bank eller Vinderup Bank med henblik på at blive aktionærer i den Fortsættende Bank lide tab

Fusionen kan først gennemføres, når den er vedtaget af de to bankers generalforsamlinger, samt når den nødvendige tilladelse fra Finanstilsynet til fusionens gennemførelse er opnået. Såfremt fusionen ikke gennemføres, kan det medføre, at investorer, der har erhvervet aktier i Salling Bank eller Vinderup Bank, med henblik på at blive aktionærer i den Fortsættende Bank, kan risikere at lide et tab, såfremt aflysningen af fusionen påvirker aktiekursen negativt i en eller begge banker.

- 4.8.2 Markedskursen på den Fortsættende Banks aktier kan være meget svingende

Markedskursen på aktierne i såvel Salling Bank samt Vinderup Bank har gennem de senere år udvist udsving, og det kan ikke udelukkes, at kursen på den Fortsættende Banks aktier ligeledes, som følge af forskellige forhold, kan udvise betydelige udsving. Nogle eller mange af disse forhold kan være uden for den Fortsættende Banks kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med den Fortsættende Banks virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Sådanne faktorer kan omfatte ændringer i markedsf forholdene generelt samt specifikt for selskaber i den finansielle sektor eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i den Fortsættende Banks driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, vedvarende negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af den Fortsættende Bank og dens aktier, investorerens syn på den Fortsættende Bank, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra den Fortsættende Bank, eller dens konkurrenter, om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller samarbejder, samt aktivitet fra "short sellers" og ændrede statslige restriktioner på den type aktivitet.

Endvidere har der på aktiemarkedet historisk 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 påvirkning på aktiernes markedskurs, uanset den Fortsættende Banks driftsresultater.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der opstår et likvidt marked for aktierne i den Fortsættende Bank, og hvis et marked opstår, kan kursen på aktierne i den Fortsættende Bank blive udsat for større volatilitet end kurserne i Salling Bank og Vinderup Bank.

4.8.3 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 investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af aktierne i den Fortsættende Bank falde.

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

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

5. **DEN FORTSÆTTENDE BANK**

5.1 **Navne**

Den Fortsættende Bank vil efter fusionen fortsætte under navnet Salling Bank A/S.

I forbindelse med fusionen foreslås A/S Vinderup Bank optaget i vedtægterne som binavn for den Fortsættende Bank og registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Salling Bank har i dag følgende binavne, som ligeledes vil være binavne for den Fortsættende Bank:

- Aktieselskabet Landbobanken i Skive, Salling Bank
- Salling Ejendomsselskab Bank A/S
- Salling Finans Bank A/S
- Totalfinans Bank A/S

Den Fortsættende Bank vil have hjemsted i Skive kommune.

5.2 Forretningsaktiviteter

Ved fusionen styrkes den Fortsættende Banks position som en lokalt forankret bank i Nordvestjylland. Den Fortsættende Banks primære aktiviteter vil være bankdrift, fordelt på såvel erhvervssegmentet som privatsegmentet samt hermed beslægtede aktiviteter.

Den Fortsættende Banks kunder vil være både private kunder, erhvervsvirksomheder og offentlige institutioner. Kunderne bor fortrinsvist i lokalområdet, men den Fortsættende Bank vil også have kunder i den øvrige del af Danmark.

Hovedaktiviteten er traditionel bankdrift. Både Salling Bank og Vinderup Bank har således en stolt tradition og stor ekspertise inden for indlåns- og udlånsprodukter, pension, investering og realkredit mv.

Til sikring af et højt rådgivningsniveau vil personaleuddannelse, trivsel og sundhed, og den teknologiske base være højt prioriteret.

Den Fortsættende Banks samlede beregnede udlån og garantier ville pr. 31. august 2012 have udgjort 2,6 mia. kr. fordelt med 53,3 % til erhverv, 46,6 % til private og 0,1 % til offentlige myndigheder.

Branchemæssigt vil lån til landbrugssektoren udgøre den største brancheeksponering for den Fortsættende Bank med 9,6 % af lån og garantier. Brancheeksponeringen vil udgøres af kunder fra den Fortsættende Banks primære geografiske markedsområde.

Udlån til ejendomssektoren vil for den Fortsættende bank udgøre 8,5 % af udlån og garantier og udgøres hovedsagligt af kunder inden for den Fortsættende banks geografiske område. Udover de lån og garantier, der er ydet til kunder i ejendomsbranchen, vil den Fortsættende Bank endvidere have indirekte eksponering mod fast ejendom, idet kunder i øvrige brancher ligeledes kan have investeret i fast ejendom, enten som en del af driften eller som investering.

Øvrige udlån er, som det fremgår nedenfor, fordelt på brancher hvor ingen branche, bortset fra den meget diversificerede branche handel, udgør mere end 10 % af den Fortsættende Banks samlede udlån og garantier.

| Branchefordeling pr. 31. august 2012 | Salling Bank | Vinderup Bank | I alt (t.kr.) | I alt (%) |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Offentlige myndigheder | 2.210 | 537 | 2.747 | 0,1 % |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 214.628 | 38.171 | 252.799 | 9,6 % |
| Industri og råstofudvinding | 88.476 | 26.442 | 114.918 | 4,4 % |

| | | | | |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Energiforsyning | 20.987 | 897 | 21.884 | 0,8 % |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 96.708 | 20.865 | 117.573 | 4,5 % |
| Handel | 237.870 | 36.193 | 274.063 | 10,4 % |
| Transport, hotel og restaurant | 35.479 | 8.260 | 43.739 | 1,7 % |
| Information og kommunikation | 18.473 | 3.772 | 22.245 | 0,8 % |
| Finansiering og forsikring | 127.277 | 5.335 | 132.612 | 5,0 % |
| Fast ejendom | 211.329 | 11.726 | 223.055 | 8,5 % |
| Øvrige erhverv | 178.052 | 22.499 | 200.551 | 7,6 % |
| Erhverv i alt | 1.229.279 | 174.160 | 1.403.439 | 53,3 % |
| Private | 1.049.973 | 175.280 | 1.225.253 | 46,6 % |
| I alt | 2.281.462 | 349.977 | 2.631.439 | 100,0 % |

5.3 Finansielle tilstand

I det følgende vil udvalgte finansielle forhold for Salling Bank og Vinderup Bank blive gennemgået med det formål at give en introduktion til den finansielle tilstand for den Fortsættende Bank. Der henvises endvidere til afsnit 5.17 "Historiske regnskabsoplysninger", hvor en række udvalgte regnskabsoplysninger for Salling Bank og Vinderup Bank samt krydsreferencer til bankernes offentliggjorte årsrapporter fremgår samt afsnit 5.18 "Andre regnskabsoplysninger", hvoraf Salling Banks og Vinderup Banks halvårsoplysninger for 2010-2012 fremgår.

5.3.1 Nøgletal

Nedenfor følger en oversigt over Salling Bank og Vinderup Banks nøgletal for henholdsvis 2009-2011 samt halvårsnøgletal for 2012.

| Oversigt over nøgletal Salling bank | | | | |
|---|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 30. juni 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Solvensprocent (solvensprocent ved 8 % kravet) | 13,8 % | 15,6 % | 16,5 % | 16,8 % |
| Kernekapitalprocent (kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt) | 11,1 % | 11,0 % | 11,6 % | 11,7 % |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital) | 12,0 % * | -4,0 % | 5,3 % | 1,3 % |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (resultat efter skat i % gennemsnitlig) | 8,8 % * | -3,4 % | 3,8 % | 1,4 % |

| | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|
| egenkapital) | | | | |
| Indtjening pr. omkostningskrone (bruttoindtægter inkl. kursregulering/sum af omkostninger, afskrivninger og tab) | 1,17 kr. | 0,95 kr. | 1,08 kr. | 1,02 kr. |
| Renterisiko (andel af kernekapitalen efter fradrag, der tabes ved en stigning i renten på 1 procentpoint) | -1,0 % | -1,2 % | -1,7 % | 1,9 % |
| Valutaposition (positionen vist ved valutakursindikator 1 i forhold til kernekapital efter fradrag) | 3,1 % | 3,3 % | 3,8 % | 2,6 % |
| Valutarisiko (risikoen vist ved valutakursindikator 2 i forhold til kernekapital efter fradrag) | 0,0 % | 0,1 % | 0,1 % | 0,0 % |
| Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (udlån plus nedskrivninger herpå i % af indlån) | 86,8 % | 87,3 % | 88,9 % | 95,6 % |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (overskydende likviditet efter opfyldelsen af lovkrav (lov om finansiel virksomhed § 152) i forhold til lovkravet (10%-kravet) | 155,8 % | 168,1 % | 197,9 % | 163,7 % |
| Summen af store engagementer (summen af store engagementer over 10 % af basiskapital efter fradrag) | 75,3 % | 58,4 % | 56,5 % | 48,8 % |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent (nedskrivninger og hensættelser i alt i % af udlån og garantier) | 4,6 % | 4,3 % | 4,0 % | 3,5 % |
| Årets nedskrivningsprocent p.a. (årets udgiftsførte afskrivninger og nedskrivninger på debitorer i % af udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser) | 1,0 % * | 1,3 % | 1,1 % | 1,3 % |
| Årets udlånsvækst p.a. (stigning i udlån ultimo i forhold til udlån primo) | 0,2 % * | 0,3 % | 6,3 % | 10,6 % |

| | | | | |
|--|------------|-----------|----------|---------|
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånet i forhold til egenkapitalen) | 9,5 | 9,8 | 9,6 | 9,3 |
| Årets resultat pr. aktie á nominelt 100 kr. (årets resultat efter skat pr. aktie á 100 kr.) | 53,2 kr. * | -19,3 kr. | 21,5 kr. | 7,7 kr. |
| Indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kr. (egenkapitalen ultimo pr. aktie á nominelt 100 kr.) | 619 kr. | 600 kr. | 626 kr. | 593 kr. |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kr. (børskursen i forhold til aktiens indre værdi) | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 0,8 |

*Note: De med * markerede nøgletal er halvårsnøgletal omregnet til årsbasis baseret på nøgletal opgjort pr. 30. juni 2012.*

| Oversigt over nøgletal Vinderup bank | | | | |
|--|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 30. juni 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Solvensprocent (solvensprocent ved 8 % kravet) | 22,5 % | 23,0 % | 26,0 % | 26,3 % |
| Kernekapitalprocent (kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt) | 22,5 % | 23,0 % | 26,0 % | 26,3 % |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. (resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital) | -1,6 % * | -6,9 % | 2,4 % | 3,4 % |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (resultat efter skat i % gennemsnitlig egenkapital) | -1,4 % * | -5,1 % | 1,8 % | 2,4 % |
| Indtjening pr. omkostningskrone (bruttoindtægter inkl. kursregulering/sum af omkostninger, afskrivninger og tab) | 0,94 kr. | 0,76 kr. | 1,11 kr. | 1,15 kr. |
| Renterisiko (andel af kernekapitalen efter fradrag, der tabes ved en stigning i renten på 1 procentpoint) | 0,5 % | -0,3 % | 1,0 % | 1,0 % |
| Valutaposition (positionen vist ved valutakursindikator 1 i forhold til kernekapital efter fradrag) | 0,4 % | 0,0 % | 0,8 % | 2,2 % |
| Valutarisiko (risikoen vist ved valutakursindikator 2 i | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |

| | | | | |
|--|-----------|-----------|----------|----------|
| forhold til kernekapital efter fradrag) | | | | |
| Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (udlån plus nedskrivninger herpå i % af indlån) | 61,3 % | 67,5 % | 61,4 % | 77,6 % |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (overskydende likviditet efter opfyldelsen af lovkrav (lov om finansiel virksomhed § 152) i forhold til lovkravet (10%-kravet) | 328,3 % | 305,2 % | 334,9 % | 224,2 % |
| Summen af store engagementer (summen af store engagementer over 10 % af basiskapital efter fradrag) | 48,4 % | 57,3 % | 36,8 % | 48,2 % |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent (nedskrivninger og hensættelser i alt i % af udlån og garantier) | 2,1 % | 1,8 % | 1,1 % | 1,1 % |
| Årets nedskrivningsprocent p.a. (årets udgiftsførte afskrivninger og nedskrivninger på debitorer i % af udlån og garantier før nedskrivninger og hensættelser) | 0,6 % * | 1,4 % | 0,2 % | 0,5 % |
| Årets udlånsvækst p.a. (stigning i udlån ultimo i forhold til udlån primo) | -8,6 % * | 9,1 % | -4,3 % | -1,8 % |
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånet i forhold til egenkapitalen) | 3,2 | 3,4 | 2,9 | 3,1 |
| Årets resultat pr. aktie á nominelt 100 kr. (årets resultat efter skat pr. aktie á 100 kr.) | -10 kr. * | -3,95 kr. | 14,2 kr. | 18,2 kr. |
| Indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kr. (egenkapitalen ultimo pr. aktie á nominelt 100 kr.) | 742 kr. | 745 kr. | 787 kr. | 767 kr. |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie á nominelt 100 kr. (børskursen i forhold til aktiens indre værdi) | 0,5 | 0,6 | 1,0 | 1,0 |

*Note: De med * markerede nøgletal er halvårsnøgletal omregnet til årsbasis baseret på nøgletal opgjort pr. 30. juni 2012.*

5.3.2 Indtægter og basisindtjening

I 2009 udgjorde Salling Banks netto rente- og gebyrindtægter 117,4 mio. kr., hvilket var en stigning på 10,4 mio. kr. i forhold til året før. Netto renteindtægter steg som følge af aktivitetsstigninger og en forøget rentemarginal på grund af stigninger i kreditrisikopræmierne, mens gebyr- og provisionsindtægternes steg på grund af forøgede garantiprovisioner og høj finansieringsaktivitet på boligområdet.

2010 udviste et begrænset fald i netto rente- og gebyrindtægter på 0,7 mio. kr. Herunder var der et fald i netto renteindtægterne på 2,2 mio. kr. og en stigning i netto provisions- og gebyrindtægter på 1,5 mio. kr. Hjemtagelsen af statslig hybrid kernekapital på 65 mio. kr. i november 2009 gav et fald i netto renteindtægterne på ca. 4 mio. kr. Netto renteindtægterne steg samtidig som følge af aktivitetsstigninger og omlægning af garanterede lån til lån i egne bøger. Omlægning af garanterede lån medførte samtidig et fald i garantiprovisioner, mens en stigning i kunders investeringsaktiviteter og en høj boligaktivitet gav stigende indtjening. Afgivne gebyrer steg især på grund af øgede gebyrudgifter til homebanking- og pensionsrådgivningssystemer.

I 2011 udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 115 mio. kr., hvilket var et fald på 1,7 mio. kr. i forhold til 2010. Faldet skyldtes primært et lavere afkast på bankens overskydende likviditet som følge af den historisk lave rente. Samtidig steg markedets risikopræmier på udlån i de sidste måneder af 2011, hvilket har medført, at Salling Bank har fået en stigende rentemarginal. Endelig oplevede Salling Bank et fald i finansieringsaktiviteterne på boligområdet.

I første halvår 2012 er netto rente- og provisionsindtægter steget med 15 % eller 8,5 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen skyldes øget rentemarginal som følge af generelle prisstigninger på udlån i markedet samt en øget indtjening fra konverteringsaktivitet på boligområdet. Der var samtidig et fald i garantiprovisioner på 1,6 mio. kr. i forhold til samme periode i 2011, som skyldtes stigning i reservationer til forventede modregninger af tab på formidlede kreditforeningslån.

For Vinderup bank udgjorde renteindtægterne i 2009 24,7 mio. kr. mod 28,9 i 2008. Den lavere indtjening skyldtes et markant lavere renteniveau, der især påvirkede indtjeningen af Vinderup Banks betydelige likviditetsoverskud. Renteudgifterne udgjorde 7,8 mio. kr. mod 11,4 mio. kr. i 2008, hvilket tillige i det væsentligste kan forklares med det lavere renteniveau. Netto renteindtægterne var sammenlignet med 2008 0,6 mio. kr. eller 3,6 % lavere. Netto gebyr- og provisionsindtægterne faldt med 0,3 mio. kr. eller 7 %. Posten blev i 2009 påvirket af et lavere aktivitetsniveau inden for primært boligfinansiering.

I 2010 udgjorde renteindtægterne 20,3 mio. kr. mod 24,7 mio. kr. året før. Den lavere indtjening skyldtes også i 2010 et lavt renteniveau, der især påvirkede indtjeningen fra Vinderup Banks udlån og bankens overskydende likviditet. Renteudgifterne udgjorde 5,8 mio. kr. i 2010 mod 7,8 mio. kr. i 2009. Det lavere renteniveau og tilgangen af nye indlån reducerede nettorenteindtægterne med 2,4 mio. kr. eller 14 % i forhold til 2009. Netto gebyr- og provisionsindtægterne steg med 1 mio. kr. eller 25 %. Det skyldtes et væsentligt højere aktivitetsniveau i 2. halvår 2010.

I 2011 udgjorde renteindtægterne 21,2 mio. kr. mod 20,3 i 2010. Fremgangen skyldtes stigende udlån. Renteudgifterne udgjorde 6,2 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. i 2010. Nettorenteindtægten udgjorde 15,0 mio. kr. mod 14,5 mio. kr. i 2010. Netto gebyr- og provisionsindtægterne var uændret på 4,9 mio. kr.

1. halvår 2012 udviste en fremgang i nettorente- og gebyrindtægterne på 1,8 mio. kr. eller 18,5 % i forhold til 1. halvår 2011. Det forbedrede resultatet skyldtes en forbedret rentemarginal som følge af generelle prisstigninger på udlån, samt øget indtjening fra konverteringsaktivitet på boligområdet.

Basisindtjeningen er bankens resultat før kursreguleringer, tab og nedskrivninger og skat. Salling Banks basisindtjening, som pr. 31. august 2012 udgjorde 25,2 mio. kr., var i 2011 på 17,8 mio. kr. mod 24,7 mio. kr. i 2010 og 19,2 mio. kr. i 2009. Vinderup Banks basisindtjening, som pr. 31. august 2012 udgjorde 2,8 mio. kr., udgjorde i 2011 1,7 mio. kr. i 2011, mod 2,8 mio. kr. i 2010 og 4,3 mio. kr. i 2009.

I 2012 er basisindtjeningen i både Salling Bank og Vinderup Bank steget markant, hvilket primært skyldes en forøget rentemarginal under uændrede omkostninger. Der har desuden været en forøget gebyrindtjening som følge af en høj konverteringsaktivitet på boligområdet. Forlængelse af løbetiden på efterstillede kapitalindskud har betydet en negativ engangspåvirkning af basisindtjeningen i 2012 på 4,3 mio. kr.

Både Salling Bank og Vinderup Bank har betydelig overskydende likviditet, som med de aktuelle placeringsrenter i Nationalbanken og pengemarkedet giver et forholdsvist lavt afkast.

5.3.3 Nedskrivninger

Salling Banks udgiftsførte tab og nedskrivninger udgjorde i 2011 28,3 mio. kr. mod 27,5 mio. kr. i 2010 og 23,7 mio. kr. i 2009. De udgiftsførte tab og nedskrivninger har i disse år ligget på et markant højere niveau i forhold til tidligere år, hvilket skyldes de negative konjunkturer, finanskrisen og udgifter relateret til afvikling af pengeinstitutter under den danske afviklingsordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter. Af de samlede udgiftsførte tab og nedskrivninger for perioden 2009 til 2011 kan 24,4 mio. kr. henføres til private engagementer, mens tab relateret til afvikling af nødlidende pengeinstitutter er på

i alt 8,2 mio. kr. Tab og nedskrivninger på erhvervsmæssige engagementer udgør for perioden i alt 48,3 mio. kr. Af de erhvervsmæssige tab og nedskrivninger har udlån til branchen landbrug udgjort 12,1 mio. kr., svarende til ca. 50 % mere end den samlede eksponering mod branchen på 10 %, mens tab og nedskrivninger på branchen bygge og anlæg har udgjort 11,5 mio. kr. mio. kr., hvilket er ca. 200 % mere, end den samlede eksponering mod branchen på 5 %.

Vinderup Banks udgiftsførte tab og nedskrivninger udgjorde i 2011 6,3 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. i 2010 og 3,9 mio. kr. i 2009. De udgiftsførte tab og nedskrivninger har i disse år ligget på et højere niveau i forhold til tidligere år, hvilket skyldes de negative konjunkturer, finanskrisen og udgifter relateret til afvikling af pengeinstitutter under den danske afviklingsordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter.

Af de samlede udgiftsførte tab og nedskrivninger for perioden 2009-2011 kan 5,1 mio. kr. henføres til private engagementer, mens tab relateret til afvikling af nødlidende pengeinstitutter er på i alt 2,5 mio. kr. Tab og nedskrivninger på erhvervsmæssige engagementer udgør for perioden i alt 6,5 mio. kr.

Nedenfor følger en oversigt over Salling Bank og Vinderup Banks nedskrivninger og hensættelser pr. 31. august 2012 fordelt på brancher.

| Branchefordeling af samlede nedskrivninger og hensættelser pr. 31. august 2012 i t.kr. og i % af eksponering i branchen | Salling Bank (t.kr.) | Salling Bank (%) | Vinderup Bank (t.kr.) | Vinderup Bank (%) |
|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Offentlige myndigheder | 4 | 0,2 % | 2 | 0,1 % |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 14.367 | 6,7 % | 79 | 0,2 % |
| Industri og råstofudvinding | 5.701 | 6,4 % | 136 | 0,5 % |
| Energiforsyning | 4.473 | 21,3 % | 2 | 0,2 % |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 6.860 | 7,1 % | 470 | 2,3 % |
| Handel | 14.177 | 6,0 % | 3.095 | 8,5 % |
| Transport, hotel og restaurant | 3.351 | 9,4 % | 109 | 1,3 % |
| Information og kommunikation | 3.337 | 18,1 % | 62 | 1,6 % |
| Finansiering og forsikring | 7.307 | 5,7 % | 2 | 0,0 % |
| Fast ejendom | 10.524 | 5,0 % | 75 | 0,6 % |
| Øvrige erhverv | 10.974 | 6,2 % | 849 | 3,8 % |
| Erhverv i alt | 81.071 | 6,6 % | 4.879 | 2,8 % |
| Private | 34.567 | 3,3 % | 2.221 | 1,3 % |
| I alt | 115.642 | 5,1 % | 7.102 | 2,0 % |

Der henvises endvidere til afsnit 4.4 "Kreditrisici".

5.3.4 Årets resultat

Salling Bank havde i 2011 et resultat på -6,8 mio. kr. før skat og -5,8 mio. kr. efter skat. Det negative resultat for 2011 skyldtes primært væsentlige nedskrivninger i 4. kvartal 2011 forårsaget af en uventet forværring af drift og fremtidsudsigter for enkelte af bankens erhvervskunder, udgifter til personalereduktion, ekstra udgifter til Indskydergarantifonden samt en nedskrivning på bankens domicilejendom i Nykøbing Mors. For 2009 og 2010 var resultatet efter skat på henholdsvis 6,4 mio. kr. og 2,3 mio. kr.

Vinderup Bank havde i 2011 et resultat på -5,7 mio. kr. før skat og -4,2 mio. kr. efter skat. Underskuddet i 2011 skyldtes primært negative kursreguleringer, tab som følge af konkurser i banksektoren samt forøgede nedskrivninger. For 2009 og 2010 var resultatet efter skat på henholdsvis 4,5 mio. kr. og 2 mio. kr.

5.3.5 Kapitalressourcer

I det følgende gennemgås bankernes kapitalressourcer. Der henvises endvidere til afsnit 4.6 "Risici relateret til likviditet og kapital".

Salling Bank havde pr. 31. august 2012 en solvens opgjort til 13,3 % mod et individuelt solvensbehov på 9,4 %. Overdækningen udgjorde således 3,9 procentpoint svarende til 78 mio. kr.

Vinderup Bank havde pr. 31. august 2012 en solvens på 21,6 % mod et individuelt solvensbehov på 9,9 %. Overdækningen udgjorde således 11,7 procentpoint svarende til mere end 43 mio. kr.

Den Fortsættende Bank ville, opgjort pr. 31. august 2012, have en proforma solvens på 13,9 % og et proforma individuelt solvensbehov i niveauet 9,5 %, beregnet ud fra den Fortsættende Banks opgjorte proforma-dispositioner og -risici. Den opgjorte proforma solvensoverdækning for den Fortsættende Bank ville således kunne opgøres til 4,4 procentpoint svarende til 105 mio. kr. pr. 31. august 2012.

De to bankers basiskapital samt den Fortsættende Banks basiskapital (proforma) er vist nedenfor:

| Oversigt over basiskapital pr. 31. august 2012 | Salling Bank (t.kr.) | Vinderup Bank (t.kr.) | Fortsættende Bank (proforma) (t.kr.) | Solvensprocent i Den Fortsættende Bank (proforma) |
|---|-----------------------------|------------------------------|---|--|
| Egentlig egenkapital efter primære fradrag | 169.442 | 79.924 | 237.909 | 10,1 % |

| | | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Statslig hybrid kernekapital | 65.000 | 0 | 65.000 | 2,7 % |
| Halvdelen af summen af kapitalandele over 10 % og overskydende fradrag | -8.805 | -6.756 | -12.612 | -0,5 % |
| Kernekapital efter fradrag | 225.637 | 73.168 | 290.297 | 12,3 % |
| Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes | 50.000 | 0 | 50.000 | 2,1 % |
| Halvdelen af summen af kapitalandele over 10 % og overskydende fradrag | -8.805 | 0 | -12.612 | -0,5 % |
| Basiskapital efter fradrag | 266.832 | 73.168 | 327.685 | 13,9 % |

Af kapitalressourcerne i ovenstående tabel er, udover egenkapitalen, den statslige hybride kernekapital af langsigtet karakter. Kapitalen er uopsigelig fra kreditors side, og kan ifølge gældende regler medregnes ubeskåret i kapitalgrundlaget indtil udgangen af 2019, jf. nærmere afsnit 5.12.1 "Aftale med Den Danske Stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet".

Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes med 50 mio. kr. jf. tabellen ovenfor, udgør brutto 100 mio. kr. Heraf forfalder 50 mio. kr. til indfrielse den 2. juli 2013, hvorefter ingen del af denne kapital længere kan medregnes. Pr. 31. august 2012 vil der for den Fortsættende Bank kunne medregnes 12,5 mio. kr. af den efterstillede kapital i solvensopgørelsen.

Den anden halvdel af den efterstillede kapital ligeledes på 50 mio. kr. forfalder til indfrielse den 1. maj 2015 med mulighed for førtidsindfrielse på en hvilken som helst rentebetalingssdag med 30 kalenderdages varsel. Af denne del af den efterstillede kapital vil den Fortsættende Bank kunne medregne 37,5 mio. kr. i solvensopgørelsen pr. 31. august 2012.

5.3.6 Den Fortsættende Banks lånebehov og finansieringsstruktur

Den Fortsættende Banks aktiviteter finansieres gennem indlån, lån hos andre penge- og kreditinstitutter, optagelse af ansvarlige lån og hybrid kernekapital samt egenkapital.

Nedenstående skema viser Salling Banks og Vinderup Banks gældssituation pr. 31. august 2012. Skemaet viser desuden den beregnede kapitalisering og gældssituation opgjort for den Fortsættende Bank pr. 31. august 2012 (proforma).

| Oversigt over kapitalisering og gældssituation pr. 31. august 2012 | Salling Bank (mio.kr.) | Vinderup Bank (mio.kr.) | Fortsættende Bank (proforma) (mio.kr.) | Procent af passiver i Den Fortsættende Bank (proforma) |
|--|------------------------|-------------------------|--|--|
| Gæld til kreditinstitutter | 35 | 1 | 36 | 1 % |
| Indlån og anden gæld | 2.041 | 424 | 2.465 | 83 % |
| Andre passiver m.v. | 45 | 7 | 55 | 2 % |
| Hensatte forpligtelser | 5 | 0 | 5 | 0 % |
| Gæld og hensatte forpligtelser | 2.126 | 432 | 2.561 | 86 % |
| Efterstillede kapitalindskud | 165 | 0 | 165 | 6 % |
| I alt gæld og hensatte forpligtelser | 2.291 | 432 | 2.726 | 92 % |
| Egenkapital | 173 | 81 | 244 | 8 % |
| Passiver i alt | 2.464 | 513 | 2.970 | 100 % |

Den Fortsættende Bank planlægger, at indfri den ansvarlige lånekapital som vist i nedenstående tabeller (der kan dog ikke gives sikkerhed for, at den ansvarlige lånekapital bliver indfriet som angivet):

| Oversigt over ansvarlig lånekapital pr. 31. august 2012 | | | | | | | |
|---|------------|------------------|--------------|--------------|---------------|----------------------|-------------------------|
| Arrangør/långiver | Grundrente | Hovedstol i t.kr | Forfald | Step up | Aktuel margin | Margin efter step up | Indfrielse planlagt til |
| Nykredit Bank A/S | CIBOR 3 | 50.000 | 1. maj 2015 | 1. maj 2012 | 2,75 % | 2,75 % | 1. maj 2015 |
| Spar Fyn Invest II A/S | CIBOR 3 | 25.000 | 1. juli 2016 | 1. juli 2013 | 2,00 % | 5,00 % | 1. juli 2013 |
| EBH Fonden | CIBOR 3 | 25.000 | 1. juli 2016 | 1. juli 2013 | 2,00 % | 5,00 % | 1. juli 2013 |

Det statslige kapitalindskud kan medregnes ved solvensopgørelsen frem til udgangen af 2019 eller indtil indfrielse sker. Det statslige kapitalindskud har følgende karakteristika:

| Oversigt over statsligt kapitalindskud pr. 31. august 2012 | | | | | | |
|---|--------------|-------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Arrangør/långiver | Rente | Hovedstol i t.kr | Forfald | 1. Kursopskrivning på 5 % | 2. Kursopskrivning på 5 % | Indfrielse planlagt til |
| Den Danske Stat | 10,48 % | 65.000 | Uendelig | 3. november 2014 | 3. november 2015 | 2. november 2019 |

Kursopskrivningerne udgiftsføres løbende, regnet fra 2. november 2009, som er udstedelsesdagen af det statslige kapitalindskud.

Bankernes samlede funding eksklusiv egenkapital udgør 2,7 mia. kr. Denne funding dækker den Fortsættende Banks lånebehov pr. 31. august 2012 under hensyn til et ønske om en vis likviditetsoverdækning. Den interne funding i form af "indlån og anden gæld" udgør 2,5 mia. kr. Den Fortsættende Banks eksterne funding på proforma-basis samt forfald af hovedstol, fremgår af nedenstående tabel:

| Oversigt over forfald for eksterne funding i den Fortsættende Bank pr. 31. august 2012 (proforma) | Anfordring | t.o.m. 3 mdr. | 3 mdr. - 1 år | 1 år - 5 år | Over 5 år | I alt mio. kr. |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
| Gæld til kreditinstitutter | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 |
| Indlån og anden gæld | 1.341 | 78 | 539 | 326 | 181 | 2.465 |
| Andre passiver m.v. | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 |
| Hensatte forpligtelser | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Gæld og hensatte forpligtelser | 1.437 | 78 | 539 | 326 | 181 | 2.561 |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 0 | 50 | 50 | 65 | 165 |
| I alt gæld og hensatte forpligtelser | 1.437 | 78 | 589 | 376 | 246 | 2.726 |

Den eksterne funding kan opdeles i kort- og langfristet funding.

Kortfristet funding er funding med en løbetid på mindre end 12 måneder. Kortfristet funding består af gæld til kreditinstitutter og centralbanker (interbankfunding) samt eventuelt udstedte obligationer, der forfalder inden 31. august 2013. Pr. 31. august 2012 udgjorde den proforma-opgjorte kortfristede funding for den Fortsættende Bank i form af interbankfunding 36 mio. kr. Den Fortsættende Bank har ingen obligationer med restløbetid på min-

dre end 12 måneder. Baseret på proformaopgørelsen pr. 31. august 2012 udgør den kortfristede funding for den Fortsættende Bank pr. 31. august 2012 lån for ca. 2.104 mio. kr. med restløbetid på mindre end 12 måneder.

Langfristet funding er funding med en løbetid på mere end 12 måneder. Den langfristede funding omfatter funding gennem udstedte obligationer, hybrid kernekapital samt supplerende kapital. Baseret på proformaopgørelsen pr. 31. august 2012 udgør 622 mio. kr. funding med en løbetid på 1-5 år, hvoraf 557 mio. kr. forfalder i den første halvdel af perioden. Den resterende del af den langsigtede funding på 65 mio. kr. udgøres af den statslige hybride kapital, der er uden løbetid.

Overdækningen i forhold til lovkravene om likviditet kan for den Fortsættende Bank opgøres til 188 % pr. 31. august 2012 (proforma).

5.3.7 Kapitalisering og gældsforhold

Nedenstående skema viser den Fortsættende Banks kapitalisering og gældssituation pr. 31. august 2012.

| Oversigt over kapitalisering og gældssituation pr. 31. august 2012 (t.kr.) | |
|---|------------------|
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 36.739 |
| Indlån og anden gæld | 2.464.893 |
| Hybrid kernekapital | 65.000 |
| Efterstillede kapitalindskud | 100.000 |
| Kapitalisering i alt | 2.663.632 |

5.3.7.1 Garanteret og ugaranteret gæld

Den Fortsættende Bank vil ikke have optaget gæld med individuel statsgaranti. Den samlede gæld for den Fortsættende Bank vil derfor være ugaranteret.

5.3.7.2 Sikret og usikret gæld

Af de samlede indlån pr. 31. august på 2.462 mio. kr. var ca. 2.049 mio. kr. dækket af Indskydergarantifonden, svarende til 83,2 %, der i henhold til nærmere regler som udgangspunkt dækker nettoindlån (indlån fratrukket gæld) på op til EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.)

Bortset fra sikkerhedsstillelse i forbindelse med deltagelse i clearing, vil den Fortsættende Banks øvrige gæld være usikret.

Der henvises desuden til afsnit 5.3.5 "Kapitalressourcer" for en gennemgang af Salling Bank og Vinderup Banks kapitalressourcer.

Det er Salling Banks ledelses vurdering, at den Fortsættende Bank vil have en passende kapitalstruktur.

5.3.8 Likviditetspolitik og fremtidig refinansiering

Det vil være den Fortsættende Banks politik at operere med lav likviditetsrisiko på både kort og lang sigt. Det lave risikoniveau søges primært sikret via en høj grad af intern funding (kundeindlån) og dermed en lav afhængighed af ekstern funding. I henhold til den Fortsættende Banks likviditetspolitik må "udlåns-/indlånsbrøken" - defineret som kundeudlån efter fradrag af nedskrivninger, men inklusiv årets konstaterede tab divideret med kundeindlån - ikke overstige 1,00. For at sikre tilstrækkelig fokus, handlekraft og kort reaktionstid i relation til overholdelse af denne målsætning vil den Fortsættende Bank have en stående likviditetskomité med fast mødefrekvens, som vil bestå af regnskabschefen og områdedirektørerne for investering, privat og erhverv.

5.3.9 Tilsynsdiamanten

Den Fortsættende Banks målsætning er at ligge inden for grænseværdierne for de fem pejlemærker, som Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" fastlægger, og som alle banker som udgangspunkt bør overholde fra udgangen af 2012. Både Salling Bank og Vinderup Bank ligger hver især inden for grænseværdierne på Tilsynsdiamanten.

Nedenfor er Salling Banks og Vinderup Banks samt den Forsættende Banks (proforma) værdier angivet i forhold til grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

| Pejlemærker pr. 31. august 2012 | Salling Bank | Vinderup bank | Den Fortsættende Bank (proforma) |
|--|--------------|---------------|----------------------------------|
| Summen af store engagementer < 125 % af basiskapitalen | 77 % | 71 % | 44 % |
| Udlånsvækst < 20 % | -4 % | -7 % | -5 % |
| Ejendomseksposering < 25 % af de samlede udlån | 9 % | 3 % | 8 % |
| Funding ratio < 100 % | 68 % | 51 % | 65 % |
| Likviditetsoverdækning > 50 % | 163 % | 330 % | 188 % |

5.4 **Ledelsesstruktur**

5.4.1 Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i den Fortsættende Bank. Det er således generalforsamlingen i den Fortsættende Bank, der kan træffe beslutning om blandt andet vedtægtsændringer og udlodning af udbytte efter indstilling fra bestyrelsen mv. For en nærmere beskrivelse af stemmeretsbegrænsninger og indkaldelse til generalforsamling henvises til afsnit 5.7 "Aktionærforhold" og 8.4 "Generalforsamling".

5.4.2 Repræsentantskabet

Det eksisterende repræsentantskab i Salling Bank udvides frem til førstkommende ordinære generalforsamling i den Fortsættende Bank med 6 medlemmer. I forbindelse med fusionen vil Vinderup Bank udpege 7 medlemmer af repræsentantskabet i den Fortsættende Bank, idet der pt. er en ubesat plads i repræsentantskabet, der ikke bliver genbesat forud for fusionens gennemførelse. Som konsekvens af udvidelsen af repræsentantskabet for den Fortsættende Bank, foreslås den Fortsættende Banks vedtægter ændret, således at repræsentantskabet kan have op til 30 medlemmer.

Repræsentantskabets medlemmer vælges for 3 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Valgbare til repræsentantskabet er aktionærer i den Fortsættende Bank, der på tidspunktet for valget ikke er fyldt 65 år. Repræsentantskabsmedlemmer skal afgå senest på den ordinære generalforsamling efter udløbet af det år i hvilket repræsentantskabsmedlemmet er fyldt 65 år.

Repræsentantskabet konstituerer ifølge vedtægterne sig selv med formand, næstformand og sekretær.

Der henvises til vedtægternes § 14.

5.4.3 Bestyrelsen

Salling Banks bestyrelse skal ifølge bankens nuværende vedtægter bestå af 6 medlemmer, hvoraf de 4 vælges af repræsentantskabet samt 2 medarbejdervalgte repræsentanter. Bestyrelsen konstituerer ifølge vedtægterne sig selv med formand og næstformand.

I forbindelse med fusionen foreslås vedtægterne for den Fortsættende Bank ændret således, at den Fortsættende Banks bestyrelse skal bestå af op til 8 medlemmer, hvoraf de 5 medlemmer vælges af repræsentantskabet mens de øvrige 3 bestyrelsesmedlemmer vælges af medarbejderne i den Fortsættende Bank. Frem til næste ordinære valg af medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter vil den nuværende ordning med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer dog fortsætte, hvilket indebærer, at der frem til at gennemførelsen af næste medarbejdervalg, alene vil være 2 medarbejdervalgte repræsentanter i den

Fortsættende Banks bestyrelse. Som følge heraf er det mellem bestyrelserne i Salling Bank og Vinderup Bank aftalt, at oprette en observatørpost, der besættes af en medarbejder udpeget af medarbejderne i Vinderup Bank. Observatørposten bortfalder ved næste ordinære valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Mellem bestyrelserne i Salling Bank og Vinderup Bank er det aftalt at indstille Jan Pedersen og Keld Frederiksen til nyvalg til bestyrelsen for den Fortsættende Bank med henblik på, at Jan Pedersen efterfølgende vælges som næstformand for bestyrelsen i den Fortsættende Bank. Jan Pedersen er i dag bestyrelsesformand for Vinderup Bank og Keld Frederiksen er bestyrelsesmedlem i Vinderup Bank.

Derudover er det mellem bestyrelserne i Salling Bank og Vinderup Bank aftalt, at Per Albæk, Peder Christian Kirkegaard og Ian Pedersen fortsætter som bestyrelsesmedlemmer i den Fortsættende Bank, mens Christa Jensen Westergaard fratræder som bestyrelsesmedlem. Per Albæk er i dag bestyrelsesformand for Salling Bank, Peder Christian Kirkegaard næstformand for Salling Bank og Ian Pedersen bestyrelsesmedlem i Salling Bank og formand for bankens revisionsudvalg (som særligt kyndigt bestyrelsesmedlem). Det er hensigten, at Per Albæk efterfølgende genvælges som bestyrelsesformand for den Fortsættende Bank.

Hanne Birgit Williams og Johnny Lindhard Jensen fortsætter som medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i den Fortsættende Bank.

Den Fortsættende Banks vedtægter foreslås ændret således, at de af repræsentantskabet valgte bestyrelsesmedlemmer skal afgå ved den førstkommende ordinære generalforsamling efter det fyldte 65. år. Aldersbegrænsningen skal ikke gælde for de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Valgbar til bestyrelsen er enhver, der opfylder kravene hertil i lov om finansiel virksomhed og den Fortsættende Banks vedtægter. Den Fortsættende Banks vedtægter foreslås ændret således, at bestyrelsens medlemmer vælges for 3 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

I tilfælde af afgang af et bestyrelsesmedlem i en løbende funktionsperiode, vælger repræsentantskabet et nyt medlem til bestyrelsen for den resterende funktionsperiode.

Der henvises til vedtægternes § 17.

5.4.4 Direktionen

Den Fortsættende Banks bestyrelse ansætter en direktion, der ifølge vedtægterne skal bestå af et eller flere medlemmer, til at varetage den daglige ledelse af den Fortsættende Bank. Bestyrelsen fastsætter regler for direktørernes kompetence.

Det er mellem bestyrelserne i Salling Bank og Vinderup Bank aftalt, at direktionen i den Fortsættende Bank skal bestå af Peter Vinther Christensen.

Der henvises til vedtægternes § 18.

5.4.5 Personale og organisation

Nedenfor følger en oversigt over det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til fuld-tidsansatte i henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank for perioden 2009 til dateringen af denne selskabsmeddelelse.

| Gennemsnitligt antal medarbejdere (omregnet til fuld tid) | | |
|--|---------------------|----------------------|
| Opgørelsesdato | Salling Bank | Vinderup Bank |
| 24. oktober 2012 | 91,9 | 14,0 |
| 30. juni 2012 | 90,3 | 14,0 |
| 31. december 2011 | 91,9 | 14,0 |
| 30. juni 2011 | 94,0 | 12,8 |
| 31. december 2010 | 95,1 | 14,0 |
| 30. juni 2010 | 96,9 | 12,3 |
| 31. december 2009 | 106,8 | 14,0 |
| 30. juni 2009 | 108,2 | 13,8 |

Hverken Salling Bank eller Vinderup Bank har medarbejderaktieordninger. Både Salling Bank og Vinderup Bank har etableret medarbejderobligationsordninger.

Den Fortsættende Banks organisation tager udgangspunkt i en flad struktur, der skal give medarbejderne mulighed for at tage ansvar og til fulde udnytte deres kompetencer. Formålet med en flad struktur er at give den Fortsættende Bank bedre muligheder for at tilpasse sig i takt med nye krav fra kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere.

5.5 Tilknyttede og associerede virksomheder

Den Fortsættende Bank vil ikke have hverken datterselskaber eller associerede selskaber.

5.6 Ejendomme

5.6.1 Ejendomme ejet af Salling Bank

Salling Bank ejer ejendomme med en bogført værdi på i alt 31,2 mio. kr. Den offentlige vurdering udgør 35,2 mio. kr. Salling Bank ejer alene ejendomme, hvorfra banken driver egen virksomhed. Salling Bank har ingen investeringsejendomme.

Der er ikke planlagt væsentlige investeringer på ejendommene og ejendommene har ingen væsentlige servitutter.

| Ejendomme ejet af Salling Bank | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| Adresse | Anvendelse |
| Frederiksgade 6-8, 7800 Skive | Hovedsæde |
| Rybjergvej 1, 7870 Roslev | Filial |
| Vestergade 1A, 7850 Stoholm | Filial |
| Søndergade 1, 7850 Stoholm | P-pladser |
| Algade 28, 7900 Nykøbing Mors | Filial, erhverv og beboelse |

5.6.2 Ejendomme ejet af Vinderup Bank

Vinderup Bank ejer en ejendom med en bogført værdi på i alt 5,62 mio. kr. Ejendommen har en offentlig vurdering pr. 31. december 2011 på 5,45 mio. kr.

Der er ikke planlagt væsentlige investeringer på ejendommen, og ejendommen har ingen væsentlige servitutter.

| Ejendomme ejet af Vinderup Bank | |
|--|-------------------|
| Adresse | Anvendelse |
| Søndergade 30, 7830 Vinderup | Hovedsæde |

5.7 Aktionærforhold

5.7.1 Før fusionens gennemførelse

Salling Bank havde pr. 31. august 2012 ca. 7.500 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende aktionær optaget i bankens fortegnelse over storaktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29:

Spar Vest Fonden, Skive, ejer 47.857 stk. svarende til 16 % af aktiekapitalen i Salling Bank.

Salling Bank ejer 16.819 stk. egne aktier svarende til 5,61 % af aktiekapitalen i Salling Bank.

Der er ikke andre aktionærer, der er noteret i Salling Banks ejerbog, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen i Salling Bank.

Alle aktionærer i Salling Bank er underlagt det vedtægtsbestemte stemmeloft, hvorefter hver aktionær har én stemme uanset hvor stor en andel af bankens aktiekapital den pågældende aktionær ejer.

Vinderup Bank havde pr. 31. august 2012 ca. 2.350 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende aktionærer optaget i bankens fortegnelse over storaktionærer, der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29:

Danske Andelskassers Bank A/S, Hammershøj ejer 286.742 aktier svarende til 26,55 % af aktiekapitalen i Vinderup Bank.

Vinderup Bank ejer 63.941 egne aktier svarende til 5,92 % af aktiekapitalen i Vinderup Bank.

Der er ikke andre aktionærer, der er noteret i ejerbogen, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen i Vinderup Bank.

Alle aktionærer har én stemme pr. aktie af nominelt 10 kr.

Den Fortsættende Bank vil have samme vedtægtsmæssige stemmeretsbegrænsning, som fremgår af Salling Banks nuværende vedtægter. Således vil enhver aktionær i den Fortsættende Bank have én stemme uanset hvor stor en andel af den Fortsættende Banks aktiekapital den pågældende aktionær ejer.

De to bankers ledelser har ikke kendskab til, at de to banker ejes eller kontrolleres direkte eller indirekte af andre end hvad der fremgår ovenfor. Ligeledes har ledelserne i de to banker ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med de to banker eller den Fortsættende Bank.

Pr. 31. august 2012 besad de fremtidige bestyrelses- og direktionsmedlemmer og nøglemedarbejdere og deres nærtstående følgende antal aktier i de to banker:

| Titel | Navn | Beholdning i stk. | |
|---------------------|--------------|-------------------|---------------|
| | | Salling Bank | Vinderup Bank |
| Bestyrelsesformand | Per Albæk | 33 | 0 |
| Nærtståendes aktier | | 520 | 0 |
| Bestyrelsesmedlem, | Jan Pedersen | 0 | 1.360 |

| | | | |
|--------------------|---------------------|-------|-------|
| næstformand | | | |
| Nærtstående aktier | | 0 | 600 |
| Bestyrelsesmedlem | Keld Frederiksen | 0 | 340 |
| Nærtstående aktier | | 0 | 40 |
| Bestyrelsesmedlem | Peder Christian | 355 | 0 |
| Nærtstående aktier | Kirkegaard | 0 | 0 |
| Bestyrelsesmedlem | Ian Pedersen | 10 | 0 |
| Nærtstående aktier | | 0 | 0 |
| Bestyrelsesmedlem | Hanne Birgit Willi- | 62 | 0 |
| Nærtstående aktier | ams | 1 | 0 |
| Bestyrelsesmedlem | Johnny Lindhard | 114 | 0 |
| Nærtstående aktier | Jensen | 0 | 0 |
| Direktion | Peter Vinther Chri- | 1.000 | 0 |
| Nærtstående aktier | stensen | 10 | 0 |
| Nøglemedarbejder | Jens Nipper | 0 | 7.180 |
| Nærtstående aktier | | 0 | 1.550 |

Opgørelsen ovenfor indeholder aktiebesiddelser, som de fremtidige ledelsesmedlemmer har i både direkte og indirekte ejerskab.

5.7.2 Aktionærforhold efter fusionens gennemførelse

Under forudsætning af, at fusionen gennemføres som foreslået, vil følgende aktionærer besidde mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i den Fortsættende Bank i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29:

Spar Vest Fonden, Skive 9 %

Danske Andelskassers Bank A/S, Hammershøj 12 %

Pr. 31. august 2012 ejede Salling Bank 16.819 stk. egne aktier med pålydende værdi på 1.681.900 kr. og med en bogført værdi på 0 kr. og en kursværdi på 4.036.560 kr. Pr. samme dato ejede Vinderup Bank 63.941 stk. egne aktier med pålydende værdi på 639.410 kr. og bogført værdi på 2.397.787 kr. Salling Bank ejede pr. 31. august 2012 ingen aktier i Vinderup Bank og Vinderup Bank ejede pr. samme dato ingen aktier i Salling Bank. På baggrund af nuværende aktiebeholdninger i de to banker vil den Fortsættende Bank eje mindst 1.961 stk. egne aktier med pålydende værdi på 196.100 kr. når fusionen er gennemført, og der er sket vederlæggelse af aktionærene i Vinderup Bank med dele af Salling Banks beholdning af egne aktier, jf. nærmere afsnit 3 "Fusionsbetingelser og vederlag for aktierne i Vinderup Bank".

5.7.3 Afgående bestyrelsesmedlemmer

Ved fusionen vil alle medlemmerne af Vinderup Banks bestyrelse afgang. Jan Pedersen og Keld Frederiksen er indstillet til valg til bestyrelsen i den Fortsættende Bank. De øvrige afgående bestyrelsesmedlemmer har følgende ejerskab af aktier i Vinderup Bank pr. 31. august 2012 (inklusive eventuelt nærtstående aktier): Jens Tang 1.830 stk., Jens Skov 3.640 stk., Tommy Jensen 7.310 stk., Christen Birger Møller Vestergaard 600 stk. og Ib Frederiksen 640 stk.

Ved fusionen vil Christa Jensen Westergaard afgang som bestyrelsesmedlem i Salling Bank. Christa Jensen Westergaard har følgende ejerskab af aktier i Salling Bank: 70 stk.

5.7.4 Afgående direktør

Ved fusionen vil Peter Vinther Christensen fortsætte som direktør i den Fortsættende Bank, mens Jens Nipper, der i dag er direktør i Vinderup Bank, vil tiltræde en stilling som områdedirektør for Vinderup-afdelingen/filialen i den Fortsættende Bank. Pr. 31. august 2012 havde Jens Nipper (inkl. nærtstående aktier) følgende ejerskab af aktier i Vinderup Bank: 8.730 stk.

5.8 Udbyttepolitik

Den Fortsættende Banks udbyttepolitik vil blive fastlagt med udgangspunkt i, at aktiens samlede afkast over tid skal være attraktivt. Udbyttepolitikken er et af flere instrumenter til at sikre størst mulig værditilvækst til aktionærerne.

Målsætningen for den Fortsættende Banks udbyttepolitik er hvert år at udbetale en tredjedel af årets nettoresultat efter skat til aktionærerne. Udbyttepolitikken følger begrænsningerne som følge af lov om statsligt kapitalindskud, jf. nærmere nedenfor, og vil desuden være begrænset af den for den Fortsættende Bank til enhver tid gældende kapitalplan, idet målopfyldelse af kernekapitalprocent og solvensprocent går forud for udbetaling af udbytte.

Salling Bank har modtaget statsligt kapitalindskud i henhold til lov om statsligt kapitalindskud. Den Fortsættende Bank vil derfor være omfattet af begrænsninger i adgangen til at udbetale udbytte til aktionærerne indtil det tidspunkt, hvor den Fortsættende Bank ikke længere har udestående statsligt kapitalindskud. Restriktionerne indebærer, at den Fortsættende Bank kun kan udbetale udbytte til aktionærerne i det omfang, udbyttet kan finansieres af den Fortsættende Banks nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010.

I henhold til vilkårene for det statslige kapitalindskud, vil den Fortsættende Bank være forpligtet til at betale et variabelt udbyttetillæg til Den Danske Stat, såfremt der udbetales udbytte i den periode, hvor det statslige kapitalindskud består.

Salling Bank har indgået aftale om indskud af ansvarlig lånekapital med henholdsvis Nykredit Bank A/S, Spar Fyn Invest II A/S samt EBH-Fonden. Under visse betingelser kan der ske udskydelse af rentebetaling under de pågældende låneaftaler. Udskydelse af rentebetalinger medfører, at Salling Bank ikke er berettiget til at udlodde udbytte til sine aktionærer førend udskudte rentebetalinger er betalt. Den Fortsættende Bank vil være omfattet af disse begrænsninger i adgangen til udbetaling af udbytte til aktionærerne i den Fortsættende Bank. For en nærmere beskrivelse henvises til afsnit 5.12.2 "Øvrige aftaler om efterstillet kapitalindskud".

5.9 Skattemæssige forhold

5.9.1 Skattemæssige forhold for Salling Bank og Vinderup Bank

Fusionen mellem Salling Bank og Vinderup Bank gennemføres som en skattepligtig fusion med Salling Bank som fortsættende enhed i henhold til bestemmelserne i lov om indkomstbeskatning af aktieselskaber m.v. (selskabsskatteloven).

Vinderup Bank vil ophøre i forbindelse med fusionen og der skal dermed ske ophørsbeskatning af gevinster og tab på aktiver og passiver i Vinderup Bank.

Skattemæssigt anses Salling Bank således for at have erhvervet Vinderup Banks aktiver og passiver til markedsværdi.

Fremførbare skattemæssige underskud i Vinderup Bank for perioden op til generalforsamlingens endelige vedtagelse af fusionen kan alene modregnes i eventuelle skattepligtige avancer i forbindelse med ophørsbeskatningen. Resterende underskud kan ikke fremføres til modregning i indkomst i Salling Bank efter fusionen. De fremførbare skattemæssige underskud i Salling Bank vil kunne fremføres efter fusionen på almindelig vis.

5.9.2 Skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i Vinderup Bank

Da fusionen gennemføres som en skattepligtig transaktion, vil aktionærerne i Vinderup Bank som udgangspunkt anses for at have afstået deres aktier i banken på tidspunktet for vedtagelsen af fusionen.

Som vederlag for afståelsen af aktierne modtager aktionærerne aktier i Salling Bank. Aktierne i Salling Bank anses ligeledes for at være erhvervet på tidspunktet for vedtagelsen af fusionen. Aktionærernes afståelsessum for aktierne i Vinderup Bank og anskaffelsessum for de i forbindelse med fusionen erhvervede aktier i Salling Bank anses for at være deres forholdsmæssige andele af markedsværdien i Vinderup Bank på dette tidspunkt.

Hvordan de enkelte aktionærer i Vinderup Bank bliver beskattet, afhænger af den enkeltes skattemæssige forhold, herunder om der er tale om selskaber eller privatpersoner mv.

Nedenfor gives en generel beskrivelse af visse danske skattemæssige forhold i relation til Vinderup Banks aktionærers afståelse af aktier i Vinderup Bank og fremtidige ejerskab af aktier i Salling Bank. Beskrivelsen er kun til generel oplysning og tilsigter ikke at udgøre udtømmende skattemæssig eller juridisk rådgivning. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at denne beskrivelse ikke omfatter alle mulige skattemæssige konsekvenser af investering i aktierne. Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. 24. oktober 2012. Dansk skattelovgivning kan blive ændret, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

Beskrivelsen dækker kun personer og almindelige selskaber, som er fuldt skattepligtige til Danmark og omhandler ikke udenlandske skatteregler. Beskrivelsen dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, og er derfor muligvis ikke relevant for f.eks. visse institutionelle investorer, investeringselskaber, forsikringselskaber, pensionselskaber, banker, børsmæglere, investorer, der skal betale skat af pensionsafkast eller andre personer og selskaber, der beskæftiger sig erhvervsmæssigt med køb og salg af aktier (næring).

5.9.3 Aktieavancebeskatning

5.9.3.1 Fysiske personer med frie midler

Realiserede gevinster og tab beskattes som aktieindkomst med 27 % op til et beløb på 48.300 kr. (gældende beløb for 2012 og 2013 – det dobbelte beløb gælder for ægtefæller, som er samlevende ved indkomstårets udgang), og med 42 % af yderligere beløb, som overstiger 48.300 kr. (gældende beløb for 2012 og 2013 - det dobbelte beløb gælder for ægtefæller, som er samlevende ved indkomstårets udgang). Denne beløbsgrænse omfatter al aktieindkomst som den pågældende person henholdsvis de pågældende samlevende ægtefæller har haft i løbet af indkomståret. Der gælder særlige overgangsregler for visse aktier ejet den 31. december 2005.

Tab kan modregnes i skattepligtig fortjeneste og udbytte på børsnoterede aktier. Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer. Eventuelle resterende tab, som ikke kan modregnes i den skattepligtiges egen positive aktieindkomst, kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst efter tilsvarende regler. Tab kan under visse betingelser fremføres i en tidsubegrænset periode og modregnes i skattepligtige avancer og udbytter på andre børsnoterede aktier.

5.9.3.2 Fysiske personer med pensionsmidler

Investor har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkast for-

stås som værende summen af avancer og udbytter fratrukket tab samt visse omkostninger i det pågældende år. Nettoafkastet beskattes med 15,3 % fra 2012 efter lagerprincippet, og skatten indeholdes normalt af pensionsinstituttet.

Lagerprincippet betyder, at årets skattepligtige avance eller tab opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved begyndelsen og ved udløbet af indkomståret, dvs. på et urealiseret grundlag. Aktier afstået i løbet af indkomståret beskattes som forskellen mellem aktiernes værdi ved begyndelsen af året og ved afståelsestidspunktet. Aktier anskaffet og afstået i løbet af indkomståret beskattes som forskellen mellem værdien på anskaffelsestidspunktet og afståelsestidspunktet.

5.9.3.3 Selskaber mv.

Selskaber, fonde og foreninger m.v., der er skattepligtige efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven, skal opgøre gevinst og tab på aktier efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Ved beskatning af avance eller tab skal der sondres mellem datterselskabsaktier (ejerandel mindst 10 %), koncernselskabsaktier (bestemmende indflydelse) og porteføljeaktier (alle andre).

Avance fra salg af børsnoterede porteføljeaktier beskattes med 25 %, og tab er fradragsberettigede i den selskabsskattepligtige indkomst. Avance eller tab på børsnoterede porteføljeaktier beskattes årligt efter lagerprincippet.

I overensstemmelse med ovenstående bemærkes det, at der på nuværende tidspunkt er et lovforslag i høring, hvorefter avance fra salg af unoterede porteføljeaktier er skattefri uanset ejerandel og uanset hvor længe aktierne har været ejet. Som lovforslaget foreligger pr. 24. oktober 2012, kommer det imidlertid ikke til at omfatte børsnoterede porteføljeaktier i Vinderup Bank, hvor beskatningen således vil være uændret.

Avance fra salg af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrie for selskabet, og tab er ikke fradragsberettigede.

Der gælder særlige regler, hvis aktierne ejes af et såkaldt "mellemløbselskab".

5.9.4 Udbytte

5.9.4.1 Fysiske personer med frie midler

Udbytte til fysiske personer beskattes som aktieindkomst med 27 % op til et beløb på 48.300 kr. (gældende beløb for 2012 og 2013 – det dobbelte beløb gælder for ægtefæller, som er samlevende ved indkomstårets udgang), og med 42 % af yderligere beløb, som overstiger 48.300 kr. (gældende beløb for 2012 og 2013 - det dobbelte beløb gælder for

ægtefæller, som er samlevende ved indkomstårets udgang). Denne beløbsgrænse omfatter al aktieindkomst som den pågældende person henholdsvis de pågældende samlevende ægtefæller har haft i løbet af indkomståret.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes 27 % i udbytteskat, og den Fortsættende Bank er ansvarlig for indeholdelsen heraf.

5.9.4.2 Fysiske personer med pensionsmidler

Investor har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkast forstås som værende summen af avancer og udbytter fratrukket tab samt visse omkostninger i det pågældende år. Nettoafkastet beskattes med 15,3 % fra 2012 efter lagerprincippet, og skatten indeholdes normalt af pensionsinstituttet.

5.9.4.3 Selskaber mv.

Ved beskatning af udbytte til selskaber, fonde og foreninger m.v., der er skattepligtige efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven, skal der sondres mellem datterselskabsaktier (ejerandel mindst 10 %), koncernselskabsaktier (bestemmende indflydelse) og porteføljeaktier (alle andre).

Udbytte, der udbetales på porteføljeaktier, beskattes med 25 %. Udbytte, der udbetales på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrie for selskabet. Der gælder særlige regler, hvis aktierne ejes af et såkaldt "mellemløbselskab".

Ved udbetaling af udbytte skal normalt indeholdes 25 % i udbytteskat til danske selskabsaktionærer. Den indeholdte udbytteskat indgår i årets skatteberegning som a conto-skat.

5.9.5 Skattemæssige konsekvenser for aktionærene Salling Bank

Aktionærene i Salling Bank er som udgangspunkt ikke påvirket skattemæssigt af fusionen, da de fortsat vil have deres aktier i behold. Dog gøres eksisterende aktionærer i Salling Bank med en ejerandel på mindst 10 % af aktiekapitalen opmærksom på, at de kan blive omfattet af et statusskifte, såfremt deres ejerandel falder til under 10 % som følge af fusionen. Et skattemæssigt statusskifte til porteføljeaktier medfører, at aktierne fremover ikke vil være skattefrie datterselskabsaktier. Eksisterende aktionærer med ejerandele under 10 %, der får forøget deres ejerandel til mindst 10 % vil ligeledes blive omfattet af et statusskifte og blive anset for at have afstået deres porteføljeaktier skattemæssigt til værdien på statutidspunktet. Herefter vil disse aktier med ejerandele på mindst 10 % være skattefrie for investor.

5.10 **Rets- og voldgiftssager**

Salling Bank og Vinderup Bank kan som led i den almindelige bankdrift blive involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Sådanne sager vil typisk omhandle tvister om rådgivning af kunder, herunder ved salg af investeringsprodukter og håndtering af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder fra kundeengagementer modtaget af eller stillet af de to banker samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

Udover ikke-væsentlige retssager i forbindelse med almindelig bankdrift har hverken Salling Bank eller Vinderup Bank inden for de seneste 12 måneder haft verserende stats-, rets- eller voldgiftssager, der kan få væsentlig indflydelse på den Fortsættende Banks finansielle stilling eller resultater og har heller ikke kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

5.11 **Finansielle og handelsmæssig stilling**

Der er ikke sket væsentlige ændringer i bankernes finansielle eller handelsmæssige stilling siden udgangen af seneste regnskabsperioder, for hvilket der er offentliggjort reviderede eller foreløbige regnskabsoplysninger.

5.12 **Væsentlige kontrakter**

5.12.1 Aftale med Den Danske Stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet

Den 27. oktober 2009 indgik Salling Bank aftale med Den Danske Stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet om optagelse af lån i form af statslig hybrid kernekapital med udstedelse af kapitalbeviser til Den Danske Stat i henhold til lov om statsligt kapitalindskud.

Salling Bank har optaget statslig hybrid kernekapital med en hovedstol på 65 mio. kr. Den Fortsættende Bank vil således have optaget statslig hybrid kernekapital med en hovedstol på 65 mio. kr. Det statslige kapitalindskud kan tidligst indfries helt eller delvist fra den 3. november 2012. Hel eller delvis indfrielse af det statslige kapitalindskud kræver Finanstilsynets godkendelse.

Optagelse af det statslige kapitalindskud i henhold til lov om statsligt kapitalindskud indebærer blandt andet, at udbytte kun kan udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af den Fortsættende Banks nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010. For en beskrivelse af den Fortsættende Banks udbyttepolitik henvises til afsnit 5.8 "Udbyttepolitik".

Derudover indebærer optagelsen af det statslige kapitalindskud tillige begrænsninger i den Fortsættende Banks adgang til at foretage kapitalnedsættelser, erhvervelse og afhændelse af egne aktier, herunder iværksættelse af nye aktietilbagekøbsprogrammer, adgang til af-

lønning af direktionen med variable løndele samt kapitalisering af virksomheder, hvor sidstnævnte skal ske i overensstemmelse med lov om statsligt kapitalindskud.

Den Fortsættende Bank skal give Den Danske Stat meddelelse, hvis den Fortsættende Bank bliver opmærksom på, at der vil indtræde misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af aftalen om statsligt kapitalindskud, eller at en betaling i henhold til aftalen ikke kan eller vil blive foretaget.

Den Fortsættende Bank skal to gange årligt, senest hver den 31. marts og 30. september, aflægge en udlånsredegørelse til Den Danske Stat. Udlånsredegørelsen skal offentliggøres. Salling Bank har senest afgivet redegørelse pr. 30. september 2012. Alle redegørelser er tilgængelige på Salling Banks hjemmeside www.sallingbank.dk.

Det statslige kapitalindskud forfalder alene til betaling, såfremt (i) den Fortsættende Bank træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod den Fortsættende Bank, eller (iii) Finanstilsynet inddrager den Fortsættende Banks tilladelse til at drive pengeinstitut og godkender afvikling af banken, bortset fra afvikling gennem fusion i henhold til § 227 i lov om finansiel virksomhed.

Vinderup Bank har ikke indgået aftale med Den Danske Stat om optagelse af statsligt kapitalindskud.

Hverken Salling Bank eller Vinderup Bank har indgået aftale med Finansiell Stabilitet på vegne af Den Danske Stat om individuelle statsgarantier.

5.12.2 Øvrige aftaler om efterstillet kapitalindskud

5.12.2.1 Aftale med Nykredit Bank A/S

Den 17. april 2007 indgik Salling Bank aftale med Nykredit Bank A/S som arrangør om optagelse af lån i form af ansvarlig lånekapital med udstedelse af kapitalbeviser. Hovedstolen på det ansvarlige lån er på 50 mio. kr.

Fra 1. maj 2012 og indtil 1. maj 2015 forrentes kapitalbeviserne med en kvartårlig variabel kuponrente svarende til den af Danmark Nationalbank offentliggjorte CIBOR-sats på den relevante side på Reuters for en løbetid på 3 måneder med tillæg af 2,75 % p.a. Såfremt Danmarks Nationalbank ikke offentliggør en CIBOR-sats, beregnes en alternativ reference-rente på baggrund af de udlånsratser, der tilbydes af de tre største danske pengeinstitutter for udlån med en løbetid på 3 måneder på det danske interbank marked¹.

¹ Offentliggørelse af CIBOR-satsen varetages af NASDAQ OMX Copenhagen og ikke Danmarks Nationalbank. Uagtet heraf, forrentes det ansvarlige lån med den i låneaftalen aftalte CIBOR-sats.

Kapitalbeviserne forfalder til indfrielse den 1. maj 2015, idet Salling Bank dog fra 1. maj 2012 har adgang til at førtidsindfri kapitalbeviserne under forudsætning af, at Finanstilsynets godkendelse opnås. Førtidsindfrielse kan ske på en hvilken som helst rentebetalingdag med 30 kalenderdages varsel.

Kapitalbeviserne er uopsigelige fra kapitalbevisernes side i hele løbetiden, idet kapitalbeviserne dog forfalder til betaling såfremt Salling Bank træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Salling Bank har under visse betingelser ret til at udskyde betaling af rente på kapitalbeviserne. Udskydelse af rentebetalinger medfører, at Salling Bank ikke er berettiget til at udlodde udbytte til sine aktionærer førend udskudte rentebetalinger er betalt.

Tilgodehavender under kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld.

5.12.2.2 Aftale med Spar Fyn Invest II A/S

Den 17. juni 2008 udstedte Salling Bank et gældsbrief for indskud af ansvarlig lånekapital til Spar Fyn Invest II A/S (i dag DMC Finans Fyn A/S). Gældsbriefet er efterfølgende blevet overdraget til Lind Invest ApS, der således er kreditor under gældsbriefet.

Kapitalindskuddets hovedstol er på 25 mio. kr., som er ydet som supplerende kapital, der er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld.

Frem til og med 30. juni 2013 forrentes kapitalindskuddet i renteperioder af 3 måneder med en rente svarende til 3 måneders CIBOR med et tillæg af 2 % p.a. Fra og med 1. juli 2013 til og med 30. juni 2016 forrentes kapitalindskuddet i renteperioder af 3 måneder med en rente svarende til 3 måneders CIBOR med et tillæg af 5 % p.a. Såfremt Danmark Nationalbank ikke offentliggør en CIBOR-sats, beregnes en alternativ referencerente på baggrund af de udlånssatser, der tilbydes af de tre største danske pengeinstitutter for udlån med en løbetid på 3 måneder på det danske interbank marked².

Salling Bank har under visse betingelser ret til at udskyde betaling af rente på kapitalindskuddet. Udskydelse af rentebetalinger medfører, at Salling Bank ikke er berettiget til at udlodde udbytte til sine aktionærer førend udskudte rentebetalinger er betalt.

Kapitalindskuddet har en løbetid på 8 år og forfalder til fuld indfrielse den 1. juli 2016, idet Salling Bank dog efter 1. juli 2013 er berettiget til at foretage hel eller delvis førtidsindfrielse under forudsætning af, at Finanstilsynets godkendelse kan opnås. Hel eller delvis

² Offentliggørelse af CIBOR-satsen varetages af NASDAQ OMX Copenhagen og ikke Danmarks Nationalbank. Uagtet heraf, forrentes det ansvarlige lån med den i låneaftalen aftalte CIBOR-sats.

førtidsindfrielse kan ske med et varsel på 30 kalenderdage til indfrielse pr. en hvilken som helst rentetermin.

Kapitalinskuddet er uopsigeligt fra Spar Fyn Invest II A/S' side i hele løbetiden, idet kapitalinskuddet dog forfalder til betaling såfremt Salling Bank træder i likvidation eller erklæres konkurs.

5.12.2.3 Aftale med EBH-Fonden

Den 24. juni 2008 udstedte Salling Bank et gælds-brev for ansvarlig lånekapital til EBH-Fonden.

Kapitalinskuddets hovedstol er 25 mio. kr., som er ydet som ansvarlig kapital, der er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld.

Frem til og med 1. juli 2013 forrentes kapitalinskuddet i renteperioder af 3 måneder med en rente svarende til 3 måneders CIBOR med et tillæg af 2 % p.a. Fra og med 2. juli 2013 til og med 1. juli 2016 forrentes kapitalinskuddet i renteperioder af 3 måneder med en rente svarende til 3 måneders CIBOR med et tillæg af 5 % p.a.

Salling Bank har under visse betingelser ret til at udskyde betaling af rente på kapitalinskuddet. Udskydelse af rentebetalinger medfører, at Salling Bank ikke er berettiget til at udlodde udbytte til sine aktionærer førend udskudte rentebetalinger er betalt.

Kapitalinskuddet forfalder til fuld indfrielse den 1. juli 2016, idet Salling Bank dog efter 1. juli 2013 er berettiget til at foretage hel eller delvis førtidsindfrielse under forudsætning af, at Finanstilsynets godkendelse kan opnås. Hel eller delvis førtidsindfrielse kan ske med et varsel på 30 kalenderdage.

Kapitalinskuddet er uopsigeligt fra EBH-Fondens side i hele løbetiden, idet kapitalinskuddet dog forfalder til betaling såfremt Salling Bank træder i likvidation eller erklæres konkurs.

5.12.3 Andre kontrakter

Både Salling Banks og Vinderup Banks it-drift er outsourcet til BEC, og der er indgået sædvanlige aftaler med BEC i forbindelse hermed.

Vinderup Bank har outsourcet formidlingen af udlandsbetalinger, formidling af fondshandler, formidling af fondshandler via webhandelsmodul samt visse regnskabsopgaver til Danske Andelskassers Bank A/S. Outsourcingaftalerne kan opsiges med 6 måneder til den 1. i en måned.

I overensstemmelse med sædvanlig pengeinstitutpraksis er både Salling Bank og Vinderup Bank part i en række for pengeinstitutter sædvanlige aftaler og/eller ejerftaler som for eksempel medlemskab af Finansrådet og Lokale Pengeinstitutter samt aftaler med NETS.

5.13 **Væsentlige investeringer**

Salling Bank har i perioden 1. januar 2009 til dateringen af denne selskabsmeddelelse foretaget følgende væsentlige investering:

I 2011 købte Salling Bank ejendommen beliggende Algade 28 i Nykøbing Mors. Efter ombygninger og nedskrivning er ejendommen bogført til 7,7 mio. kr. pr. 31. august 2012. Ejendommen huser Salling Banks filial i Nykøbing Mors.

Vinderup Bank har i perioden 1. januar 2009 til dateringen af denne selskabsmeddelelse foretaget følgende væsentlige investering:

I 2011 købte Vinderup Bank 320.000 stk. aktier i Danske Andelskassers Bank A/S. Aktierne blev erhvervet til kurs 25 svarende til en samlet købspris på 8 mio. kr.

Ingen af de to banker har igangværende væsentlige investeringer, ligesom ingen af de to bankers ledelser har truffet beslutninger om væsentlige fremtidige investeringer.

5.14 **Ledelsen i den Fortsættende Bank**

Følgende afsnit beskriver ledelsen i den Fortsættende Bank, henholdsvis bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen og direktionen i den Fortsættende Bank vil have forretningsadresse på Frederiksgade 6, 7800 Skive.

Bestyrelserne i Salling Bank og Vinderup Bank vurderer, at der med den forventede sammensætning af bestyrelse og direktion i den Fortsættende Bank opnås et højt niveau af erhvervsmæssig erfaring på de områder, der er væsentlige for driften af den Fortsættende Bank samt for at opfylde den Fortsættende Banks vision og strategi. I vurderingen har tillige indgået sammensætningen af den Fortsættende Banks kundetyper og branchefordeling.

5.14.1 Bestyrelsen

| Forventede sammensætning af den forsættende banks bestyrelse | | | |
|---|---|-------------------------|----------------------------|
| Navn | Medlem af bestyrelsen for Salling Bank siden | Position | Valgperiode udløber |
| Per Albæk | 2005 | Formand (pr. 2011) | 2013 |
| Jan Pedersen | 2012 | Næstformand | 2015 |
| Peder Christian Kirkegaard | 2010 | Medlem | 2014 |
| Kjeld Frederiksen | 2012 | Medlem | 2014 |
| Ian Pedersen | 2012 | Medlem | 2014 |
| Hanne Birgit Williams | 2006 | Medarbejdervalgt medlem | 2014 |
| Johnny Lindhard Jensen | 2006 | Medarbejdervalgt medlem | 2014 |

Per Albæk (født 1957)

Brombærvej 17
7800 Skive

Per Albæk bestod eksamen som maskiningeniør fra Århus Teknikum i 1984. I perioden frem til 1990 arbejde Per Albæk på Danfoss A/S i forskellige stillinger. Herefter i perioden frem til 1996 arbejdede Per Albæk for henholdsvis Grundfos A/S og Metallic A/S i ledende funktioner for produktudvikling, salg og marketing. I 1996 blev Per Albæk ansat som salgschef på A/S Dantherm i Skive, hvor han blev udnævnt til administrerende direktør i 2001. Denne stilling blev efterfulgt af stillingen som administrerende direktør for Dantherm Air Handling Holding A/S og derefter i 2007 stillingen som administrerende direktør for Dantherm Power A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

| Direktionsposter | Titel | Indtrådt | Udtrådt |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|----------------|
| A/S Peder Nielsen Beslagfabrik | Direktør | 2012 | - |
| Albæk ApS | Direktør | 2002 | - |
| Dantherm Air Handling A/S | Direktør | 2001 | 2008 |
| Dantherm Air Handling Holding A/S | Direktør | 2008 | 2009 |

| Dantherm Power A/S | Direktør | 2007 | 2011 |
|-----------------------------------|--------------------|----------|---------|
| Bestyrelsesposter | Titel | Indtrådt | Udtrådt |
| Stykgodscentret Skive A/S | Bestyrelsesformand | 2001 | - |
| Stykgodscentret Skive Holding A/S | Bestyrelsesformand | 2001 | - |
| Creativ Company Holding A/S | Bestyrelsesmedlem | 2004 | - |
| Creativ Company A/S | Bestyrelsesmedlem | 2005 | - |
| Viborg Håndbold Klub A/S | Bestyrelsesmedlem | 2007 | - |
| Viborg Sport og Event A/S | Bestyrelsesmedlem | 2011 | - |
| Skive FH Elite A/S | Bestyrelsesformand | 2005 | 2007 |
| Graversgaard Invest A/S | Bestyrelsesmedlem | 2004 | 2008 |
| BJ-Gear A/S | Bestyrelsesmedlem | 2004 | 2009 |
| Dantherm Air Handling A/S | Bestyrelsesmedlem | 2009 | 2010 |

Jan Pedersen (født 1963)

Vindelevgård 187

7830 Vinderup

Jan Pedersen er og har gennem de sidste 25 år været ejer af og direktør af Vinderup Maskinforretning, der siden 1998 har været drevet i selskabsregi i Vinderup Maskinforretning A/S.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

| Direktionsposter | Titel | Indtrådt | Udtrådt |
|--------------------------------|-------------------|----------|---------|
| Vinderup Maskinforretning A/S | Direktør | 1998 | - |
| Vindmask Holding ApS | Direktør | 2002 | - |
| Ejendomsselskabet Vindmask ApS | Direktør | 2007 | - |
| Vinderup Maskiner ApS | Direktør | 2011 | - |
| Bestyrelsesposter | Titel | Indtrådt | Udtrådt |
| Vinderup Maskinforret- | Bestyrelsesmedlem | 1998 | - |

| | | | |
|--------------------------------------|--------------------|------|------|
| ning A/S | | | |
| Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S | Bestyrelsesmedlem | 2004 | - |
| Thorsens Chipskartofler A/S | Bestyrelsesmedlem | 2011 | - |
| Maskinhandler Indkøbsringen A.M.B.A. | Bestyrelsesformand | 2011 | 2008 |
| MI Trading ApS | Bestyrelsesformand | 2001 | 2009 |
| A/S Vinderup Bank | Bestyrelsesformand | 1998 | - |

Peder Christian Kirkegaard (født 1956)

Fælledvej 27, Hald
7840 Højslev

Peder Christian Kirkegaard er uddannet faglært landmand og har været selvstændig siden 1977 ved overtagelsen af sit fødehjem. Sideløbende med dette har Peder Christian Kirkegaard været medlem af Skive Byråd siden d. 1. januar 1986 og er i dag viceborgmester i Skive Kommune

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

| Bestyrelsesposter | Titel | Indtrådt | udtrådt |
|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------|----------------|
| Skive Vand A/S | Bestyrelsesformand | 2007 | - |
| Det Danske Madhus Skive A/S | Bestyrelsesmedlem | 2007 | - |
| Skive Geotermi A/S | Bestyrelsesformand | 2011 | - |
| Vandsamarbejdet A/S | Bestyrelsesmedlem | 2011 | - |
| Skive Vandservice A/S | Bestyrelsesformand | 2007 | 2010 |
| Salling Bank A/S | Bestyrelsesnæstformand (pr. 2011) | 2010 | - |

Keld Frederiksen (født 1958)

Vindelevgård 104
7830 Vinderup

Keld Frederiksen er advokat og medindehaver af advokatfirmaet Hviid & Frederiksen i Vinderup. Keld Frederiksen blev cand.jur. i 1984 og opnåede sin advokatbestalling i 1987. Keld Frederiksen har været selvstændig advokat siden 1988. Keld Frederiksen beskæftiger sig især med erhvervsret, herunder selskabsret, lejeret, handel med fast ejendom og straffesager.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

| Bestyrelsesposter | Titel | Indtrådt | udtrådt |
|--|------------------------|----------|---------|
| Danske Udljere | Bestyrelsesformand | 1991 | - |
| Anpartsselskabet af 29.04.1977 | Bestyrelsesmedlem | 2003 | - |
| B.F. Maleteknik A/S | Bestyrelsesformand | 2008 | - |
| Royal Consul Europe A/S | Bestyrelsesmedlem | 2010 | - |
| A/S Vinderup Bank | Bestyrelsesnæstformand | 2008 | - |
| Grundejernes Investe-ringsfond | Bestyrelsesmedlem | 1997 | - |
| Grundejernes Ejen-domsselskab af 1972 ApS | Bestyrelsesmedlem | 2007 | 2008 |
| Dana-Bo Træhuse A/S | Bestyrelsesformand | 2008 | 2010 |
| CSD A/S under konkurs | Bestyrelsesmedlem | 2010 | 2011 |
| SGR A/S under konkurs | Bestyrelsesmedlem | 2010 | 2011 |
| Lions Hus-Fonden (op-løst ved likvidation) | Bestyrelsesformand | 2006 | 2011 |
| Andre ledelsesposter | | | |
| Jensen & Kristiansen Byg ApS | Likvidator | 2007 | 2008 |

Ian Pedersen (født 1966)

Kølsensvej 64
8831 Løgstrup

Ian Pedersen bestod i 1991 eksamen som cand.merc.aud. I perioden frem til ansættelse som økonomichef i Viborg Håndboldklub A/S i 2007 har Ian Pedersen bestridt forskellige stillinger som intern controller efterfulgt af ledende stillinger som henholdsvis økonomichef og administrationschef hos større selskaber.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

Ian Pedersen har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

Hanne Birgit Williams (født 1964)

Fredensgade 25
7800 Skive

Hanne Birgit Williams blev ansat som elev i Salling Bank i 1987. Hanne Birgit Williams har efter afsluttet bankuddannelse arbejdet med kunderådgivning af bankens privatkunder gennem en længere årrække. De senere år har arbejdsområdet været bankens administration og centrale opgaver. Hanne Birgit Williams har tillige gennem flere år fungeret som tillidsmand for personalet og blev udnævnt som HR-ansvarlig i 2011.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

Hanne Birgit Williams har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

Johnny Lindhard Jensen (født 1967)

Bilstrupparken 57
7800 Skive

Johnny Lindhard Jensen blev ansat som elev i Salling Bank i 1989. Johnny Lindhard Jensen har efter afsluttet bankuddannelse hovedsageligt arbejdet med bankens it-systemer og blev i 2002 udnævnt til it-chef i Salling Bank.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

Johnny Lindhard Jensen har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

5.14.2 Direktionen

Direktionen i den Fortsættende Bank vil bestå af Peter Vinther Christensen. Afgående direktør i Vinderup Bank tiltræder efter fusionen efter eget ønske en stilling som områdedirektør for Vinderup. Med Peter Vinther Christensen som direktør for den Fortsættende Bank sikres tillige, at den Fortsættende Bank ikke rent ledelsesmæssigt står over for et fremtidigt generationsskifte.

Peter Vinther Christensen (født 1956)

Peter Vinther Christensen afsluttede i 1983 finansuddannelsen. Peter Vinther Christensen har herefter i perioden frem til ansættelsen i Salling Bank i 1994 som administrerende direktør bestridt forskellige ledelsesposter i nordjyske pengeinstitutter hovedsageligt på kreditområdet.

Øvrige ledelsesposter inden for de sidste 5 år:

| Bestyrelsesposter | Titel | Indtrådt | udtrådt |
|--------------------|-------------------------------|----------|---------|
| Skive Handelsskole | Bestyrelsesformand (fra 1998) | 1996 | - |

| | | | |
|--|--------------------|------|---------------|
| Finanssektorens Uddannelsescenter | Bestyrelsesformand | 2003 | - |
| Finanssektorens Arbejdsgiverforening | Bestyrelsesmedlem | 2009 | - |
| A/S Skive Værkstedshuse | Bestyrelsesmedlem | 2006 | 2011 |
| Den Selvejende Institution Skive Handelsskoleservicefond | Bestyrelsesmedlem | 1996 | 2011 (ophørt) |
| Lokale Pengeinstitutter | Bestyrelsesmedlem | 2000 | 2012 |

5.14.3 Nøglemedarbejdere

Som nærmere beskrevet i afsnit 5.14.2 "Direktionen" vil Jens Nipper efter fusionen tiltræde en stilling som områdedirektør for Vinderup.

Jens Nipper (født 1953)

Jens Nipper afsluttede i 1976 finansuddannelsen. Frem til ansættelsen som bankdirektør i Vinderup Bank i 1997 har Jens Nipper haft varierende ledelsesansvar i såvel kundevendte som hovedsæderrelaterede enheder i Jyske Bank samt Spar Nord.

Øvrige ledelsesposter inden for sidste 5 år:

Jens Nipper har ikke haft øvrige ledelsesposter inden for de seneste 5 år.

5.14.4 Vederlag og goder

Hverken Salling Bank eller Vinderup Bank vederlægger direktionen eller bestyrelsen med variable lønde. Der udbetales alene et fast honorar.

I de følgende afsnit beskrives vederlag og goder for henholdsvis bestyrelse og direktion i henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank.

5.14.4.1 Bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Salling Bank, bestående af 6 medlemmer, udgjorde i 2011 570.000. kr.

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Vinderup bank, bestående af 7 personer, udgjorde i 2011 330.000 kr.

Ingen bestyrelsesmedlemmer i Salling Bank eller Vinderup Bank er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutning af deres hverv som bestyrelsesmedlem.

Der er ikke opsparet eller henlagt beløb til pensioner til bestyrelsen.

5.14.4.2 Direktion

Det samlede vederlag til direktionen i Salling Bank udgjorde i 2011 2.267.000 kr. (inklusive pension). I tillæg hertil modtog direktionen i Salling Bank løngoder til en samlet beskatningsværdi på i alt 88.000 kr.

I Salling Bank er der ikke indgået aftaler om bonusordninger, incitamentsprogrammer eller lignende aflønningsordninger for direktionen. Alle pensioner er afdækkede. Der er ikke hensat til fratrædelsesordninger.

Det samlede vederlag til direktionen i Vinderup Bank udgjorde i 2011 1.486.000 kr. (inklusive løngoder og pension).

I Vinderup Bank er der ikke indgået aftaler om bonusordninger, incitamentsprogrammer eller lignende aflønningsordninger. Alle pensioner er afdækkede. Der er ikke hensat til fratrædelsesordninger.

5.14.4.3 Lån og sikkerhedsstillelser

Størrelsen af den Fortsættende Banks lån, kautioner eller garantier til ledelsen og nøglemedarbejdere fordeler sig således, inklusiv uudnyttede kreditrammer (opgjort pr. 31. august 2012):

| Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne af | | |
|--|-----|-----------|
| Direktionen | kr. | 0 |
| Bestyrelsen | kr. | 9.954.000 |
| Nøglemedarbejdere | kr. | 0 |

| Sikkerhedsstillelser for engagementer ydet til medlemmer af | | |
|--|-----|-----------|
| Direktionen | kr. | 0 |
| Bestyrelsen | kr. | 2.197.000 |
| Nøglemedarbejdere | kr. | 0 |

Lån og sikkerhedsstillelser er ydet på markedsmæssige vilkår.

5.14.5 Erklæring om tidligere levned

Inden for de sidste fem år er/har ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen eller nøglemedarbejdere 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation udover, hvad der fremgår under afsnit 0 "Bestyrelsen", 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 4) blevet frataget retten af en domstol til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

5.14.6 Erklæring om interessekonflikter

Der findes ingen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af bestyrelse og direktion eller nøglemedarbejdere overfor den Fortsættende Bank – herunder regnet private interesser og/eller øvrige forpligtelser.

Der foreligger ingen aftale med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter medlemmerne af bestyrelsen, direktionen eller nøglemedarbejdere er blevet medlem af bestyrelsen eller direktionen.

Der eksisterer intet slægtskab mellem nogen af medlemmerne af bestyrelsen, direktionen eller nøglemedarbejdere.

Den Fortsættende Bank har ydet lån til og modtaget sikkerhedsstillelser fra medlemmer af bestyrelsen og direktionen, jf. afsnit 5.14.4.3 "Lån og sikkerhedsstillelser". Banken har endvidere engagementer med virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmer i den Fortsættende Bank tillige sidder i bestyrelsen.

5.14.7 Begrænsninger i værdipapirhandel

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller nøglemedarbejdere er ikke pålagt begrænsninger i handel med den Fortsættende Banks aktier, bortset fra hvad der er bestemt ved lov samt i retningslinjerne i bankens interne regler.

I henhold til den Fortsættende Banks interne regler, vil bestyrelsen, direktionen og nøglemedarbejdere i den Fortsættende Bank som udgangspunkt alene være berettiget til at købe og sælge aktier og børsnoterede værdipapirer og dertil knyttede finansielle instrumenter udstedt af den Fortsættende Bank i de perioder, som ligger inde for 4 uger efter offentliggørelsen af henholdsvis årsregnskab og delårsmeddelelse. Køb og salg af de i dette afsnit nævnte værdipapirer og finansielle instrumenter vil endvidere være tilladt i en 4 ugers periode efter offentliggørelsen af et prospekt i forbindelse med en emission i den Fortsættende Bank, såfremt offentliggørelsen omfatter materiale som kvalitativt og kvantitativt opfylder kravene til en regnskabsmeddelelse. Der vil gælde tilsvarende begrænsnin-

ger for direktionen, bestyrelsen og nøglemedarbejdere i den Forsættende Bank for så vidt angår disses køb og salg af aktier og dertil knyttede finansielle kontrakter i børsnoterede selskaber, som den Forsættende Bank har engagementer med, samt for værdipapirer i noterede selskaber, hvor den Forsættende Bank har engagementer med et eller flere unoterede selskaber inden for samme koncern.

5.14.8 Incitamentsprogram

Der eksisterer ikke bonusordninger eller incitamentsprogrammer for bestyrelsen eller direktionen i den Forsættende Bank.

5.15 **Corporate Governance**

Såvel Salling Bank som Vinderup Bank har som grundlæggende filosofi, at god selskabsledelse (corporate governance) er centralt for et effektivt samspil med bankernes interesser, herunder kunder, aktionærer, leverandører, medarbejdere og lokalsamfund. Både Salling Bank og Vinderup Bank har således i stor udstrækning fulgt anbefalingerne for corporate governance fra Komitéen for God Selskabsledelse. Både Salling Bank og Vinderup Bank er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og har derfor begge gjort rede for, hvorvidt de følger anbefalingerne samt redegjort for de anbefalinger, der af forskellige grunde ikke følges.

Salling Banks redegørelse for corporate governance kan hentes på www.sallingbank.dk og Vinderup Banks redegørelse for corporate governance kan hentes på www.vinderupbank.dk.

I forbindelse med aflæggelsen af den første årsrapport for den Forsættende Bank, vil bestyrelsen for den Forsættende Bank gennemgå den Forsættende Banks principper og politik for corporate governance med henblik på at vurdere, om der som følge af fusionen er behov for at ændre den Forsættende Banks principper og politik inden for corporate governance.

I det følgende gennemgås hvilke anbefalinger henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank ikke følger fuldt ud.

5.15.1 Salling Bank afviger fra anbefalingerne for corporate governance på følgende områder

*3.1.2 Det **anbefales**, at oplysninger fra selskabet til markedet udfærdiges på dansk og engelsk.*

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for at udfærdige materiale på engelsk. Vurderingen er blandt andet foretaget på baggrund af bankens lokale forankring.

5.1.1. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan årligt beskriver, hvilke kompetencer det skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, og at kompetencebeskrivelsen offentliggøres på hjemmesiden. Indstillingen til generalforsamlingen om sammensætningen af det øverste ledelsesorgan bør udformes i lyset heraf.

Det tilstræbes, at bestyrelsen har faglig kompetence, en god aldersfordeling og bredde (mangfoldighed) i øvrigt, samt bred erhvervsmæssig baggrund. Den finansielle lovgivning stiller krav om, at ledelsen i et pengeinstitut opfylder en række krav om egnethed (kvalifikation og erfaring) samt hæderlighed. Rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af ovennævnte kriterier, og ikke på baggrund af en formelt fastlagt proces, da bestyrelsen ikke har fundet behov for at fastlægge en sådan proces.

5.1.2. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan sikrer en formel, grundig og for medlemmerne transparent proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til ledelsesorganet. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet international erfaring, køn og alder.

Der henvises til kommentaren vedrørende anbefaling 5.1.1.

5.1.3. Det **anbefales**, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til det øverste ledelsesorgan er på dagsordenen, udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser, og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver.

Saling Bank foretager valg til repræsentantskabet på generalforsamlingen. Bestyrelsen har vurderet, at det er tilstrækkeligt, hvis oplysningerne afgives på generalforsamlingen og igen på det efterfølgende, konstituerende repræsentantskabsmøde forud for valgproceduren.

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

Repræsentantskabet består af 24 medlemmer. 8 medlemmer er på valg hvert 3. år. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for 2 år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudte, således at der hvert år er 2 medlemmer på valg. Hermed sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsen har overvejet, om indførelse af en valgperiode på et år vil være hensigtsmæssig, men finder det af ovenstående årsager ikke velbegrunderet.

5.10.7. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- *beskrive de kvalifikationer, der kræves i de to ledelsesorganer og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,*
- *årligt vurdere ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale det øverste ledelsesorgan eventuelle ændringer,*
- *årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til det øverste ledelsesorgan herom,*
- *overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af ledelsesorganerne, til kandidater til ledelsesposter, og*
- *indstille til det øverste ledelsesorgan forslag til kandidater til ledelsesorganerne.*

Salling Bank benytter generelt ikke ledelsesudvalg medmindre det er lovpligtigt. Baggrunden herfor er bankens størrelse og kompleksitet.

5.10.8. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et vederlagsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- *indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaf-lønning) for det øverste ledelsesorgan og direktionen til det øverste ledelsesorgans godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,*
- *fremkomme med forslag til det øverste ledelsesorgan om vederlag til medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstem-melse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, medlemmer af det øverste ledel-sesorgan og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og*
- *overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til det øverste ledelsesorgan og direktionen er korrekt, retvisende og fyldestgørende.*
- *Salling Bank benytter generelt ikke ledelsesudvalg medmindre det er lovpligtigt. Bag-grunden herfor er bankens størrelse og kompleksitet.*

5.10.9. Det **anbefales**, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgiv-vere som direktionen i selskabet.

Der henvises til kommentaren ovenfor vedrørende anbefaling 5.10.8.

5.11.1. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan fastlægger en evalueringsprocedure, hvor det samlede øverste ledelsesorgans og dets individuelle medlemmers bidrag og resul-tater årligt evalueres.

Bestyrelsens hyppige møder og tætte samarbejde med direktionen giver løbende dialog om de opnåede resultater, hvorfor bestyrelsen ikke har fundet behov for fastlæggelsen af en formaliseret evalueringsprocedure.

*5.11.2. Det **anbefales**, at evalueringen af det øverste ledelsesorgan forestås af formanden, at resultatet drøftes i det øverste ledelsesorgan, og at der i årsrapporten oplyses om fremgangsmåden ved selvevalueringen og resultaterne heraf.*

Der henvises til kommentaren ovenfor vedrørende anbefaling 5.11.1.

*6.2.6. Det **anbefales**, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til det øverste ledelsesorgan for det igangværende regnskabsår.*

Salling Banks vederlagspolitik har til formål at skabe forudsætningerne for at være en attraktiv og konkurrencedygtig virksomhed og at kunne tiltrække og fastholde en kompetent bestyrelse. Det er repræsentantskabets og bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens vederlag opfylder målsætningen og afspejler medlemmernes indsat og værdiskabelse for banken.

Bestyrelsens vederlag godkendes af repræsentantskabet. Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag. Salling Bank har ingen form for incitamentsaf lønning eller lignende bonusprogrammer for bestyrelsen.

*8.2.1. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.*

Det fremgår af kommentarerne til anbefalingerne, at ordningen primært er relevant i internationalt arbejdende koncerner. Salling Bank er ikke en internationalt arbejdende koncern, og bestyrelsen har på den baggrund besluttet, at der ikke skal indføres en formel whistleblower-ordning. Revidering og fastlæggelse af kontrolprocedurer fastlægges således, at risikoen for fejl og forseelser minimeres.

5.15.2 Vinderup Bank afviger fra anbefalingerne for corporate governance på følgende områder

*3.1.2 Det **anbefales**, at oplysninger fra selskabet til markedet udfærdiges på dansk og engelsk.*

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for at udfærdige materiale på engelsk. Vurderingen er blandt andet foretaget på baggrund af Vinderup Banks lokale forankring.

4.1.4 Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan hvert år drøfter selskabets aktiviteter for at sikre mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder at der er lige muligheder for begge køn, samt at det øverste ledelsesorgan fastsætter konkrete mål og i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport eller på selskabets hjemmeside redegør for såvel sin målsætning som status heraf.

Bankens øverste ledelsesorgan tilstræber i sine forslag til opstilling af emner til bestyrelsen, at der er en så høj grad af faglig mangfoldighed og kompetence som muligt til styrkelse af ledelsen af banken. Det skal understreges, at valg til det øverste ledelsesorgan på demokratisk vis sker direkte på generalforsamlingen.

5.1.3. Det **anbefales**, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til det øverste ledelsesorgan er på dagsordenen, udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser, og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver.

Bestyrelsen har vurderet, at det er tilstrækkeligt, når oplysningerne afgives i årsrapporten samt på generalforsamlingen.

5.10.1. Det **anbefales**, at selskabet i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside offentliggør:

- ledelsesudvalgenes kommissorier,
- udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt
- navnene på medlemmerne i det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer og, hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer.

Der er på bankens hjemmeside redegjort for Vinderup Banks revisionsudvalg.

Vinderup Bank benytter generelt ikke ledelsesudvalg, medmindre det er lovpligtigt. Bestyrelsen vurderer, at bestyrelsens mødefrekvens muliggør, at alle væsentlige drøftelser og beslutninger kan træffes af den samlede bestyrelse.

5.10.7. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i de to ledelsesorganer og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,

- *årligt vurdere ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale det øverste ledelsesorgan eventuelle ændringer,*
- *årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til det øverste ledelsesorgan herom,*
- *overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af ledelsesorganerne, til kandidater til ledelsesposter, og*
- *indstille til det øverste ledelsesorgan forslag til kandidater til ledelsesorganerne.*

Vinderup Bank benytter generelt ikke ledelsesudvalg, medmindre det er lovpligtigt, jf. nærmere ovenfor vedrørende anbefaling 5.10.1. Baggrunden herfor er bankens størrelse og kompleksitet.

5.10.8. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et vederlagsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- *indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaf-lønning) for det øverste ledelsesorgan og direktionen til det øverste ledelsesorgans godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,*
- *fremkomme med forslag til det øverste ledelsesorgan om vederlag til medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstem-melse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, medlemmer af det øverste ledel-sesorgan og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og*
- *overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til det øverste ledelsesorgan og direktionen er korrekt, retvisende og fyldestgørende.*
- *Vinderup Bank benytter generelt ikke ledelsesudvalg, medmindre det er lovpligtigt, jf. nærmere ovenfor vedrørende anbefaling 5.10.1. Baggrunden herfor er bankens stør-relse og kompleksitet.*

5.10.9. Det **anbefales**, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgiv-vere som direktionen i selskabet.

Der henvises til kommentaren vedrørende anbefaling 5.10.8.

5.11.1. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan fastlægger en evalueringsprocedure, hvor det samlede øverste ledelsesorgans og dets individuelle medlemmers bidrag og resul-tater årligt evalueres.

Bestyrelsen har vurderet ud fra bankens kompleksitet og størrelse, at en sådan evaluering efter opstillede kriterier ikke er nødvendig.

*5.11.2. Det **anbefales**, at evalueringen af det øverste ledelsesorgan forestås af formanden, at resultatet drøftes i det øverste ledelsesorgan, og at der i årsrapporten oplyses om fremgangsmåden ved selvevalueringen og resultaterne heraf.*

Der henvises til kommentaren vedrørende anbefaling 5.11.1.

*5.11.3. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.*

I forbindelse med genforhandling af direktionens kontrakt og ansættelse, der gennemføres hvert 2. år evalueres direktionens arbejde og resultater. Baggrunden herfor er bankens størrelse og kompleksitet.

*5.11.4. Det **anbefales**, at direktionen og det øverste ledelsesorgan fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem formanden for det øverste ledelsesorgan og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for det øverste ledelsesorgan.*

Bestyrelsen har på baggrund af hyppige møder og et tæt samarbejde med direktionen vurderet, at der er den nødvendige dialog om samarbejdet mellem bestyrelsen som helhed og direktionen, og at der derfor ikke er behov for, at formanden gennemfører en formaliseret evaluering.

*6.2.6. Det **anbefales**, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til det øverste ledelsesorgan for det igangværende regnskabsår.*

Størrelsen af bestyrelsens honorering er af så beskeden karakter, at det ikke kan være rigtigt at skulle besvære generalforsamlingen med dette. I øvrigt oplyses aflønningen i bankens årsrapport.

5.16 **Interne økonomistyringssystemer og procedurer**

Den Fortsættende Bank vil anvende de økonomistyringssystemer, der løbende stilles til rådighed af BEC. Disse systemer vil danne grundlag for den Fortsættende Banks budgetter samt den interne og eksterne regnskabsrapportering.

Den Fortsættende Bank vil årligt udarbejde budget for det følgende år. Budgettet vil blive præsenteret for og godkendt af bestyrelsen.

Derudover vil der ligeledes på årlig basis blive udarbejdet en opdateret kapitalplan, som blandt andet indeholder flerårige forecasts om udviklingen i likviditet, solvens, balance, og resultatudvikling.

Der vil blive foretaget månedlig opfølgning på budget og resultatforventninger. Der vil endvidere blive rapporteret løbende over udviklingen i indlån, udlån, solvens og likviditet samt overholdelsen af fastlagte disponeringsgrænser inden for valuta-, aktie- og renterisici. Rapporterne vil blive forelagt direktion og bestyrelse.

5.17 Historiske regnskabsoplysninger

5.17.1 Udvalgte regnskabsoplysninger

I det følgende gengives udvalgte regnskabsoplysninger for Salling Bank og Vinderup Bank. Der henvises derudover til hoved- og nøgletal i de offentliggjorte årsregnskaber, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i afsnit 5.17.2 "Krydsreferencetabel".

5.17.1.1 Udvalgte regnskabsoplysninger for Salling Bank

Årsregnskaberne for Salling Bank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i afsnit 5.17.2 "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningerne for 2009, 2010 og 2011 er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Salling Bank og Vinderup Banks offentliggjorte årsregnskaber er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed herunder Regnskabsbekendtgørelsen samt yderligere oplysningskrav for danske børsnoterede virksomheder.

| Resultatopgørelse Salling Bank | 2011 (t.kr.) | 2010 (t.kr.) | 2009 (t.kr.) |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Renteindtægter | 120.899 | 116.172 | 124.379 |
| Renteudgifter | 40.239 | 35.245 | 41.290 |
| Netto renteindtægter | 80.660 | 80.927 | 83.089 |
| Udbytte af aktier m.v. | 670 | 609 | 763 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 39.642 | 40.656 | 38.160 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 5.987 | 5.518 | 4.636 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 114.985 | 116.674 | 117.376 |
| Kursreguleringer | 3.722 | 6.535 | 10.439 |
| Andre driftsindtægter | 177 | 422 | 286 |
| Udgifter til personale og administration | 90.341 | 85.289 | 89.794 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og ma- | 2.917 | 1.570 | 2.074 |

| | | | |
|---|---------------|--------------|--------------|
| terielle aktiver | | | |
| Andre driftsudgifter | 4.092 | 5.521 | 6.572 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 28.308 | 23.717 | 27.518 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | -68 | 1.521 | 0 |
| Resultat før skat | -6.842 | 9.055 | 2.143 |
| Skat | -1.047 | 2.614 | -162 |
| Årets resultat | -5.795 | 6.441 | 2.305 |

| Balance Salling Bank | 2011 (t.kr.) | 2010 (t.kr.) | 2009 (t.kr.) |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| AKTIVER | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 139.830 | 153.164 | 209.987 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 195.510 | 337.949 | 125.828 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 1.659.798 | 1.654.185 | 1.556.228 |
| Obligationer til dagsværdi | 268.529 | 185.198 | 205.872 |
| Aktier m.v. | 103.137 | 85.667 | 69.419 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 2.179 | 658 |
| Domicilejendomme | 30.317 | 24.065 | 24.413 |
| Øvrige materielle aktiver | 6.021 | 5.034 | 4.367 |
| Udskudte skatteaktiver | 5.864 | 4.817 | 6.493 |
| Andre aktiver | 25.115 | 33.194 | 20.063 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.318 | 2.585 | 2.801 |
| Aktiver i alt | 2.436.439 | 2.488.037 | 2.226.129 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 42.346 | 127.805 | 135.454 |
| Indlån og anden gæld (incl. udstedte obligationer) | 2.005.233 | 1.950.679 | 1.700.693 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.976 | 1.976 | 1.976 |
| Andre passiver | 42.296 | 55.634 | 43.385 |
| Periodeafgrænsningsposter | 51 | 71 | 44 |
| Gæld i alt | 2.091.902 | 2.136.165 | 1.881.552 |
| Hensættelser til pensioner og lignende for- | 4.366 | 5.200 | 6.503 |

| | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| pligtelser | | | |
| Hensættelser til tab på garantier | 6.014 | 9.071 | 5.582 |
| Hensatte forpligtelser i alt | 10.380 | 14.271 | 12.085 |
| Efterstillede kapitalindskud | 164.622 | 164.490 | 164.358 |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| Overført overskud eller underskud | 139.535 | 143.111 | 138.134 |
| Egenkapital i alt | 169.535 | 173.111 | 168.134 |
| Passiver i alt | 2.436.439 | 2.488.037 | 2.226.129 |

5.17.1.2 Udvalgte regnskabsoplysninger for Vinderup Bank

Årsregnskaberne for Vinderup Bank for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 er reviderede og er hver forsynet med en revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabelen i afsnit 5.17.2 "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningerne for 2009, 2010 og 2011 er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

| Resultatopgørelse Vinderup Bank | 2011 (t.kr.) | 2010 (t.kr.) | 2009 (t.kr.) |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Renteindtægter | 21.165 | 20.341 | 24.660 |
| Renteudgifter | 6.171 | 5.838 | 7.759 |
| Netto renteindtægter | 14.994 | 14.503 | 16.901 |
| Udbytte af aktier m.v. | 42 | 59 | 260 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 5.405 | 5.500 | 4.498 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 477 | 533 | 513 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 19.964 | 19.529 | 21.146 |
| Kursreguleringer | -2.395 | -74 | 181 |
| Andre driftsindtægter | 7 | 116 | 5 |
| Udgifter til personale og administration | 16.739 | 15.516 | 15.244 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 356 | 325 | 438 |
| Andre driftsudgifter | 1.179 | 964 | 1.129 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 4.980 | 787 | 1.737 |
| Resultat før skat | -5.678 | 1.979 | 2.784 |
| Skat | -1.447 | 445 | 817 |
| Årets resultat | -4.231 | 1.534 | 1.967 |

| Balance Vinderup Bank | 2011 (t.kr.) | 2010 (t.kr.) | 2009 (t.kr.) |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| AKTIVER | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 25.022 | 2.934 | 2.977 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 170.909 | 220.752 | 135.558 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 270.557 | 248.066 | 259.332 |
| Obligationer til dagsværdi | 0 | 0 | 149 |
| Aktier m.v. | 23.341 | 15.614 | 14.895 |
| Domicilejendomme | 5.736 | 5.914 | 6.092 |
| Øvrige materielle aktiver | 552 | 525 | 187 |
| Aktuelle skatteaktiver | 334 | 447 | 1.977 |
| Udskudte skatteaktiver | 874 | 0 | 0 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 2.850 | 1.810 | 1.810 |
| Andre aktiver | 1.985 | 1.709 | 1.917 |
| Periodeafgrænsningsposter | 403 | 395 | 387 |
| Aktiver i alt | 502.563 | 498.166 | 425.281 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 7.484 | 0 | 0 |
| Indlån og anden gæld (incl. udstedte obligationer) | 410.431 | 408.160 | 337.972 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 368 | 368 | 368 |
| Andre passiver | 3.442 | 2.664 | 2.862 |
| Gæld i alt | 421.725 | 411.192 | 341.202 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 133 | 130 | 113 |
| Hensættelser til udskudt skat | 0 | 284 | 265 |
| Hensættelser til tab på garantier | 0 | 1.551 | 902 |
| Hensatte forpligtelser i alt | 133 | 1.965 | 1.280 |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 10.800 | 10.800 | 10.800 |
| Overført overskud eller underskud | 69.905 | 74.209 | 71.999 |
| Egenkapital i alt | 80.705 | 85.009 | 82.799 |

| | | | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Passiver i alt | 502.563 | 498.166 | 425.281 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|

5.17.2 Krydsreferencetabel

Dette afsnit indeholder krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2009, 2010 og 2011 for Salling Bank og Vinderup Bank. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne henvises til de respektive årsrapporter, der kan downloades fra de to bankers hjemmesider www.sallingbank.dk og www.vinderupbank.dk, og som desuden vil være fremlagt på de respektive bankers hovedkontorer fire uger før de ekstraordinære generalforsamlinger i Salling Bank og Vinderup Bank.

| | SALLING BANK | | | VINDERUP BANK | | |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Henvisning til årsrapport 2011 (side) | Henvisning til årsrapport 2010 (side) | Henvisning til årsrapport 2009 (side) | Henvisning til årsrapport 2011 (side) | Henvisning til årsrapport 2010 (side) | Henvisning til årsrapport 2009 (side) |
| Hoved- og nøgletal | 32-33 | 31-32 | 30-31 | 27-28 | 32-33 | 36-37 |
| Ledelsens beretning | 9-27 | 9-26 | 9-25 | 6-19 | 6-17 | 6-25 |
| Ledelsespåtegning | 6 | 6 | 6 | 44 | 28 | 32 |
| Revisionspåtegning | 7-8 | 7-8 | 7-8 | 44-45 | 28-29 | 32-33 |
| Anvendt regnskabspraksis | 49-51 | 47-49 | 46-48 | 20-23 | 18-22 | 26-29 |
| Resultatopgørelse | 28 | 27 | 26 | 24 | 24 | 30 |
| Balance | 29 | 28 | 27 | 25 | 25 | 31 |
| Egenkapitalbevægelser | 30 | 29 | 28 | 26 | 31 | 35 |
| Noter | 31-51 | 30-49 | 29-48 | 29-43 | 36-45 | 39-49 |

5.18 Andre regnskabsoplysninger

5.18.1 Halvårsregnskaber for Salling Bank

Nedenfor følger en oversigt over halvårsoplysninger for Salling Bank for 2010-2012. Halvårsoplysningerne er ikke reviderede.

| Resultatopgørelse Salling Bank | Halvår 2012 (t.kr.) | Halvår 2011 (t.kr.) | Halvår 2010 (t.kr.) |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Renteindtægter | 63.700 | 58.134 | 58.181 |
| Renteudgifter | 17.676 | 19.609 | 16.921 |
| Netto renteindtægter | 46.024 | 38.525 | 41.260 |
| Udbytte af aktier m.v. | 733 | 579 | 553 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 22.550 | 20.629 | 20.446 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 3.824 | 2.809 | 2.696 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 65.483 | 56.924 | 59.563 |
| Kursreguleringer | 3.365 | -978 | 4.965 |
| Andre driftsindtægter | 611 | 132 | 339 |
| Udgifter til personale og administration | 45.225 | 44.383 | 42.706 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1.155 | 925 | 769 |
| Andre driftsudgifter | 1.350 | 6.105 | 3.465 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 11.419 | 8.825 | 11.952 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 0 | -68 | 0 |
| Resultat før skat | 10.310 | -4.228 | 5.975 |
| Skat | 2.789 | -869 | 1.592 |
| Årets resultat | 7.521 | -3.359 | 4.383 |
| Balance Salling Bank | Halvår 2012 (t.kr.) | Halvår 2011 (t.kr.) | Halvår 2010 (t.kr.) |
| AKTIVER | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 117.036 | 31.123 | 152.895 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 190.074 | 176.728 | 162.704 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 1.658.685 | 1.660.842 | 1.685.154 |
| Obligationer til dagsværdi | 334.272 | 393.507 | 176.457 |
| Aktier m.v. | 108.120 | 101.343 | 76.700 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 658 |
| Domicilejendomme | 31.000 | 23.891 | 24.239 |
| Øvrige materielle aktiver | 6.709 | 5.000 | 3.877 |

| | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Udskudte skatteaktiver | 3.835 | 5.686 | 4.901 |
| Andre aktiver | 22.278 | 25.823 | 30.192 |
| Periodeafgrænsningsposter | 4.490 | 3.247 | 3.253 |
| Aktiver i alt | 2.476.499 | 2.427.190 | 2.321.030 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 52.062 | 56.099 | 97.229 |
| Indlån og anden gæld (incl. udstedte obligationer) | 2.031.677 | 1.982.595 | 1.826.242 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.976 | 1.976 | 1.976 |
| Andre passiver | 45.152 | 44.242 | 49.797 |
| Periodeafgrænsningsposter | 614 | 469 | 173 |
| Gæld i alt | 2.131.481 | 2.085.381 | 1.975.417 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 4.023 | 4.493 | 5.102 |
| Hensættelser til tab på garantier | 1.533 | 91 | 5.963 |
| Hensatte forpligtelser i alt | 5.556 | 4.584 | 11.065 |
| Efterstillede kapitalindskud | 164.560 | 164.556 | 164.424 |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| Overført overskud eller underskud | 144.902 | 142.669 | 140.124 |
| Egenkapital i alt | 174.902 | 172.669 | 170.124 |
| Passiver i alt | 2.476.499 | 2.427.190 | 2.321.030 |

5.18.2 Halvårsregnskaber for Vinderup Bank

Nedenfor følger en oversigt over halvårsoplysninger for Vinderup Bank for 2010-2012. Halvårsoplysningerne er ikke reviderede.

| Resultatopgørelse Vinderup Bank | Halvår 2012 (t.kr.) | Halvår 2011 (t.kr.) | Halvår 2010 (t.kr.) |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Renteindtægter | 10.742 | 9.768 | 10.756 |
| Renteudgifter | 2.709 | 2.943 | 2.901 |
| Netto renteindtægter | 8.033 | 6.825 | 7.855 |
| Udbytte af aktier m.v. | 50 | 33 | 59 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 3.424 | 2.895 | 2.767 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 233 | 238 | 240 |

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Netto rente- og gebyrindtægter | 11.274 | 9.515 | 10.441 |
| Kursreguleringer | -1.306 | -263 | 172 |
| Andre driftsindtægter | 45 | 0 | 111 |
| Udgifter til personale og administration | 8.971 | 8.721 | 7.702 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 192 | 180 | 149 |
| Andre driftsudgifter | 403 | 1.446 | 589 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 1.103 | 150 | 82 |
| Resultat før skat | -656 | -1.245 | 2.202 |
| Skat | -116 | -269 | 587 |
| Årets resultat | -540 | -976 | 1.615 |

| Balance Vinderup Bank | Halvår 2012 (t.kr.) | Halvår 2011 (t.kr.) | Halvår 2010 (t.kr.) |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| AKTIVER | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 3.345 | 4.540 | 2.927 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 224.596 | 182.558 | 213.309 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 258.908 | 257.174 | 242.966 |
| Obligationer til dagsværdi | 0 | 0 | 5 |
| Aktier m.v. | 22.156 | 25.310 | 15.240 |
| Domicilejendomme | 5.647 | 5.825 | 6.003 |
| Øvrige materielle aktiver | 799 | 584 | 570 |
| Aktuelle skatteaktiver | 0 | 162 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | 1.042 | 0 | 0 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 2.945 | 1.810 | 1.810 |
| Andre aktiver | 2.083 | 1.680 | 4.004 |
| Periodeafgrænsningsposter | 406 | 398 | 402 |
| Aktiver i alt | 521.927 | 480.041 | 487.236 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 1.596 | 0 | 0 |
| Indlån og anden gæld (incl. udstedte obligatio- | 434.322 | 390.568 | 395.704 |

| | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| ner) | | | |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 368 | 368 | 368 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 0 | 0 | 263 |
| Andre passiver | 5.344 | 4.303 | 4.770 |
| Gæld i alt | 441.630 | 395.239 | 401.105 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 131 | 472 | 113 |
| Hensættelser til udskudt skat | 0 | 12 | 309 |
| Hensættelser til tab på garantier | 0 | 0 | 1.164 |
| Hensatte forpligtelser i alt | 131 | 484 | 1.586 |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 10.800 | 10.800 | 10.800 |
| Overført overskud eller underskud | 69.366 | 73.518 | 73.745 |
| Egenkapital i alt | 80.166 | 84.318 | 84.545 |
| Passiver i alt | 521.927 | 480.041 | 487.236 |

5.19 Proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank

For illustrative og vejledende formål er der nedenfor opstillet proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank. Proforma regnskabsoplysninger viser hvordan fusionen ville have påvirket den Fortsættende Banks balance pr. 31. december 2011 og resultatopgørelsen for 2011, såfremt fusionen var gennemført den 1. januar 2011. Proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling eller resultater.

5.19.1 Udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger

Ved udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne er det balancemæssigt forudsat at fusionen fandt sted 31. december 2011. I proforma resultatopgørelsen for 2011, er det forudsat, at fusionen fandt sted 1. januar 2011, med henblik på at illustrere effekten på resultatet for 2011.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet og opstillet i henhold til Salling Banks anvendte regnskabspraksis efter lov om finansiell virksomhed herunder Regnskabsbekendtgørelsen, der indgår ved reference i afsnit 5.17.2 "Krydsreferencetabel", og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder bortset fra forhold afledt af, at der er tale om proforma regnskabsoplysninger, idet der ikke eksisterer nogen begrebsramme eller regnskabsstandard omfattende udarbejdelse af sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger.

5.19.2 Ledelseserklæring vedrørende proforma regnskabsoplysninger

Vi har udarbejdet de efterfølgende ureviderede sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger for 2011. De ureviderede sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger omfatter urevideret proforma resultatopgørelse for 2011 samt urevideret proforma balance pr. 31. december 2011 samt forklarende noter herunder inkluderede anvendte forudsætninger.

De ureviderede sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet på et grundlag, der – efter foretagne ureviderede proforma reguleringer – ud fra de modtagne oplysninger er i overensstemmelse med den Fortsættende Banks regnskabspraksis for koncernregnskabet for 2011, bortset fra forhold afledt af, at der er tale om proforma regnskabsoplysninger, idet der ikke eksisterer nogen begrebsramme eller regnskabsstandard omfattende udarbejdelse af sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger.

De ureviderede sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger er udelukkende udarbejdet og medtaget i denne selskabsmeddelelse for at opfylde kravene i Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 og er baseret på en række hypotetiske forudsætninger. Det er vores opfattelse, at de anvendte væsentlige forudsætninger er behørigt beskrevet og præsenteret i det følgende.

De ureviderede sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger er udelukkende udarbejdet med det formål at illustrere en påvirkning på aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat, som om fusionen var blevet gennemført pr. 1. januar 2011 for resultatopgørelsen og pr. 31. december 2011 for balancen. De ureviderede sammenstillede sammendragne proforma regnskabsoplysninger afspejler i sagens natur en hypotetisk situation, som ikke afspejler den Fortsættende Banks reelle finansielle stilling og resultater. De afspejler således ikke Den Fortsættende Banks aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat for 2011, eller som disse ville have været, såfremt fusionen var sket pr. 1. januar 2011 for resultatopgørelsen og pr. 31. december 2011 for balancen.

**Salling Bank
Direktionen**

Peter Vinther Christensen

Bestyrelsen

Per Albæk

Peder Christian Kirkegaard

Christa Jensen Westergaard

Ian Pedersen

Hanne Birgit Williams

Johnny Lindhard Jensen

**Vinderup Bank
Direktionen**

Jens Nipper

Bestyrelsen

Jan Pedersen

Keld Frederiksen

Jens Tang

Jens Skov

Tommy Jensen

Christen Birger Møller Vestergaard

Ib Houmann Frederiksen

5.19.3 Den uafhængige revisors erklæring om proforma regnskabsoplysningerne for 2011

Til aktionærer i Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S

Vi har efter aftale undersøgt de af Ledelserne for Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S udarbejdede proforma regnskabsoplysninger. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en urevideret, sammenstillet og sammendragen resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiell stilling pr. 31. december 2011 for Salling Bank A/S' erhvervelse af Vinderup Bank A/S og fremgår af afsnit 5.19 "Proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank".

Proforma regnskabsoplysningerne udarbejdes efter Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 om prospekter Bilag I punkt 20.2 "Proforma regnskabsoplysninger" og Bilag II

"Modul for proforma regnskabsoplysninger" samt på grundlag af de angivne forudsætninger og efter Salling Bank A/S' regnskabspraksis efter lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen), der indgår ved reference i afsnit 5.17.2 "Krydsreferencetabel" og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål at illustrere påvirkningen på Salling Bank A/S aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet, såfremt Salling Bank A/S' erhvervelse af Vinderup Bank A/S ved fusion var indtruffet pr. 1. januar 2011.

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger og skøn, der ligger til grund for proforma regnskabsoplysninger, giver disse ikke et faktisk billede af Salling Bank A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 eller af resultatet af Salling Bank A/S' aktiviteter for 2011.

Proforma regnskabsoplysningerne omfatter en simpel sammenlægning af de historiske, ikke-justerede balancer og resultatopgørelser for Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S samt proforma justeringer hertil ved Salling Bank A/S' erhvervelse af Vinderup Bank A/S.

Som led i udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne har ledelserne i Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S uddraget informationer fra Salling Bank A/S' resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 fra årsregnskabet for 2011 samt uddraget informationer fra Vinderup Bank A/S' resultatopgørelse for 2011 samt aktiver, passiver og finansiel stilling pr. 31. december 2011 fra årsregnskabet for 2011. Regnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger.

Ledelsernes ansvar for proforma regnskabsoplysningerne

Ledelserne i Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne og de forudsætninger, som de er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde, at udtrykke en konklusion som krævet i punkt 7 til Bilag II i Kommissionens forordning (EF) Nr. 809/2004 om, hvorvidt proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er blevet indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, og at dette grundlag i al væsentlighed er i overensstemmelse med den af Salling Bank A/S' anvendte regnskabspraksis.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 "Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er

indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og med den for Salling Bank A/S' anvendte regnskabspraksis.

Vi er som led i denne erklæringsopgave om proforma regnskabsoplysningerne ikke ansvarlige for opdatering eller udstedelse af erklæringer vedrørende de historiske regnskabsoplysninger, som proforma regnskabsoplysningerne er baseret på, ligesom vi ikke i forbindelse med denne erklæringsopgave har udført revision eller review af de historiske regnskabsoplysninger, som er anvendt ved udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne.

Formålet med proforma regnskabsoplysninger i denne selskabsmeddelelse er udelukkende at illustrere en begivenheds eller transaktions påvirkning på de historiske regnskabsoplysninger, hvis denne begivenhed eller transaktion havde fundet sted på et tidligere tidspunkt. Som følge heraf udtrykker vi ingen konklusion om, at den faktiske påvirkning af begivenheden eller transaktionen pr. 1. januar 2011 ville have været som præsenteret.

En erklæringsopgave med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne i al væsentlighed er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og med den for bankerne anvendte regnskabspraksis omfatter handlinger med henblik på at vurdere, om det grundlag ledelserne har anvendt til udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysningerne giver tilstrækkelig sikkerhed for, at præsentere væsentlige effekter afledt af begivenheden eller transaktionen. Som et led i vores arbejde har vi udført følgende handlinger:

- Drøftet proforma regnskabsoplysningerne med Ledelserne i Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S med henblik på at vurdere, om de er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det beskrevne grundlag
- Vurderet overensstemmelsen med den af Salling Bank A/S anvendte regnskabspraksis
- Sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger for Salling Bank A/S samt de historiske regnskabsoplysninger for Vinderup Bank A/S, som overtaget af Salling Bank A/S, med proforma regnskabsoplysningerne
- Vi har påset, at de foretagne proforma justeringer er foretaget på grundlag af de af Ledelserne i Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S fastlagte og oplyste forudsætninger
- Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge i de præsenterede ureviderede, sammenstillede og sammendragne proforma regnskabsoplysninger.

De udvalgte handlinger er baseret på vores vurdering og vores kendskab til bankerne, den planlagte fusion, som proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af, og andre relevante forhold.

Handlingerne indebærer også en vurdering af den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På baggrund af vores undersøgelser er det vores opfattelse, at de af ledelserne i Salling Bank A/S og Vinderup Bank A/S udarbejdede ureviderede sammenstillede, sammendragne proforma regnskabsoplysninger for perioden 2011 i al væsentlighed er indsamlet på forsvarelig vis på grundlag af de i afsnit 5.19 "Proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank" angivne forudsætninger og skøn. Endvidere er det vores opfattelse, at dette grundlag i al væsentlighed er i overensstemmelse med den af Salling Bank A/S anvendte regnskabspraksis efter lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen), der indgår ved reference i afsnit 5.17.2 "Krydsreferencetabel" og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder med nødvendige tilpasninger som følge af, at proforma regnskabsoplysningerne ikke er et regnskab, der opfylder alle bestemmelserne.

Skive og Holstebro, den 24. oktober 2012
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjørn Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Michael Laursen
Statsautoriseret revisor

Poul Spencer Poulsen
Statsautoriseret revisor

5.19.4 Proforma regnskabsoplysninger for den Fortsættende Bank

Proforma regnskabsoplysningerne er ureviderede sammenstillede og sammendragne. Proforma regnskabsoplysningerne er opstillet på grundlag af en sammenlægning af ensartede poster for de aflagte regnskaber for 2011 for henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank.

Proforma regnskabsoplysningerne tager ikke hensyn til eventuelle omkostnings-, indtægts- eller fusionssynergier. Endvidere tages ikke hensyn til eventuelle fusions- eller transaktionsomkostninger.

| Resultatopgørelse | | | | |
|---|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------|---|
| | Salling Bank (t.kr.) | Vinderup Bank (t.kr.) | Proforma regulering (t kr.) | Fortsættende bank (proforma) 2011 (t. kr.) |
| Renteindtægter | 120.899 | 21.165 | | 142.064 |
| Renteudgifter | -40.239 | -6.171 | | -46.410 |
| Netto rente-indtægter | 80.660 | 14.994 | 0 | 95.654 |
| Udbytte af aktier mv. | 670 | 42 | | 712 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 39.642 | 5.405 | | 45.047 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | -5.987 | -477 | | -6.464 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 114.985 | 19.964 | 0 | 134.949 |
| Kursregulering | 3.722 | -2.395 | | 1.327 |
| Andre driftsindtægter | 177 | 7 | | 184 |
| Udgifter til personale og administration | -90.341 | -16.739 | | -107.080 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | -2.917 | -356 | | -3.273 |
| Andre driftsudgifter | -4.092 | -1.179 | | -5.271 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | -28.308 | -4.980 | | -33.288 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -68 | 0 | | -68 |
| Resultat før skat | -6.842 | -5.678 | 0 | -12.520 |
| Skat | 1.047 | 1.447 | | 2.494 |
| Årets resultat | -5.795 | -4.231 | 0 | -10.026 |

| Balance, ultimo | | | | |
|--|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------|---|
| | Salling Bank (t.kr.) | Vinderup Bank (t.kr.) | Proforma regulering (t kr.) | Fortsættende bank (proforma) 2011 (t. kr.) |
| Aktiver | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos | 139.830 | 25.022 | | 164.852 |

| | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|
| centralbanker | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 195.510 | 170.909 | | 366.419 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 1.659.798 | 270.557 | -9.000 (1) | 1.921.355 |
| Obligationer til dagsværdi | 268.529 | | | 268.529 |
| Aktier mv. | 103.137 | 23.341 | | 126.478 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder mv. | 0 | 0 | | 0 |
| Immaterielle aktiver | 0 | 0 | 2.500 (2) | 2.500 |
| Grunde og bygninger i alt | 30.317 | 5.736 | | 36.053 |
| - Domicilejendomme | 30.317 | 5.736 | | 36.053 |
| Øvrige materielle aktiver | 6.021 | 552 | | 6.573 |
| Aktuelle skatteaktiver | 0 | 334 | | 334 |
| Udskudte skatteaktiver | 5.864 | 874 | -5.472 (4) | 1.266 |
| Midlertidigt overtagne aktiver | 0 | 2.850 | | 2.850 |
| Andre aktiver | 25.115 | 1.985 | | 27.100 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.318 | 403 | | 2.721 |
| Aktiver i alt | 2.436.439 | 502.563 | -11.972 | 2.927.030 |
| Passiver | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 42.346 | 7.484 | | 49.830 |
| Indlån og anden gæld | 2.005.233 | 410.431 | | 2.415.664 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.976 | 368 | | 2.344 |
| Andre passiver | 42.296 | 3.442 | | 45.738 |
| Periodeafgrænsningsposter | 51 | 0 | | 51 |
| Gæld i alt | 2.091.902 | 421.725 | 0 | 2.513.627 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 4.366 | 0 | | 4.366 |
| Hensættelser til tab på garantier | 6.014 | 0 | | 6.014 |
| Andre hensatte forpligtelser | 0 | 133 | | 133 |
| Hensatte forpligtelser i alt | 10.380 | 133 | 0 | 10.513 |
| Efterstillede kapitalind- | 164.622 | 0 | 0 | 164.622 |

| skud | | | | |
|-----------------------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|
| Aktiekapital | 30.000 | 10.800 | 11.600 (5) | 52.400 |
| Overkurs ved emission | 0 | 0 | 29.120 (6) | 29.120 |
| Overført overskud eller underskud | 139.535 | 69.905 | -52.692 (3) (7) | 156.748 |
| Egenkapital i alt | 169.535 | 80.705 | -11.972 | 238.268 |
| Passiver i alt | 2.436.439 | 502.563 | -11.972 | 2.927.030 |
| Ikke balanceførte poster | | | | |
| Garantier mv. | 483.889 | 70.895 | 0 | 554.784 |

| Noter til proformatal for 2011 | (t. kr.) |
|--|-----------------|
| (1) Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris Det skønnes, at dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2011. Ved proforma købsprisallokeringen henføres en mindre værdi til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris på | 9.000 |
| (2) Immaterielle anlægsaktiver Ved proforma købsprisallokeringen henføres en værdi til kunderelationer på | 2.500 |
| (3) Proforma opgørelse af goodwill/negativ goodwill Vederlag til aktionærene i den ophørende bank (Vinderup Bank) med 238.858 stk. aktier i Salling Bank til kurs 230* | 54.937 |
| Egenkapital, Vinderup Bank pr. 31. december 2011 | 80.705 |
| Skønnet dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, jf. note (1) | -9.000 |
| Indregnet værdi af kunderelationer, jf. note (2) | 2.500 |
| Muligheden for udnyttelse af skatteaktiv i Vinderup Bank fortabes ved fusion, jf. note (4) | -874 |
| Korrigeret egenkapital, Vinderup Bank pr. 31. december 2011 | 73.331 |
| Skønnet proforma negativ goodwill pr. 31. december 2011 | -18.394 |
| <i>*Købsprisen er opgjort på baggrund af aktiekurser pr. 11. september 2012</i> | |
| (4) Udskudte skatteaktiver Regulering af udskudt skatteaktiv i det ophørende selskab, idet retten til at fremføre skattemæssige underskud fortabes ved fusionen | -874 |

| | |
|--|----------------|
| Skat vedrørende skønnet proforma negativ goodwill | -4.598 |
| | -5.472 |
| (5) Aktiekapital | |
| Ved fusionen forhøjes aktiekapitalen i Salling Bank med nominelt t.kr. 22.400 ved udstedelse af 224.000 stk. nye aktier til aktionæ- rerne i Vinderup Bank. Endvidere vederlægges aktionæ- rerne i Vinderup Bank med nominelt t.kr. 1.489 (14.858 stk.) Salling Bank ak- tiefra Salling Banks egenbeholdning. Aktiekapitalen i Vinderup Bank elimineres. | |
| Forhøjelse af aktiekapital i Salling Bank | 22.400 |
| Eliminering af aktiekapital i Vinderup Bank | -10.800 |
| | 11.600 |
| (6) Overkurs ved emission | |
| Overkurs ved forhøjelse af aktiekapital i Salling Bank | 29.120 |
| (7) Overført underskud | |
| Kursværdi af egne aktier anvendt som vederlag i fusionen, jf. bog- ført værdi udgjorde t.kr. 0 | 3.418 |
| Eliminering af overført underskud i Vinderup Bank | -69.905 |
| Indregning af negativ goodwill, jf. note (3) | 18.394 |
| Skat vedrørende skønnet proforma negativ goodwill | -4.598 |
| | -52.692 |

5.20 Forventninger til fremtiden

De fusionerende banker har en målsætning om en samlet basisindtjening i 2012 i niveauet 31-35 mio. kr. før nedskrivninger og før ekstraordinære omkostninger forbundet med fusionen. Til illustration forventes solvensen for den Fortsættende Bank, hvis fusionen gennemføres og den Fortsættende Bank realiserer den målsatte basisindtjening at kunne opgøres til ca. 15,9 % ultimo 2012 såfremt nedskrivninger på udlån og garantier udgør ca. 1,25 % og der ikke realiseres synergier fra fusionen i 2012.

6. VEDERLAG OG AFTALER I FORBINDELSE MED FUSIONEN

Der er ikke i forbindelse med fusionen aftalt vederlag til bestyrelse, direktion eller medarbejdere i Salling Bank og Vinderup Bank.

Følgende selskabsretlige fusionsdokumenter vil i henhold til Selskabslovens § 245, stk. 6, blive stillet vederlagsfrit til rådighed for aktionæ-
rerne på bankernes hovedkontorer samt

være tilgængelige på de to bankers hjemmeside:

- fælles fusionsplan i henhold til Selskabslovens § 237, inklusiv udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank,
- fælles fusionsredegørelse i henhold til Selskabslovens § 238,
- reviderede mellembalancer pr. 31. august 2012 for henholdsvis Salling Bank og Vinderup bank i henhold til Selskabslovens § 239,
- vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen i henhold til Selskabslovens § 241,
- vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242, samt
- årsrapporter for årene 2009, 2010 og 2011 for Salling Bank og Vinderup Bank.

Udover de selskabsretlige dokumenter, der følger af lovgivningen, er der indgået en rammeaftale om fusion af 12. september 2012 mellem Salling Bank og Vinderup Bank. De i rammeaftalen om fusion fastsatte vilkår afviger ikke fra de i fusionsplanen- og redegørelsen samt de i denne selskabsmeddelelse beskrevne vilkår for fusionen.

7. **DE NYE AKTIER**

Der skal i forbindelse med fusionen ske en kapitalforhøjelse i den Fortsættende Bank med henblik på at tilvejebringe det nødvendige antal aktier til delvis brug for ombytningen af aktier i forbindelse med vederlæggelsen af de eksisterende aktionærer i Vinderup Bank.

7.1 **Aktiernes rettigheder**

De nye aktier har samme rettigheder som alle øvrige aktier i den Fortsættende Bank.

Ingen aktier i den Fortsættende Bank er tillagt særlige rettigheder.

Aktiernes rettigheder kan ændres ved ændring af den Fortsættende Banks vedtægter, hvilket kræver beslutning herom i overensstemmelse med den Fortsættende Banks til enhver tid gældende vedtægter og Selskabslovens bestemmelser herom. I tillæg til Selskabslovens regler om ændring af vedtægter, kan forslag om ændring af vedtægterne, der foreslås af andre end repræsentantskabet og bestyrelsen for den Fortsættende Bank, kun vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret.

7.2 **Navneaktier**

Alle aktier i den Fortsættende Bank registreres elektronisk i VP Securities' it-system gennem den Fortsættende Bank som kontoførende for aktierne. Aktierne i den Fortsættende

Bank lyder på navn og skal noteres på navn i den Fortsættende Banks ejerbog, som føres af VP Investor Services A/S.

De nye aktiers ISIN-kode er DK0010017367.

7.3 **Ret til udbytte/ret til andel af overskud**

I henhold til Selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning højere end det af bestyrelsen anbefalede. Bestyrelsen kan bemyndiges til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte.

De nye aktier i Salling Bank, der udstedes som vederlag til aktionærene i Vinderup Bank, giver ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for fusionens vedtagelse på generalforsamlingerne i henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank.

Idet Salling Bank er omfattet af udbyttebegrænsningerne i lov om statsligt kapitalindskud, kan der Fortsættende Bank kun udbetale udbytte i det omfang, udbyttet kan finansieres af nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010. Derudover kan den Fortsættende Bank være underlagt begrænsninger i adgangen til at udbetale udbytte til aktionærene i den Fortsættende Bank, såfremt rentebetalinger under låneaftaler om ansvarlig lånekapital udskydes. Der henvises til afsnit 5.8 "Udbyttepolitik" for en nærmere beskrivelse af udbyttebegrænsningerne.

Derudover må den Fortsættende Bank så længe den Fortsættende Bank har statsligt kapitalindskud ikke foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med aftalen om statsligt kapitalindskud, iværksætte tilbagekøbsprogrammer af egne aktier, eller udstede fonds- eller friaktier til favørkurs til direktionen eller i øvrigt gøre brug af lignende fordelagtige ordninger til direktionen.

Den Fortsættende Bank må så længe den Fortsættende Bank har statsligt kapitalindskud alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.

Udbytte udbetales i danske kroner via aktionærens konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities' til enhver tid gældende regler. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnittet 5.9 "Skattemæssige Forhold" for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skattelovgivning. I forbindelse med udbyttebetalingen tilbageholder banken udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler. Den generelle sats er i øjeblikket 27 % for fysiske personer og 25 % for danske selskaber hjemmehørende i Danmark. Der henvises til afsnit 5.9 "Skattemæssige forhold" for en nærmere beskrivelse af de skattemæssige forhold, der gør sig gældende for de nye aktier.

Krav på udbetaling af udbytte, der ikke er hævet af aktionærene, forældes som udgangspunkt tre år efter udbyttet er deklareret. Deklareret udbytte, som ikke har kunnet overføres til en aktionær, tilfalder efter forældelsens indtræden den Fortsættende Bank.

7.4 **Stemmeret**

Aktionærene i den Fortsættende Bank er underlagt det vedtægtsbestemte stemmeloft, hvorefter hver aktionær har én stemme uanset hvor stor en andel af bankens aktiekapital den pågældende aktionær ejer.

7.5 **Fortegningsret**

Aktionærene har ret til forholdsmæssig tegning af aktier ved enhver kontant kapitalforhøjelse, medmindre generalforsamlingen ved særlig beslutning træffer anden bestemmelse.

7.6 **Rettigheder ved likvidation**

I tilfælde af likvidation af den Fortsættende Bank er aktionærene berettiget til at deltage i udlodningen af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af den Forsættende Banks kreditorer.

7.7 **Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed**

Den Fortsættende Banks aktier er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til dansk lovgivning, og den Fortsættende Banks vedtægter indeholder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

7.8 **Dansk lovgivning vedrørende købstilbud, indløsning af aktier og oplysninger om aktiebesiddelser**

7.8.1 Købstilbud

Værdipapirhandelslovens kapitel 8 og den i henhold hertil udstedte bekendtgørelse indeholder gældende regler vedrørende pligtmæssige købstilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen som udgangspunkt give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse over selskabet. Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mere end halvdelen af stem-

merettighederne i et selskab, har 1) råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer, 2) beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale, 3) beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller 4) besidder over mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller et tilsvarende organ, og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Såfremt særlige forhold gør sig gældende, kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra forpligtelsen til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud.

7.8.2 Tvangsindløsning

I henhold til reglerne i Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En minoritetsaktionær kan i henhold til reglerne i Selskabslovens § 73 forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og stemmerne i selskabet.

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 144 kan bestyrelsen i et pengeinstitut, som ikke opfylder gældende kapitalkrav, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for retablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70 % eller mere af aktierne i et pengeinstitut, træffe beslutning med almindelig stemmeflerhed om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet. Det samme gælder tilfælde, hvor anmodningen fremsættes af en aktionær, som efter en kapitaltilførsel, der er led i en rekonstruktionsplan, kommer til at eje 70 % eller mere af aktierne i pengeinstituttet, selv om pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen atter opfylder kapitalkravet. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet.

Den finansielle lovgivning indeholder derudover regler om tvungen afvikling af pengeinstitutter, som kan indebære, at et pengeinstituts aktiviteter helt eller delvist overdrages til et andet pengeinstitut.

7.8.3 Større aktieposter

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et selskab, der har sine aktier optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, hurtigst muligt give meddelelse til selskabet og Finanstilsynet, hvis 1) dennes aktiepost udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, eller 2) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 1/3, 50 %, 2/3 eller 90 %, af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller såfremt ændringen bevirker, at grænserne i nr. 1) ikke længere er nået.

Meddelelserne skal opfylde de i storaktionærbekendtgørelsens §§ 15 og 16 angivne krav til indholdet, herunder identiteten på aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne kan straffes med bøde. Når selskabet har modtaget en sådan meddelelse, skal selskabet offentliggøre indholdet deraf hurtigst muligt.

Derudover gælder der de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven samt særlige indberetningsforpligtelser for den Fortsættende Banks insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

7.9 **Aktieombytning**

Som følge af fusionen skal aktierne i Vinderup Bank ombyttes med aktier i Salling Bank.

Ombytning af aktierne vil ske ved registrering gennem VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, når fusionen er registreret af Erhvervsstyrelsen. Aktionærene i Vinderup Bank vil få særskilt meddelelse, når fusionen er registreret, og aktieombytningen skal finde sted.

Der henvises i øvrigt til afsnit 3 "Fusionsbetingelser og vederlag for aktierne i Vinderup Bank" for en nærmere beskrivelse af aktieombytningen.

7.10 **Handel og officiel notering af aktierne i den Fortsættende Bank**

De nye aktier i den Fortsættende Bank søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første handelsdag som angivet i tidsplanen nedenfor i afsnit 9 "Forventet tidsplan for fusionen".

7.11 **Udvandning**

På baggrund af bankernes realværdier og forhandlingerne mellem bestyrelserne er bytteforholdet fastlagt.

Pr. 31. august 2012 udgjorde Salling Banks egenkapital ca. 575 kr. pr. eksisterende aktie af nominelt 100 kr. Pr. 31. august 2012 udgjorde Vinderup Banks egenkapital ca. 74,9 kr. pr. eksisterende aktie af nominelt 10 kr. (svarende til ca. 749 kr. pr. aktie af nominelt 100 kr.) Egenkapital pr. eksisterende aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal eksisterende aktier. Efter gennemførelsen af fusionen, vil den Fortsættende Banks proforma egenkapital pr. 31. august 2012 være ca. 243 mio. kr. svarende til ca. 463 kr. pr. aktie af nominelt 100 kr. i den Fortsættende Bank. Dette svarer til en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. eksisterende aktie i Salling Bank på ca. 112 kr. svarende til en udvanding af egenkapital pr. eksisterende aktie i Salling Bank på ca. 19,5 %.

8. ØVRIGE OPLYSNINGER OM DEN FORTSÆTTENDE BANK

8.1 Navn og hjemsted

Salling Bank A/S
Frederiksgade 6
7800 Skive
Tlf. +45 97 52 33 66
Fax +45 97 51 06 96

Salling Bank er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 37 76 04 12 og er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning.

Som en del af beslutningen om fusionen mellem Salling Bank og Vinderup Bank, vil det blive foreslået at den Fortsættende Bank optager A/S Vinderup Bank som binavn, jf. nærmere afsnit 5.1 "Navne".

Den Fortsættende Bank vil have hjemsted i Skive kommune.

8.2 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Den Fortsættende Banks regnskabsår er kalenderåret. Den Fortsættende Bank offentliggør halvårs- og kvartalsrapporter.

8.3 Formål

I henhold til vedtægternes § 1 er den Fortsættende Banks formål følgende:

"Formålet er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge pengeinstitutlovgivningen tilladt virksomhed."

8.4 Generalforsamling

I henhold til den Fortsættende Banks vedtægter §§ 7 og 8 indkaldes der til ordinære generalforsamlinger af bestyrelsen til afholdelse hvert år i februar eller marts måned i Skive Kommune.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i henhold til den Fortsættende Banks vedtægter § 9 (i) ifølge beslutning af den ordinære generalforsamling, af repræsentantskabet, bestyrelsen eller revisor, (ii) efter begæring af 75 aktionærer eller aktionærer, som 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.

Indkaldelse til generalforsamling skal ske via den Forsættende Banks hjemmeside og med meddelelse til alle aktionærer, der har fremsat begæring herom. Indkaldelsen sker med højst 5 uger og mindst 3 ugers varsel. Dagsordenen og de forslag, der agtes fremsat på generalforsamlingen, samt for ordinære generalforsamlingers vedkommende, den reviderede årsrapport og revisionspåtegning, skal senest 3 uger før fremlægges på den Forsættende Banks kontor til eftersyn for aktionærerne samt på den Forsættende Banks hjemmeside. Disse dokumenter skal desuden fremsendes efter begæring fra en aktionær. Indkaldelsen skal blandt andet indeholde en angivelse af dagsordenen, samt, hvis der er fremsat forslag, der kræver kvalificeret majoritet for at blive vedtaget, en angivelse af forslagens væsentligste indhold.

Enhver, der besidder aktier i den Forsættende Bank på registreringsdatoen, er berettiget til at møde på generalforsamlingen, hvis vedkommende senest 3 dage forud har anmeldt sin deltagelse til den Forsættende Bank. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse.

8.5 **Kapitalforhøjelser og -nedsættelser**

I henhold til Selskabsloven træffes beslutning om kapitalforhøjelser og -nedsættelser som udgangspunkt med sædvanlig vedtægtsmajoritet, idet indholdet af beslutningen dog konkret kan føre til, at der stilles strengere vedtagelseskrav. Beslutning om kapitalforhøjelse og -nedsættelse er i henhold til Selskabsloven således som udgangspunkt gyldig, såfremt den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

I tillæg til de selskabsretlige minimumskrav følger det af den Forsættende Banks vedtægter, at såfremt forslaget om kapitalforhøjelse eller -nedsættelse ikke er fremsat af den Forsættende Banks bestyrelse og repræsentantskab, kræves det tillige, at mindst halvdel af den Forsættende Banks aktiekapital er til stede på den pågældende generalforsamling.

Derudover indebærer optagelsen af det statslige kapitalindskud tillige begrænsninger i den Forsættende Banks adgang til at foretage kapitalnedsættelser. Den Forsættende Bank vil således ikke vil kunne foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med aftalen om statsligt kapitalindskud.

Bestyrelsen i den Forsættende Bank er berettiget til i tiden indtil den 16. marts 2015 at forhøje aktiekapitalen i den Forsættende Bank med op til nominelt 60 mio. kr. Ved en forhøjelse af aktiekapitalen i henhold til den af generalforsamlingen meddelte bemyndigelse har aktionærerne i den Forsættende Bank fortegningsret til tegning af de nye aktier til en kurs, der fastsættes af repræsentantskabet, dog ikke under kurs pari. Der henvises til vedtægternes § 2.

8.6 Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (1. juli 2011 omdannet fra revisionsaktieselskab til revisionspartnerselskab) er revisor for den Fortsættende Bank.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i årene 2009-2011 revideret Salling Banks årsregnskaber. For 2011 har revisionen været udført ved statsautoriseret revisor Bjørn Jakobsen, Resenvej 81, 7800 Skive, og for 2010 og 2009 ved statsautoriseret revisor Niels Trærup, Resenvej 81, 7800 Skive. Niels Trærup fratrådte som revisor som følge af de gældende rotationsregler i revisionsloven.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor Niels Villadsen og statsautoriseret revisor H.C. Krogh, Hjaltesvej 16, 7500 Holstebro, har i årene 2009-2011 revideret Vinderup Banks årsregnskaber.

De ovenfor nævnte revisorer er alle medlem af FSR - danske revisorer.

8.7 Aktieudstedende bank

Salling Bank er aktieudstedende bank for aktier i den Fortsættende Bank.

8.8 Finanskalender

Finanskalenderen for Salling Bank for den resterende del af 2012 ser ud som følger:

24. oktober 2012 Kvartalsrapport for 1. – 3. kvartal 2012

9. FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN

| Dato | Emne |
|------------------|---|
| 22. oktober 2012 | Repræsentantskabsmøde i Salling Bank |
| 24. oktober 2012 | Offentliggørelse af fusionsplan med tilhørende bilag samt indkaldelser til ekstraordinære generalforsamlinger i Salling Bank og Vinderup Bank |
| 24. oktober 2012 | Offentliggørelse af modtagelse af fusionsplan samt erklæring om kreditorernes stilling i Erhvervsstyrelsens it-system |

| | |
|----------------------------------|--|
| 22. november 2012 | Ekstraordinær generalforsamling i Salling Bank |
| 22. november 2012 | Ekstraordinær generalforsamling Vinderup Bank |
| 23. november 2012 | Forventet godkendelse af fusionen fra Finanstilsynet i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed |
| 23. november 2012 | Forventet registrering af fusionen hos Erhvervsstyrelsen, hvis denne vedtages på de ekstraordinære generalforsamlinger i Salling Bank og Vinderup Bank og godkendelse fra Finanstilsynet i henhold til § 204 i lov om finansiel virksomhed opnås |
| 26. november 2012 | Sidste handelsdag for aktier i Vinderup Bank på NASDAQ OMX Copenhagen |
| 27. november 2012 | Udstedelse og optagelse til handel NASDAQ OMX Copenhagen af nye aktier i Salling Bank |
| 29. november 2012 | Fusionskørsel i VP Securities - Vinderup Banks aktier ombyttes til Salling Bank aktier efter daglig opdatering i VP Securities |
| 30. november - 13. december 2012 | Periode for omsætning af delaktier |
| 18. december 2012 | Delaktier sammenlægges i VP Securities til aktier i Salling Bank |

Note: Tidsplanen er angivet under forudsætning af, at Erhvervsstyrelsen registrerer fusionen inden mandag den 26. november kl. 10

Såfremt fusionen ikke vedtages med tilstrækkelig majoritet på den ekstraordinære generalforsamling i Salling Bank og/eller Vinderup Bank, og der er vedtægtsmæssig hjemmel til at indkalde til en yderligere ekstraordinær generalforsamling med henblik på vedtagelse af fusionen, forventes sådan(ne) ekstraordinær(e) generalforsamling(er) afholdt den 20. december 2012. Det vil i givet fald medføre en forrykkelse af ovennævnte tidsplan med ca. 4 uger.

Såfremt fusionen ikke er vedtaget og anmeldt til registrering i Erhvervsstyrelsen senest den 30. april 2013, kan fusionen ikke gennemføres.

10. DOKUMENTER

Med denne selskabsmeddelelse er vedlagt:

- Fælles fusionsplan i henhold til Selskabslovens § 237
- Fælles fusionsredegørelse i henhold til Selskabslovens § 238
- Udkast til vedtægter for den Fortsættende Bank efter fusionen
- Reviderede mellembalancer pr. 31. august 2012 for henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank i henhold til Selskabslovens § 239,
- Vurderingsmandsudtalelse om fusionsplanen i henhold til Selskabslovens § 241
- Vurderingsmanderklæring om kreditorernes stilling i henhold til Selskabslovens § 242
- Årsrapporter for årene 2009, 2010 og 2011 for Salling Bank og Vinderup Bank

Dokumenterne vil endvidere fra dags dato være fremlagt til eftersyn for aktionærene på Salling Banks hovedkontor, Frederiksgade 6, 7800 Skive, og Vinderup Banks kontor, Søndergade 30, 7830 Vinderup, samt på bankernes hjemmesider www.sallingbank.dk og www.vinderupbank.dk.

11. RISIKORAPPORTER

Denne krydsreferencetabel referer til risikorapporterne for 2012 for henholdsvis Salling Bank og Vinderup Bank. Risikorapporterne for Salling Bank er udgivet i to dele. Henvisningerne nedenfor er til den del, der indeholder bankens oplysningsforpligtelser efter kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20, pkt. 1-4 og pkt. 11-23.

For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henvises der til Salling Bank hjemmeside www.sallingbank.dk og Vinderup Bank hjemmeside www.vinderupbank.dk, hvorfra hver af de to bankers risikorapporter kan downloades.

| | Salling Bank (august 2012) | Vinderup Bank (juni 2012) |
|--------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Risikopolitik | 2-7 | 1-2 |
| Kreditrisiko | 9-12 | 3 |
| Markedsrisiko | 13 | 3 |
| Renterisiko | 14 | - |
| Valutarisiko | - | - |
| Aktierisiko | 13-14 | - |
| Likviditetsrisiko | - | - |
| Operationel risiko | 13 | 3 |

12. DEFINITIONER

| Definition | |
|---------------------------------------|--|
| Anbefalinger for corporate governance | Anbefalinger for god selskabsledelse udgivet af Komitéen for god Selskabsledelse i august 2011 |
| Ansvarlig lånekapital | Lån der opfylder betingelserne i § 26 i Basiskapitalbekendtgørelsen om ansvarlig lånekapital. Ansvarlig lånekapital skal blandt andet indeholde vilkår om, (i) at gælden er efterstillet al anden ikke efterstillet kapital, (ii) at hovedstol og renter kan nedskrives når visse betingelser er opfyldt, (iii) udskydelse af rentebetalinger og (iv) at gælden alene kan forfalde i tilfælde af instituttets likvidation eller konkurs |
| Bankpakke I | Den generelle garantiordning, hvorefter den danske stat i perioden fra den 8. oktober 2008 og indtil den 30. september 2010 ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod pengeinstitutter i overensstemmelse med Lov om Finansiell Stabilitet. |
| Basel III | Basel III er et sæt retningslinier, som blandt andet indeholder forslag til skærpede krav til pengeinstitutters og finansielle holdingselskabers kapitalgrundlag og likviditet. Basel III er udstedt af Bank for International Settlements, der er et organ for internationalt samarbejde vedrørende blandt andet tilsynet med finansielle virksomheder. Basel III forventes indført i Danmark på baggrund af nye kapital- og likviditetsregler vedtaget på EU-plan, der tager udgangspunkt i Basel III. |
| Basiskapitalbekendtgørelsen | Bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 om opgørelse af basiskapital |
| BEC | BEC A/S, CVR-nr. 13 08 88 10, Havsteensvej 4, 4000 Roskilde, der er en it-serviceleverandør, der leverer it-løsninger til danske pengeinstitutter og deres kunder. |
| EBH-Fonden | EBH-Fonden under konkurs, CVR-nr. 15 63 60 84, Østergade 11, 9690 Fjerritslev |
| 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. |

| | |
|--------------------------------|--|
| Finansiell Stabilitet | Finansiell Stabilitet A/S, CVR-nr. 30 51 51 45, Kalvebod Brygge 43, 1560 København V |
| Finansrådet | Finansrådet Danske Pengeinstitutters Forening, CVR-nr. 14 65 42 08, Amaliegade 7, 1256 København K. Finansrådet er en interesseorganisation for bankerne i Danmark. Medlemmer af Finansrådet er banker, sparekasser, andelskasser og danske filialer af udenlandske banker. |
| Fortsættende Bank | Ved fusionen opløses Vinderup Bank uden likvidation ved overdragelse af selskabets samlede aktiver og forpligtelser til Salling Bank. Ved den Fortsættende bank forstås Salling Bank efter gennemførelsen af fusionen med Vinderup Bank. |
| Hybrid kernekapital | Kapital der opfylder bestemmelserne i Basiskapitalbekendtgørelsen om hybrid kernekapital. Hybrid kernekapital skal blandt andet indeholde vilkår om, (i) at kapitalen enten er uden fastsat forfaldsdato eller forfald tidligst 30 år efter indbetalingen, (ii) at kapitalen skal være efterstillet al anden gæld, herunder ansvarlig lånekapital, (iii) at hovedstol og renter kan nedskrives når visse betingelser er opfyldt, (iv) udskydelse og bortfald af rentebetalinger og (v) at kapitalen alene kan forfalde i tilfælde af instituttets likvidation eller konkurs. |
| Indskydergarantifonden | Garantifonden for Indskydere og Investorer, der blandt andet dækker (i) navnenoterede indskud i pengeinstitutter indtil et beløb på EUR 100.000 pr. indskyder og (ii) værdipapirer, der opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet indtil modværdien af EUR 20.000 pr. investor. |
| Kapitaldækningsbekendtgørelsen | Bekendtgørelse nr. 1399 af 16. december 2011 om kapitaldækning. |
| Kr. | Danske kroner. |
| Lind Invest ApS | Lind Invest ApS, CVR-nr. 26 55 92 43, Værkmestergade 25, niveau 14, 8000 Aarhus C |
| Lokale Pengeinstitutter | Lokale Pengeinstitutter, CVR-nr. 15 51 53 17, c/o Postboks 9019, Toldbodgade 33, 1253 København K. Lokale Pengeinstitutter er en forening for godt 75 lokale banker, sparekasser og andelskasser i Danmark, Færøerne og Grønland. Medlemskredsen omfatter |

| | |
|---------------------------------|--|
| | stort set alle danske pengeinstitutter med udpræget lokal forankring. |
| Lov om Finansiell Stabilitet | Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet med senere ændringer. |
| Lov om Finansiell Virksomhed | Lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012 om finansiell virksomhed med kommende ændringer. |
| Lov om Statsligt Kapitalindskud | Lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer. |
| NASDAQ OMX Copenhagen | NASDAQ OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19 04 26 77, Nikolaj Plads 6, 1067 København K |
| Nykredit Bank A/S | Nykredit Bank A/S, CVR-nr. 10 51 96 08, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V |
| NETS | NETS Denmark A/S, CVR-nr. 20 01 61 75, Laurtrupbjerg 10, 2750 Ballerup |
| Regnskabsbekendtgørelsen | Bekendtgørelse nr. 312 af 30. marts 2012 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. |
| Risikofaktorer | Risikofaktorer, som, hvis de bliver en realitet, vil kunne få væsentlig indflydelse på den Fortsættende Banks virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af den Fortsættende Bank. |
| Salling Bank | Salling Bank A/S, CVR-nr. 37 76 04 12, Frederiksgade 6, 7800 Skive |
| Selskabsloven | Lov nr. 322 af 11. april 2011 om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) med senere ændringer. |
| Sektoraktier | Sektoraktier er kapitalandele i selskaber, der leverer infrastrukturydelser og finansieringsprodukter til danske pengeinstitutter, og som er ejet af flere pengeinstitutter i fællesskab. Henvisninger til sektoraktier i selskabsmeddelelsen er en henvisning til aktier i: DLR Kredit A/S PRAS A/S Nets Holding A/S BI Holding A/S Sparinvest Holding SE Multidata Holding A/S |

| | |
|--------------------------|---|
| | <p>Letpension A/S VP Securities A/S Bankernes Kontantservice A/S S.W.I.F.T. SCRL BEC A/S</p> |
| Spar Fyn Invest II A/S | DMC Finans Fyn A/S, CVR-nr. 27 13 92 99, Amager Strandvej 50, 1., 2300 København S |
| Statsligt kapitalindskud | <p>Statslige kapitalindskud i danske penge- og realkreditinstitutter i form af hybrid kernekapital etableret i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud. Statslige kapitalindskud er hybrid kernekapital uden forud fastsat forfaldsdato. Der er i Lov om Statsligt Kapitalindskud fastsat en række vilkår, som statslige kapitalindskud skal opfylde.</p> |
| Vinderup Bank | Vinderup Bank A/S, CVR-nr. 31 23 45 14, Søndergade 30, 7830 Vinderup |
| VP Securities | VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36, Weidekamps-gade 14, 2300 København S |
| Værdipapirhandelsloven | Lovbekendtgørelse nr. 855 af 17. august 2012 om værdipapirhandel mv. |