

Egenkapitalbevis

SpareBank 1 SMN hadde ved utgangen av 2011 en egenkapitalbeviskapital på 2.373 millioner kroner fordelt på 94.905.280 egenkapitalbevis hvert pålydende 25 kroner. Banken hadde per årsskiftet en egenbeholdning på 0,2 millioner kroner fordelt på 6.388 egenkapitalbevis.

Utbyttepolitikk

Lov og forskrift om egenkapitalbevis som trådte i kraft 1. juli 2009 innebærer at egenkapitalbevis i sparebanker i større grad enn tidligere er sammenlignbare med aksjer. Regelverket medfører økt likebehandling av de ulike eiergrupperingene i sparebanker og minimerer i stor grad tidligere utfordringer tilknyttet utvanning av egenkapitalbevisene ved betaling av kontantutbytte.

Som følge av den endrede lovgivning ble følgende utbyttepolitikk fastsatt i desember 2009:

- SpareBank 1 SMN sitt mål er å forvalte konsernets ressurser på en måte som gir egenkapitalbevisene en god, stabil og konkurransedyktig avkastning i form av utbytte og kursstigning på egenkapitalbevisene.
- årsoverskuddet vil bli fordelt mellom eierkapitalen (egenkapitalbevisene) og grunnfondskapitalen (tidligere sparebankens fond) i samsvar med deres andel av bankens egenkapital.
- SpareBank 1 SMN legger til grunn at opp til halvparten av eierkapitalens andel av overskuddet utbetales som utbytte, og tilsvarende at opp til halvparten av grunnfondskapitalens andel av overskuddet utbetales som gaver eller overføres til en stiftelse. Dette forutsatt at soliditeten er på et tilfredsstillende nivå. Ved fastsettelse av utbyttet blir det tatt hensyn til forventet resultatutvikling i en normalisert markedsituasjon, eksterne rammebetingelser og behov for kjernekapital.

Overskuddsdisponering

Det er morbankens regnskap som danner grunnlag for disponering av årsoverskuddet. Morbankens resultat inkluderer mottatt utbytte fra datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet.

I konsernregnskapet foretas full konsolidering av datterselskaper, mens resultatandel fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet konsolideres etter egenkapitalmetoden. Utbytte inkluderes derfor ikke i konsernresultatet.

Årsoverskudd til disponering fremkommer etter endringer i fond for urealiserte gevinster på minus 25 millioner kroner. Samlet beløp til disponering er med dette 795 millioner kroner.

Resultatet er fordelt mellom grunnfondet og eierkapitalen i henhold til deres relative andel av egenkapitalen, slik at utbytte og avsetning til utbytteutjevningfond utgjør 61,3 prosent av det disponerte resultatet.

Styret foreslår overfor bankens representantskap et kontantutbytte på 2,00 kroner per egenkapitalbevis, totalt 190 millioner kroner. Dette gir en utdelingsgrad på 40 prosent. Videre foreslår styret at bankens representantskap avsetter 40 millioner kroner i gaver til allmenntilrette formål, som representerer en utdelingsgrad på 13 prosent. Utjevningfondet og grunnfondet tilføres henholdsvis 297 millioner kroner og 268 millioner kroner.

Med bakgrunn i nye regulatoriske krav til soliditet og forventning om mer krevende markedsforhold har styret i år valgt å foreslå lavere utdelingsgrader enn tidligere år.

Styret har videre valgt å foreslå at grunnfondet og eierandelskapitalen har ulik utdelingsgrad i år da dette i noe utstrekning motvirker utvanningseffekten som den foreslåtte emisjonen representerer.

Etter disponering av resultatet for 2011 er egenkapitalbevisbrøken 60,6 prosent.

Overskuddsdisponering	2011	2010
Årsoverskudd morbank	820	882
Overført fond for urealiserte gevinster	-25	65
Årsoverskudd til disponering	795	947
Utbytte	190	285
Utjevningfond	297	281
Grunnfondskapital	268	189
Gaver	40	192
Sum disponert	795	947

Emisjoner

Bankens styre har med representantskapets fullmakt vedtatt å gjennomføres en emisjon med fortrinnsrett for eksisterende eiere på inntil 750 millioner kroner.

Det er også med representantskapets fullmakt vedtatt å

- gjennomføre rettet emisjon mot Sparebankstiftelsen SpareBank 1 SMN på inntil 200 millioner kroner.
- gjennomføre emisjon rettet mot ansatte i konsernet. Emisjonsbeløpet i ansatteemisjonen er på inntil 60 millioner kroner.

Banken ønsker gjennom emisjonsforslagene å styrke kjernekapitalen og det finansielle grunnlaget for lønnsom vekst og utnyttelse av forretningsmuligheter i markedsområdet. Banken ser det som verdifullt at de ansatte i konsernet gis anledning til å tegne egenkapitalbevis gjennom en rettet emisjon. I tråd med bankens strategi ved etableringen av Sparebankstiftelsen SpareBank 1 SMN gjennomføres det en rettet emisjon mot stiftelsen.

Tegningsperioden for fortrinnsrettsemisjonen er satt til 12 – 23. mars 2012.

Styret foreslår å overføre deler av vedtektsfestet eierandelskapital til bankens overkursfond gjennom en endring av pålydende på SpareBank 1 SMNs egenkapitalbevis fra 25 kroner til 20 kroner. Bakgrunnen er å legge til rette for at emisjonene kan utføres til markedsmessige vilkår samt å få en mer hensiktsmessig fordeling av sparebankens eierandelskapital. Endringen av pålydende påvirker ikke eierbrøken eller markedsverdien av egenkapitalbevisene.

Investorpolitikk

Banken legger betydelig vekt på at korrekt, relevant og tidsriktig informasjon om bankens utvikling og resultater skal skape tillit overfor investormarkedet. Informasjon til markedet formidles gjennom kvartalsvise investorpresentasjoner og pressemeldinger. Det avholdes også regelmessig presentasjoner overfor internasjonale samarbeidspartnere, långivere og investorer, hovedsakelig i London.

På smn.no/ir er det til enhver tid oppdatert informasjon for investorer, presse og meglerbransjen. Annen finansinformasjon finnes på huginonline.no

Finanskalender for 2012

- 1. kvartal: 2. mai 2012
- 2. kvartal: 9. august 2012
- 3. kvartal: 26. oktober 2012

Eierforhold

SpareBank 1 SMN har som mål å få til en god likviditet i egenkapitalbevisene og oppnå en god spredning på eiere som representerer kunder, regionale investorer, samt norske og utenlandske institusjoner.

Antall eiere er i løpet av 2011 redusert med 122 til 9 532. Bankens 20 største eiere kontrollerte 32,8 prosent av bankens egenkapitalbevis per 31.12.2011, og det ble omsatt 22,0 millioner egenkapitalbevis MING ved Oslo Børs i 2011.

Andelen egenkapitalbevis eid av investorer i Sør- og Nord-Trøndelag, Møre og Romsdal og Sogn og Fjordane utgjør 30 (31) prosent, øvrige norske investorer utgjør 56 (54) prosent og andel eiet av utenlandske eiere 13 (15) prosent. Antall utenlandske eiere utgjør 2 prosent av samlet antall eiere per 31. desember 2011.

Skjermingsfradrag

For å hindre dobbeltbeskatning av banken og eierne gjelder regler om Fradrag for Skjerming (Skattelovens § 10-12, erstattet tidligere regler om RISK-fradrag). Skjermingen beregnes for den enkelte aksje/egenkapitalbevis, og settes til aksjens/egenkapitalbevisets skjermingsgrunnlag multiplisert med en skjermingsrente. Skjermingsgrunnlaget settes til aksjens/egenkapitalbevisets inngangsverdi. Skjermingsrenten fastsettes av departementet i forskrift. Skjermingen tilordnes eier av aksjen/egenkapitalbeviset 31. desember i inntektsåret

Markedsutvikling for bankens egenkapitalbevis i 2011

Markedskursen for SpareBank 1 SMNs egenkapitalbevis (MING) var ved årsskiftet 39,30 kroner per bevis. Per 31. desember 2010 var kursen 54,00 kroner. Med et kontantutbytte på 2,00 kroner for 2011 blir direkteavkastningen for egenkapitalbeviset 5,1 prosent.

Nøkkeltall	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Børskurs	39,30	54,00	49,02	22,85	54,65	61,65	59,19	41,60	29,05	17,55
Antall utstedte EKB, mill	94,92	94,90	69,43	57,86	71,36	50,49	50,49	38,43	38,43	38,43
Børsverdi (mill kr)	3.731	5.124	3.749	1.750	3.900	4.140	3.951	2.113	1.476	891
Egenkapitalbeviskapital (mill kr)	2.373	2.373	1.734	1.445	1.349	1.262	1.262	769	607	603
Utjevningfond (mill kr)	1.457	1.159	877	768	675	624	581	400	482	472
Overkursfond (mill kr)	183	182	0	236	138	0	0	10	10	10
Utbytte per EKB	2,00	3,00	2,27	1,51	4,24	3,30	3,63	2,02	2,18	0,91
Direkte avkastning 1)	5,1 %	5,6 %	4,6 %	6,6 %	7,8 %	5,4 %	6,1 %	4,8 %	7,5 %	5,2 %
Effektiv avkastning 2)	-23,5 %	16,3 %	124,5 %	-55,4 %	-4,5 %	9,7 %	51,0 %	50,2 %	77,9 %	-23,4 %
Bokført verdi per EKB 3)	54,44	50,60	44,89	40,03	38,35	35,06	31,85	26,31	24,05	22,69
Resultat per EKB 4)	6,61	6,43	6,73	4,49	6,16	6,57	5,63	2,91	2,34	0,66
P/E (Børskurs / resultat per EKB 5)	5,94	8,40	7,29	5,09	8,87	9,38	10,52	14,28	12,43	26,67
P/BV (Børskurs / bokført EK per EKB 6)	0,72	1,07	1,09	0,57	1,43	1,76	1,86	1,58	1,21	0,77
Utdelingsforhold 7)	30 %	47 %	34 %	34 %	69 %	50 %	65 %	69 %	93 %	138 %
Egenkapitalbevisprosent 8)	60,6 %	61,3 %	54,8 %	56,3 %	54,2 %	53,7 %	56,1 %	49,8 %	51,4 %	53,0 %
RISK-beløp 9)							2,39	2,26	0,37	-0,52

Nøkkeltallene (eksklusive egenkapitalbeviskapital og utjevningfond) er korrigert for effekt av fondsemisjon og splitt. Fra 2005 er nøkkeltallene konserntall IFRS.

1) Utbytte i prosent av børskurs ved årets slutt.

2) Kursstigning gjennom året pluss utbetalt utbytte i prosent av børskurs ved årets begynnelse.

3) Bokført egenkapital (etter fradrag for egne egenkapitalbevis) multiplisert med egenkapitalbevisprosenten delt på antall egenkapitalbevis (fratrukket egne egenkapitalbevis) inkludert kontantutbytte.

4) Egenkapitalbevisenes andel av konsernets resultat (fratrukket egne egenkapitalbevis).

5) Børskurs/resultat per egenkapitalbevis.

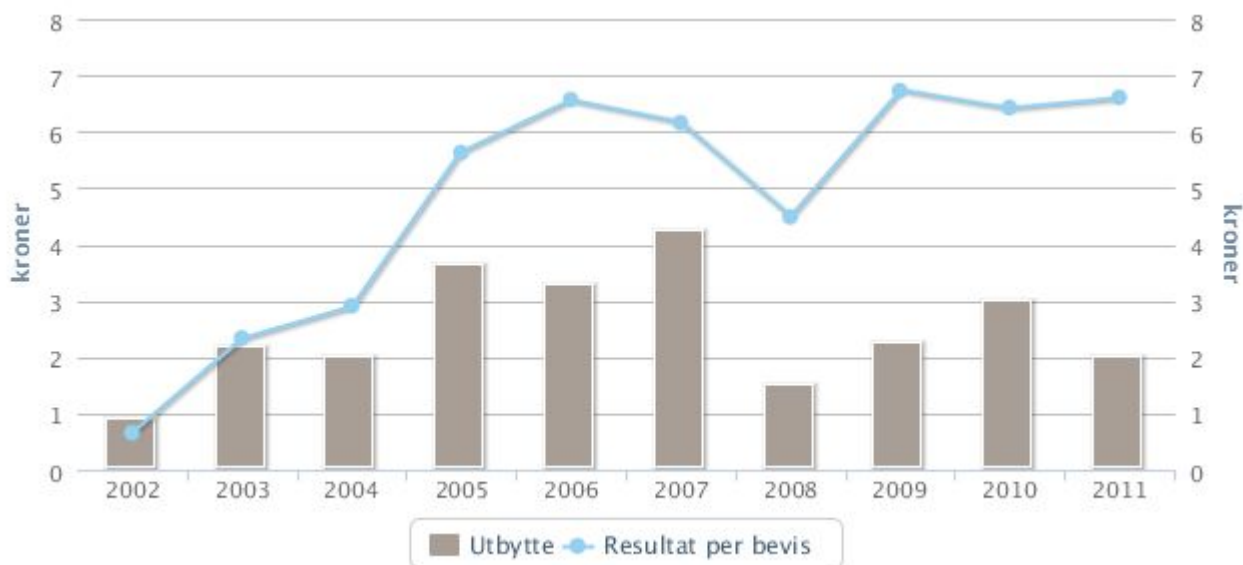
6) Børskurs/bokført egenkapital per egenkapitalbevis.

7) Utbytte per egenkapitalbevis i prosent av fortjeneste per egenkapitalbevis.

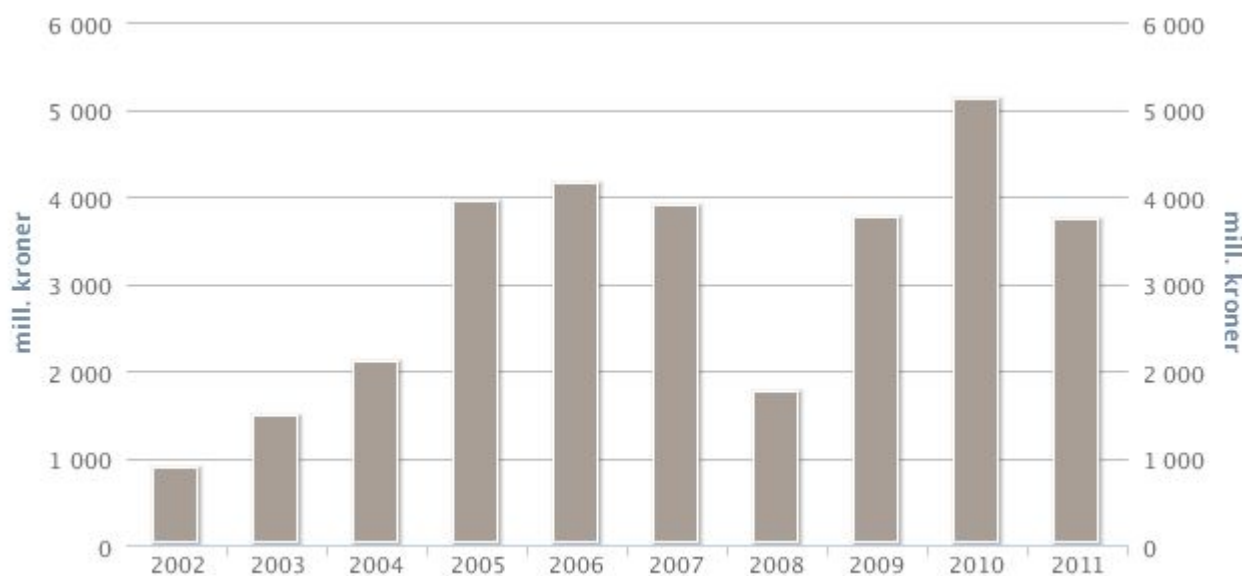
8) Bokført egenkapital til egenkapitalbeviserne (etter fradrag av egne egenkapitalbevis) i prosent av morbankens egenkapital ved utgangen av året (etter fradrag for egne egenkapitalbevis og annen egenkapital). Satsene gjelder fra 1. januar året etter.

9) Fra og med inntektsåret 2006 beregnes ikke RISK-beløp, RISK regelverket er erstattet med regler om skjermingsfradrag.

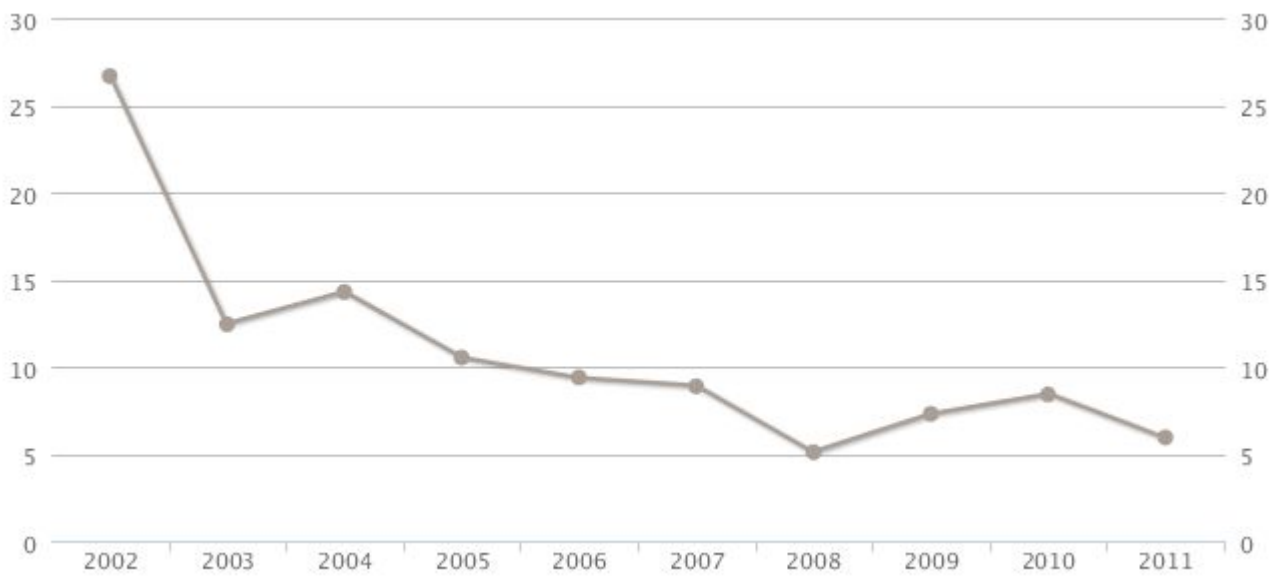
Utbytte og resultat per egenkapitalbevis (i kroner)



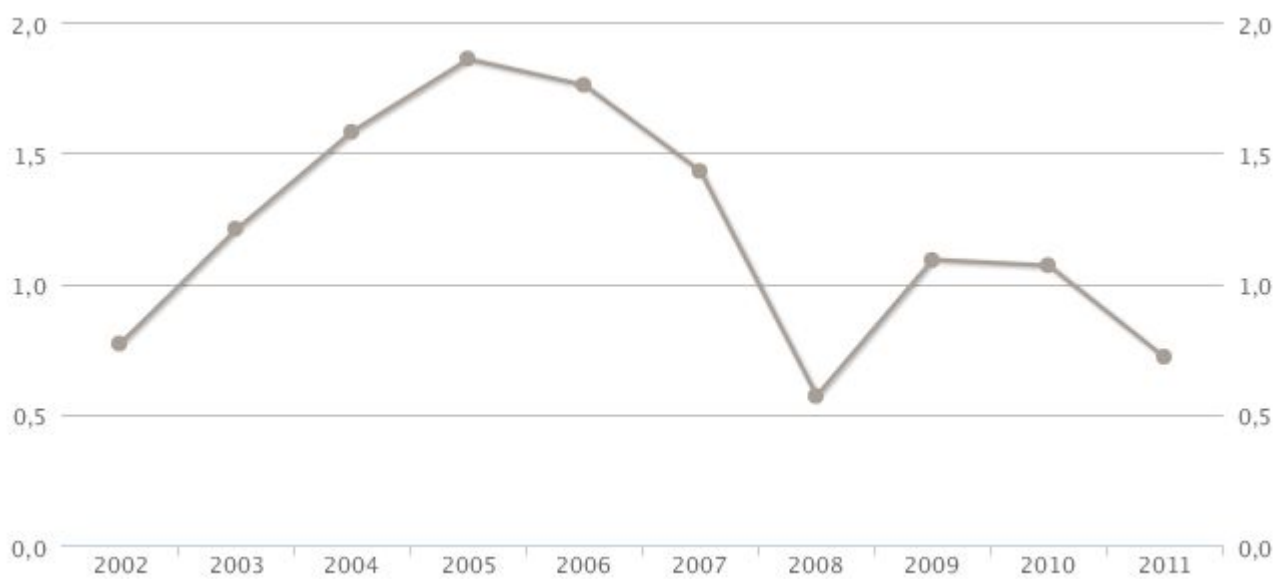
Børsverdi



Pris/resultat



Pris/bok



Egenkapitalbeviskursen sammenlignet med hovedindeksen og egenkapitalbevisindeksen



OSEBX OG OSEEX er rebasert tilsvarende SpareBank 1 SMNs kurs per 1. januar 2009