



Sparebanken Hedmark er en godt kapitalisert bank med god lønnsomhet –

Hvorfor utstede egenkapitalbevis og gå på børs?

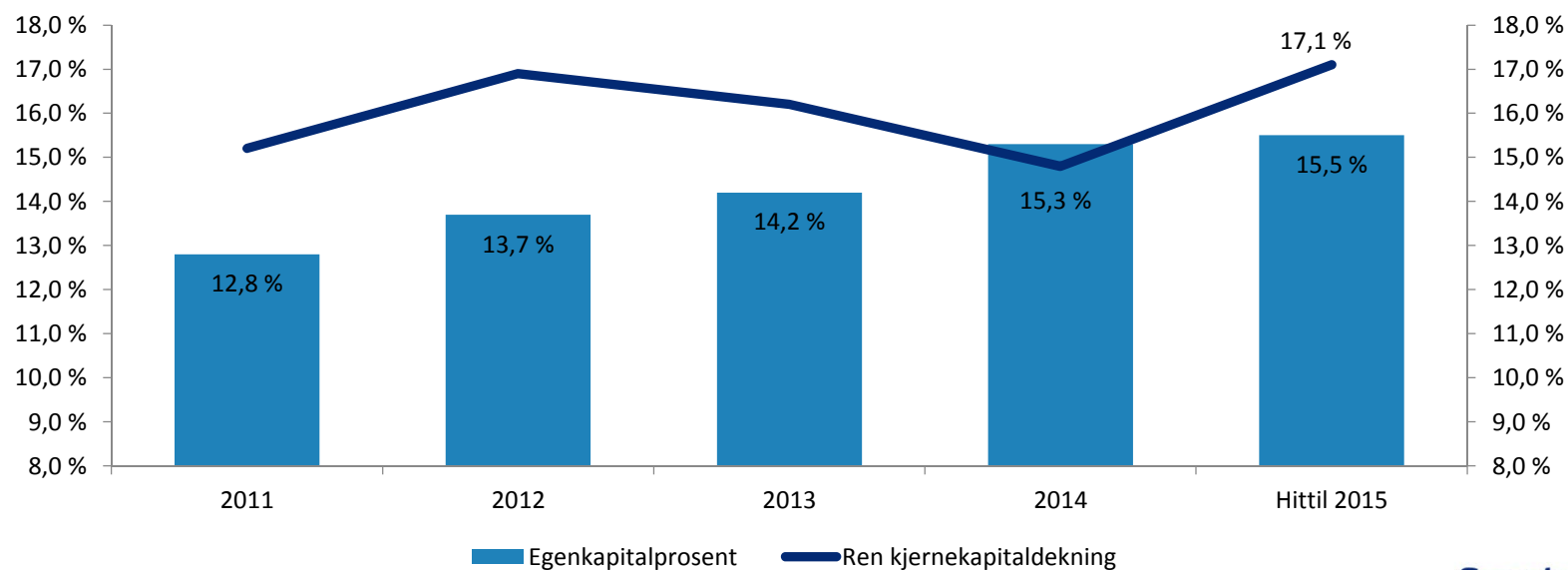
Adm.dir Richard Heiberg

Sparebanken
HEDMARK 

Norges mest solide regionbank

Ren kjernekapitaldekning på 17,1 %

- Konsernets rapporterte leverage ratio var ved utgangen av Q3-15 på 9,8 prosent.
- ROE på 10,8 % eks. ekstraordinære inntekter.



Konsern

Strategisk destinasjon for Finanshuset Sparebanken Hedmark 2018



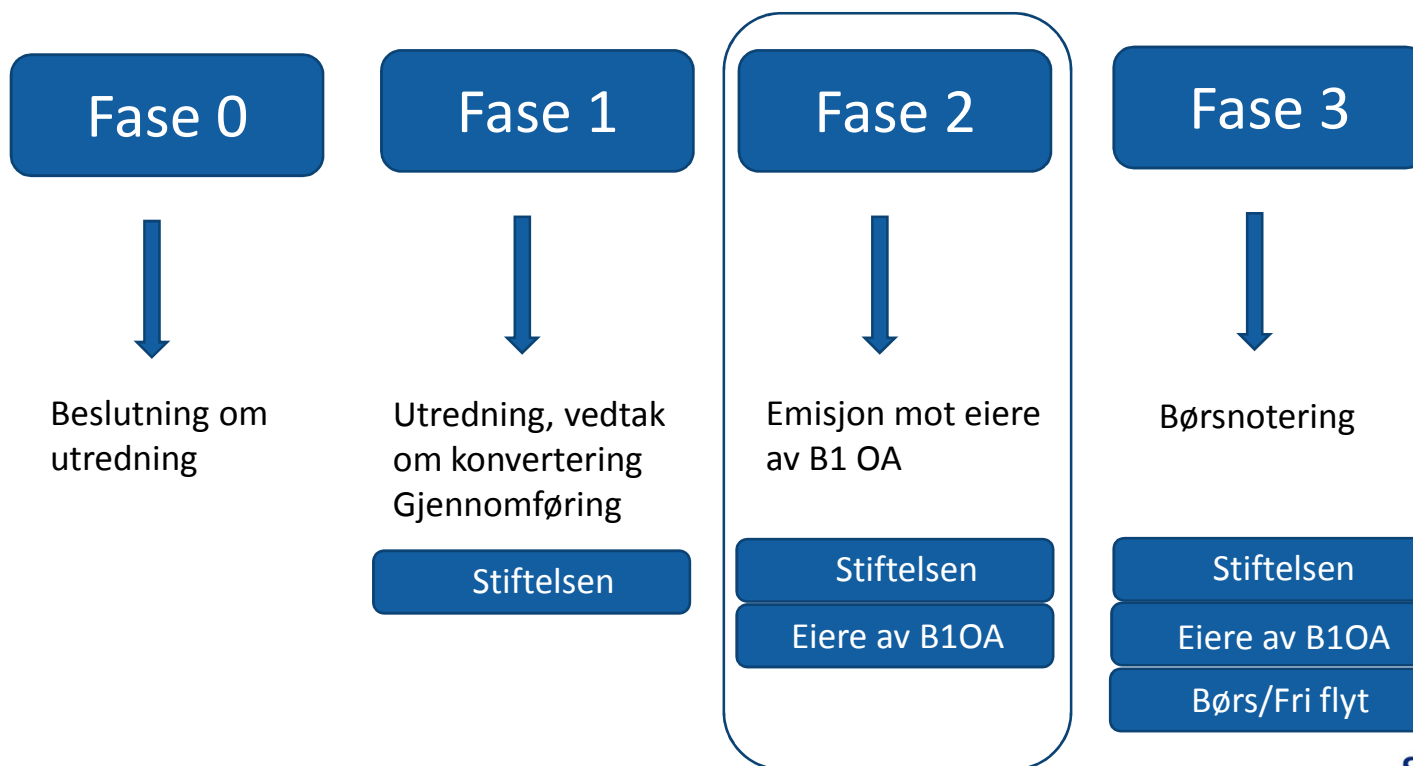
Innen utgangen av 2018:

- Er vi det 4. største sparebank-konsernet i Norge, notert på Oslo Børs med et attraktivt eierbevis
- Er vi det foretrukne finanshuset i vårt opprinnelige markedsområde, og aktøren med sterkest vekst i nye markedsområder
- Fremstår vi som ett finanshus med verdifulle løsninger for våre kunder
- Har vi en prestasjonsorientert kultur preget av kontinuerlig forbedring og effektive arbeidsprosesser

Hvorfor introdusere egenkapitalbevis i Sparebanken Hedmark

- Bosettingsmønsteret og næringslivet regionaliseres. I takt med at regionen endrer seg, må også banken **forandre seg** for i fremtiden fortsatt være en sterk, selvstendig finansinstitusjon i Innlandet med hovedsete i Hedmark.
- Sparebanken Hedmark ønsker å ha en offensiv holdning til utviklingen i finansnæringen og må sørge for å være **godt posisjonert** for raskt å kunne ta del i eventuelle strukturelle endringer.
- Å utstede egenkapitalbevis er ønskelig for å **sikre banken den kapitalen og den styrken** som trengs over tid for å betjene kunder og næringslivet i regionen.
- Målsettingen er at Sparebanken Hedmark fortsatt skal være blant de fem største regionsparebankene og opprettholde posisjonen som **landets mest solide regionale sparebank**.
- Vil dele overskuddet med kundene og sikre bredere lokalt eierskap. Både kunder, bedrifter og andre kan bli eiere.

De ulike fasene:



Hovedpunkter vedr kjøp av Bank 1 Oslo Akershus

- Sparebanken Hedmark betaler NOK 1,9 mrd. for 59,5 % av aksjene i banken med ca. 90 % av oppgjøret i egenkapitalbevis i Sparebanken Hedmark (justering for evt. utbytte i Bank 1 for 2015).
- Bank 1 Oslo Akershus AS blir 100 % eid datterselskap og vil inntil tre år bli drevet som en datterbank.
- LO blir strategisk eier (15,1 %) i Sparebanken Hedmark gjennom oppgjør i egenkapitalbevis. De øvrige SpareBank 1 bankene blir eiere av 10 % av egenkapitalbevisene.
- Inngår i tillegg en 10 årig samarbeidsavtale med LO.
- Fortsatt det mest solide regionale bankkonsernet i Norge med vel NOK 10 milliarder i egenkapital (pro forma ren kjernekapitaldekning pr. Q3. på 15,2 %).
- Sparebanken Hedmark blir det fjerde største sparebankkonsernet i Norge med samlet forretningskapital på ca. NOK 125 milliarder (hovedkontor i Hamar).
- Avtalen er betinget av tilslutning fra offentlige myndigheter.
- Planlagt børsnotering i annet halvår 2016.
- Sparebanken Hedmark Sparebankstiftelse vil selge seg ned ved børsnoteringen til en eierandel på mellom 50 % og 60 %.

Strategisk begrunnelse for kjøpet

- Utvikling mot en mer integrert bo- og arbeidsregion. Sparebanken Hedmark har i dag over 20 prosent av sine personkundelån i Osloregionen.
- Strategisk posisjonering mot Oslo og Akershus som Norges største og raskest voksende region med 1,1 million innbyggere
- Redusert risiko som følge av mer diversifisert eksponering både hva gjelder geografi og type kunder.
- Betydelige synergier mellom bankene ved en integrasjon (foreløpig estimat på 75 MNOK årlig).
- En mer kompetent bank for kundene med større fagmiljøer og bredere kompetanse.
- Blir Norges fjerde største sparebankkonsern.



Kilde: Jernbaneverket

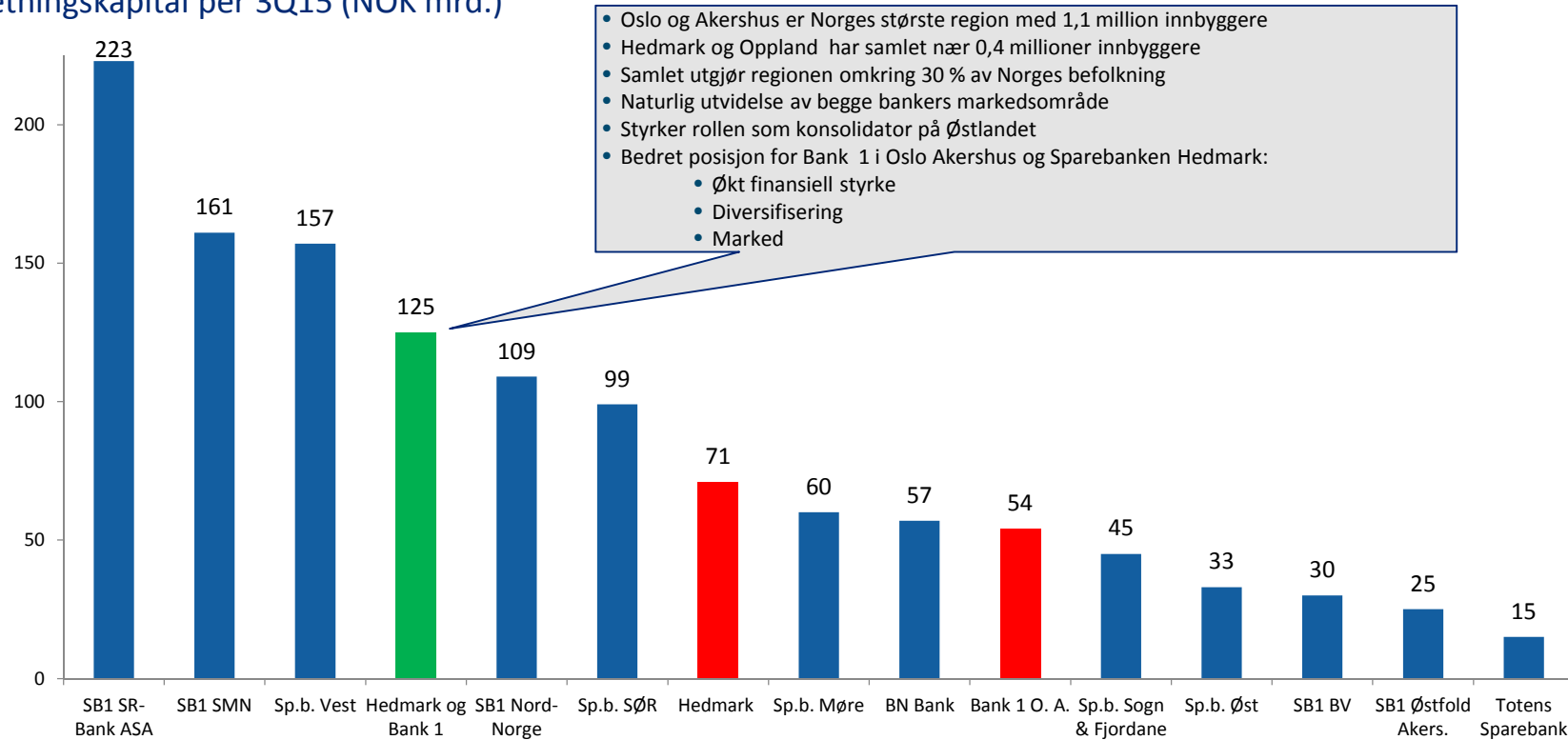
Banken er til stede i landets mest interessante markedsområde



- Oslo og Akershus har et kunnskapsintensivt næringsliv, Europas høyeste utdanningsnivå og halvparten av landets FoU innsats.
- Oslo og Akershus er Norges beslutningssentrum. Over halvparten av landets bedrifter med over 100 ansatte er lokalisert i regionen.
- Oslo og Akershus har ca 33 % av landets verdiskaping. Tjenesteyting er dominerende og regionen har lenge hatt landets høyeste bedriftsetableringstakt.
- Oslo er den hovedstaden i Europa som har den relativt raskeste befolkningsveksten.
 - I Oslo forventes det over 800.000 innbyggere i 2030, 200.000 flere enn i dag.
 - Befolkningen blir stadig yngre.
 - 90 % av byens befolkning synes det er attraktivt å bo her, og 75 % mener Oslo er ”mulighetenes by”

SH og B1 vil bli Norges 4. største sparebank konsern

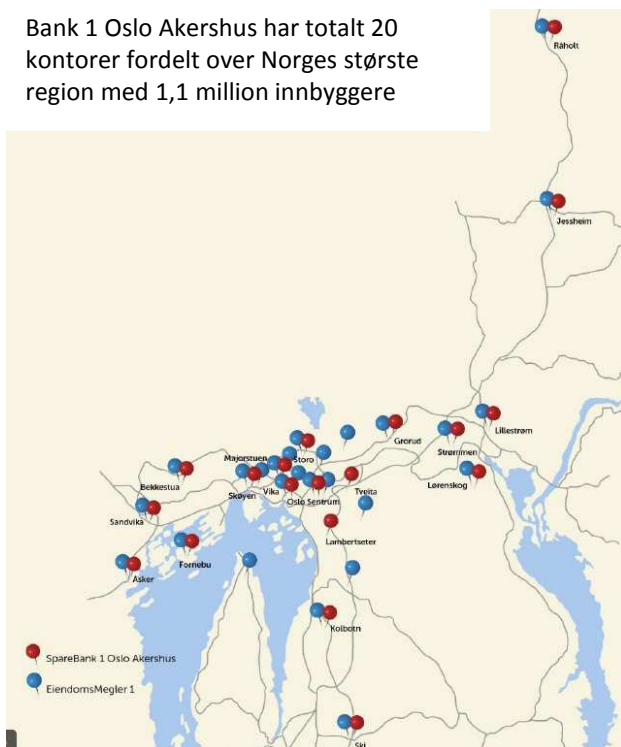
Forretningskapital per 3Q15 (NOK mrd.)



Fakta om Bank 1 Oslo Akershus AS

Markedsområde

Bank 1 Oslo Akershus har totalt 20 kontorer fordelt over Norges største region med 1,1 million innbyggere



SpareBank 1 Alliansens bank i Oslo-regionen

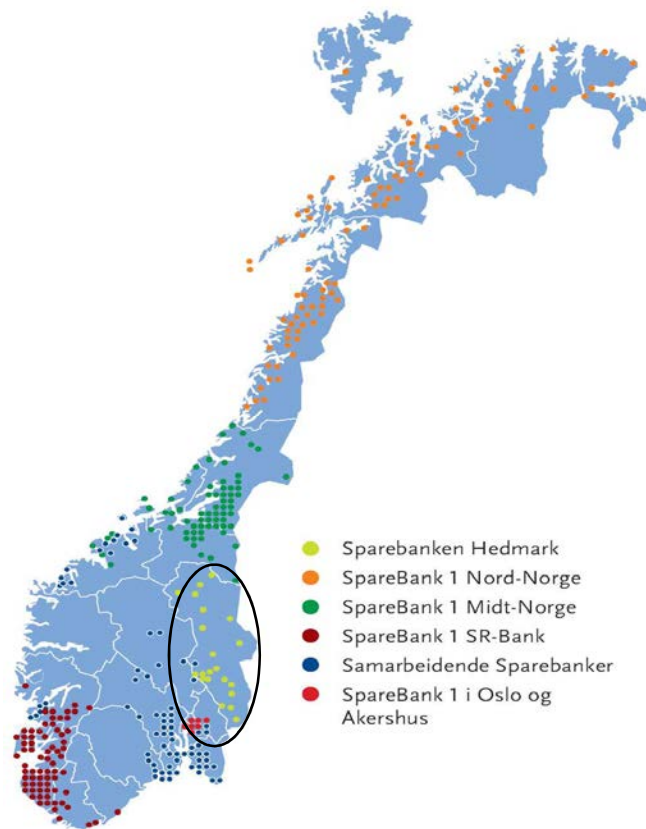
- Konsernet har som mål å være en totalleverandør av finansielle produkter og tjenester i Oslo og Akershus.
- 10. største norske bank.
- Hovedkontor i Oslo.
- Totalt 18 lokalbanker, hvorav 9 lokalisert i Oslo og 9 i Akershus.
- Eiendomsmeglerselskap med totalt 25 meglerkontor, hvorav 14 er lokalisert i Oslo og 11 i Akershus.
- Meget lave tap og lite problemlån. Ratet A- av ulike meglerhus.

Privatkundeorientert bank med lav risiko (Tall per tredje kvartal 2015)

Størrelse (forretningskapital)	NOK 53,8 milliarder
Antall ansatte	430
Antall kontorer	18
Bokført egenkapital	NOK 3,051 milliarder
Resultat etter skatt	MNOK 207
Egenkapitalavkastning	9,2 %
Ren kjernekapital	14 %
Andel utlån personmarked	81 %

Fakta om det nye konsernet Sparebanken Hedmark

En bank for Innlandet og Akershus-Oslo regionen



SpareBank 1 Alliansens hovedbank for Innlandet og hovedstadsregionen

- Videreutvikle posisjonen som den største og foretrukne banken i Hedmark og Innlandsregionen for øvrig.
- Styrker satsingen mot hovedstadsregionen og posisjonering for videre vekst for alliansen i regionen.
- Strategisk allianse med LO både Eiermessig og Forretningsmessig.
- Norges 4. største sparebank.
- Landets best kapitaliserte regionsparebank.
- Datterselskaper for eiendomsmegling, regnskap og finansiering.
- Hovedkontor i Hamar.

Norges fjerde største sparebank

Størrelse (forretningskapital)	Ca. NOK 125 milliarder
Antall ansatte	1.180
Antall kontorer	44
Bokført egenkapital	Ca. NOK 10,2 mrd.
Eierandelskapital	Ca. NOK 7 mrd.
Sum utlån	NOK 107 mrd.
Andel utlån personmarked	74 %
Ren kjernekapital	15,2 %

ISSUER COMMENT

Sparebanken Hedmark Acquires Remaining Stake in Bank 1 Oslo Akershus, a Credit Positive

From [Credit Outlook](#)

Analyst Contacts:

LONDON	+44.20.7772.5454
Effie Tsotsani	+44.20.7772.1712
<i>Analyst</i>	
effie.tsotsani@moodys.com	
Malika Takhtayeva	+44.20.7772.8662
<i>Associate Analyst</i>	
malika.takhtayeva@moodys.com	

On Monday, [Sparebanken Hedmark](#) (A2 stable, baa2¹) announced that it will increase its ownership in Bank 1 Oslo Akershus (unrated) to 100% from 40.5%. Sparebanken Hedmark reached an agreement to buy the remaining shares from the Norwegian Confederation of Trade Unions (LO) (29.9%) and the other banks in the Sparebank 1 alliance (29.6%) for a total consideration of NOK1.9 billion. Pending Sparebanken Hedmark's board and regulatory approvals, the bank will finance approximately 90% of the purchase through issuing equity certificates to LO and the alliance banks, making them co-owners of the Sparebanken Hedmark group, and paying the remainder in cash.

The purchase is credit positive for Sparebanken Hedmark because the consolidated bank will have a wide franchise including the growing Oslo market. Sparebanken Hedmark will also be a strongly capitalized bank with a pro forma common equity Tier 1 ratio of 15.2% as of 30 September 2015.

Bank 1 Oslo Akershus is focused on the retail market (80% of total loans). It operates in Oslo and Akershus through 18 branches and 430 employees, with total assets of NOK53.8 billion. Although Bank 1 Oslo Akershus' profitability is strong, with a 9.2% return on equity (ROE), Sparebanken Hedmark's 12.3% ROE is stronger because it is able to charge higher margins in its area of operation. Bank 1 Oslo Akershus does have very strong asset quality, illustrated in its problem loan ratio of 0.2% at the end of September 2015, compared with the Norwegian banking system's problem loan ratio average of 1.25%. Its low problem loan ratio mainly reflects strong underwriting and a mortgage book in which more than 80% of the loans have a loan-to-value ratio of below 60%.

Sparebanken Hedmark (A) acquires Bank 1 Oslo Akershus (A-) – Credit positive for BOSL

Sector: Financials
Report type: Ad hoc

Covering analysts:

Rolv Kristian Heitmann
Financials and Utilities
+47 24169049
rh@dnb.no

Ole Einar Stokstad
Head of Credit Research
Financials
+47 24169048
ole.einar.stokstad@dnb.no

DNB Markets
Fixed Income Sales Team:
☎ + 47 24169030

News

Today, Sparebanken Hedmark (Hedmark) announced the acquisition of the remaining 59.5% of the shares in Bank 1 Oslo Akershus AS (BOSL). Hedmark currently owns 40.5% of BOSL. Our current credit ratings are 'A' on Hedmark and 'A-' on BOSL¹. The transaction involves an awaited clarification of the ownership structure of BOSL and the outcome is one of the most likely out of the possible scenarios. The transaction is depending on approval from the supervisory board of Hedmark and the relevant authorities.

According to the press release BOSL will continue to operate as a subsidiary during a transitional period of up to three years. As we expect the transaction to be carried out and a future merger to be highly likely we will mainly **evaluate the credit strength of the combined group** when assessing the credit strength of the two banks going forward. The "new bank group" will have combined adjusted total assets² of (-NOK55bn + ~NOK70bn =) ~NOK125bn.

The transaction is expected to be credit positive for BOSL. Both banks will be positively affected by the increased size and more diversified asset base. BOSL will become a part of a stronger bank group, although we note that the banks will continue to operate under separate names with a merger being expected within three years. Although Hedmark currently has stronger scores on key credit metrics it is also benefit from the larger asset base and the reduced uncertainty related to the owner share in BOSL.

The net capital effect is expected to be negative for Hedmark (positive effect for BOSL following the expected merger) as the CET1 ratio will fall from 17.1% to a pro-forma CET1 ratio of 15.2% for the "new bank group" (all based on Q3 2015 figures). More importantly, the transaction is also expected to lower the unweighted capital ratio of Hedmark as the current ratios of CET1 capital/total adjusted assets are 8.9% (Hedmark) and 4.4% (BOSL). These ratios are heavily affected by investments in other credit institutions such as SpareBank 1 Boligkreditt. However, the bank is guiding on a 16% CET1 ratio going forward. The capital effects are related to the current difference in capital strength between the two banks. 90% of the transaction will be settled with shares through a rights issue towards the other current owners of BOSL (Landsorganisasjonen LO and other SpareBank 1 banks). The capital increase will imply that the owner share of the savings bank foundation (Sparebanken Hedmark Sparebankstiftelse) will own approximately 75% of the equity certificates. The foundation is expected to reduce its owner share to 50-60% through an initial public offering in H2 2016.

Although we note the good reputation of Hedmark in the financial markets, it may prove easier to obtain the total consolidated amount of funding through the current two entities compared to under a single name which will be the situation following the expected merger. However, with the merger not being expected within the short term, the banks will have a long period available for preparation. A larger consolidated entity may also increase access to international funding sources.

Conclusion

The initial assessment is that the transaction is credit positive for BOSL, and we will consider the alignment of the credit ratings on the two banks in our next Bank report, which would imply an upgrade of BOSL. We note however that transactions/ mergers like this usually involve operational challenges and increased costs during a transitional implementation phase.

Kreditt

Sparebanken Hedmark kjøper Bank 1 Oslo Akershus

Landets best kapitaliserte regionbank

- Banken vil trolig dra nytte av store effektivitetsgevinster etter hvert, men det vil nok ta litt tid før de materialiserer seg.
- Det er et stort potensial for videre vekst. De geografiske områdene Oslo, Akershus og Hedmark har en befolkning på rundt 1,4 millioner.
- Banken blir Norges største «oljefrie bank» med svært lav tapsrate
- Bankens utlån blir mer diversifisert og Hedmark reduserer usikkerheten rundt en stor eierandel i Bank 1 Oslo Akershus
- Hedmark er en av få store bankene i Norge som ikke har hatt behov for subordinerte lån. Per i dag har de ett utestående ansvarlig lån på 500 mill.
- Bank 1 Oslo Akershus har derimot flere ansvarlige lån. Banken har tre LT2 (200+200+300) og to fondsobligasjoner (200+200).

PENGER: SPAREBANKEN HEDMARK TROR HEDMARK-

NAVNET VIL STÅ SEG GODT I OSLO

Banken mer verdt enn SAS

Når Sparebanken Hedmark nå blir heleier av Bank i Oslo Akershus stiger Hedmark-bankens verdi så mye at velkjente SAS overflys med god margin.

FAKTA

Sparebanken Hedmark
• 6. største sparebank i Norge.
• 750 ansatte.
• 26 avdelingskontorer.
• Forretningsområde: 70,3 millioner kroner.
• Balansert egenkapital: 4,3 milliarder kroner.
• Balansert utvalgt: 74,1 millioner kroner i 1. kv. i 2015.
• Sparebanker i Norge er eid av Sparebankforbundet.



Det er også veldig viktig at vi som en større bank får bedre tilgang på den rimeligste kapitalen fra markedene.

RICHARD HEDBERG, BANKSjef



Hedberg til venstre og finansdirektør Tore Anstein Dørling merker det er viktig for Sparebanken Hedmark å være faglig representert i Oslo og Akershus der Bank i Oslo har 40 prosent i Sparebank i Oslo Akershus 183 millioner kroner i overføring til Sparebanken Hedmark. NB! Bildet er fra et møte i Oslo. (Foto: Frank Skjerve)

- Ha tro på deg selv!

Richard Hedberg følger et arbeidsplan som er tett på seg selv. Han er sikker på at banken vil stå seg godt i Oslo. Det er viktig for Sparebanken Hedmark å være faglig representert i Oslo og Akershus der Bank i Oslo har 40 prosent i Sparebank i Oslo Akershus 183 millioner kroner i overføring til Sparebanken Hedmark. NB! Bildet er fra et møte i Oslo. (Foto: Frank Skjerve)



RIKAR RYDOR KJØR I HAMAR: Leder Geir Kristiansen står til HA at han er faglig med til LO for stor overføring til Sparebanken Hedmark. (Foto: Frank Skjerve)

KVA SYMES DU OM BANKENS OPPKLØP I OSLO?
The first one is the best



SVEIN PETTER LUND (63)
Sjef for Sparebanken Hedmark
- Sparebanken vil bli på topp på en kompetanse om Oslo-regionen og en portefolje som vil styrke bankens posisjon og konkurransevitalitet som en ledende bank i forbruks-, bolig- og profesjonsmarkedet. Hver ders kommer fra



JOHN NICOLAI HAUKE (46)
COO Sparebanken Hedmark
- Jeg har ikke skjønnet annet enn at dette er meget bra for banken. Dette medfører et bedre utvalg og bedre tjenester for kunden. Dette er et viktig steg i utviklingen av Sparebanken Hedmark som en ledende bank i Oslo. (Foto: Frank Skjerve)



TORBjørn SANDNESS (60)
STYRELLANSJEFEN
- Dette er bra for Sparebanken Hedmark og Hedmark. Vi er stolte over å være med på å styrke bankens posisjon og konkurransevitalitet. Det er bra at banken da har mulighet til å bli med aktører i Oslo. (Foto: Frank Skjerve)

Equity story – den solide og meget lønnsomme banken!

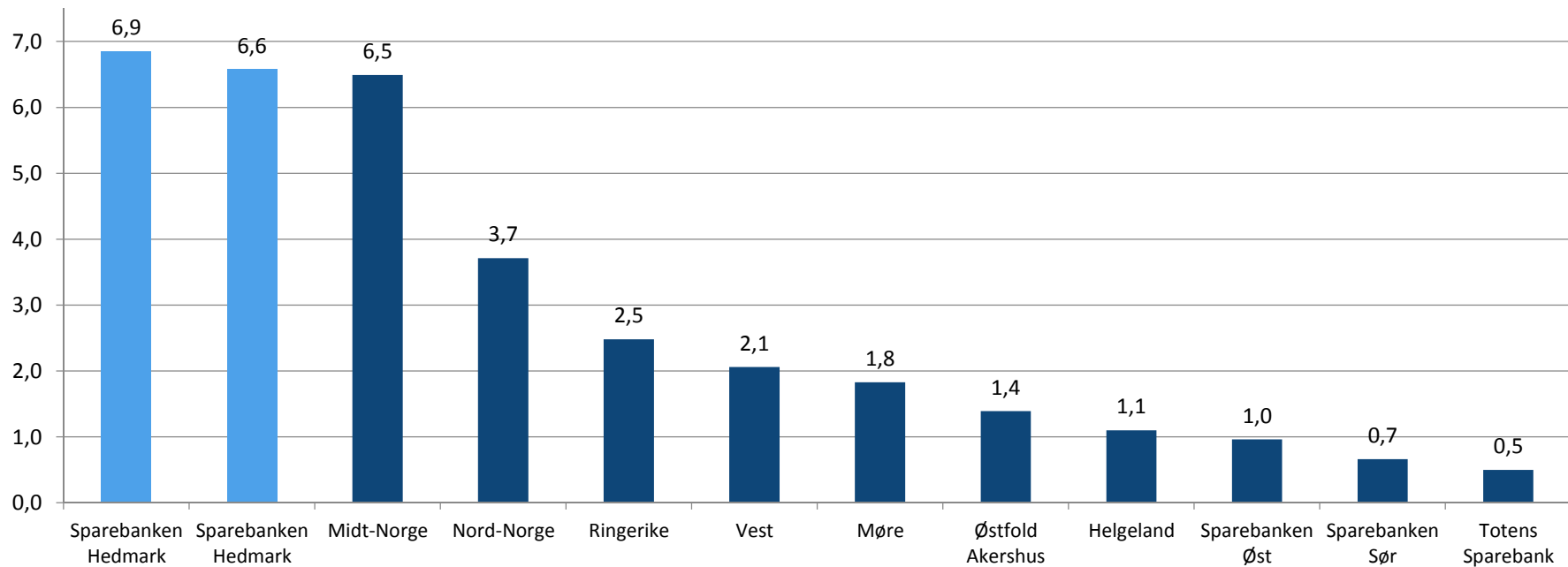
Sparebanken Hedmark er alt det en investor søker ved investering i banksektoren



- ✓ **Stærk historikk**
 - Stabil, god avkastning. Meget sterk og stødig posisjon i hjemmemarkedet
- ✓ **Profesjonell og ambisiøs**
 - Sparebanken Hedmark og toppledelsen er forutsigbare, profesjonelle og er meget resultatorienterte
- ✓ **Solid**
 - Meget sterk kapitaldekning og betydelig sterkere enn sammenlignbare banker – gjenspeiler bankens kultur
- ✓ **Lav risiko og gode utsikter**
 - Mindre regionale konjunktursvingninger. Høy andel privatkunder. Banken er basert i en olje-uavhengig region
- ✓ **Vekst**
 - God organisk vekst og godt posisjonert for uorganisk vekst. Sterk allianse med fokus på fremtidsrettede produkter og teknologi
- ✓ **God direkte avkastning**
 - Sterk kapitaldekning og god EK-avkastning gir muligheter for godt og forutsigbart utbytte

Norges største børsnoterte sparebank i markedsverdi ?

- Bokført verdi (PB 1) på egenkapitalbevisene for en fusjonert bank (første søyle fra venstre).
- Ved identisk markedsprising som SpareBank 1 Ringerike (P/B 0,96) vil Sparebanken Hedmark fortsatt være den største børsnoterte egenkapitalbevisbanken (andre søyle).



*Markedsverdier Oslo Børs 30.12.15/04.01.2016

Vedlegg

Fakta om Sparebanken Hedmark

Hedmarksbank med tilstedeværelse i tre fylker



Dominerende bank i Hedmark og vekst i Oppland og Akershus

- Norges 6.største sparebank.
- Er den ledende leverandøren av finansielle produkter til personer, bedrifter og offentlig sektor i Hedmark.
- 171.000 kunder i Hedmark, Oppland og Akershus.
- Egenkapitalbevisbank hvor Sparebanken Hedmark Sparebankstiftelse eier 100 % av egenkapitalbevisene
- Datterselskaper
 - Eiendomsmegling (EiendomsMegler 1 Hedmark Eiendom AS).
 - Leasing og objektfinansiering (SpareBank 1 Finans Østlandet AS).
 - Økonomihus (SpareBank 1 Regnskapshuset Østlandet AS).

Norges mest solide regionbank

Størrelse (forretningskapital)	NOK 70,5 milliarder
Antall ansatte	750
Antall kontorer	26
Bokført egenkapital	NOK 8,449 milliarder
Resultat etter skatt	736 MNOK
Egenkapitalavkastning	12,3 %
Ren kjernekapital	17,1 %
Andel utlån personmarked	68,2 %