

Til Representantskapet

UTBYTTEEMISJON

Innledning

Bankens hovedstyre har i hovedstyresak 17/2007 vedtatt å foreslå overfor representantskapet at bankens grunnfondsbevisiere for regnskapsåret 2006 skal kunne velge mellom å motta kontantutbytte eller nye grunnfondsbevis. Dette planlegges gjort gjennom en utbytteemisjon. Dette notat vil nærmere redegjøre for begrunnelsen for dette og foreslå at representantskapet vedtar en slik utbytteemisjon.

Planlegging og utredning av en mulig utbytteemisjon er gjort i samarbeid med SpareBank 1 Midt-Norge som også planlegger tilsvarende. Ekstern juridisk bistand er også benyttet. Det tas sikte på at en mulig utbytteemisjon i de to bankene i størst mulig grad legges opp etter samme modell. Dette blant annet for å lette kommunikasjonen med markedet.

Kontantutbytte, utvanning og utbytteemisjon

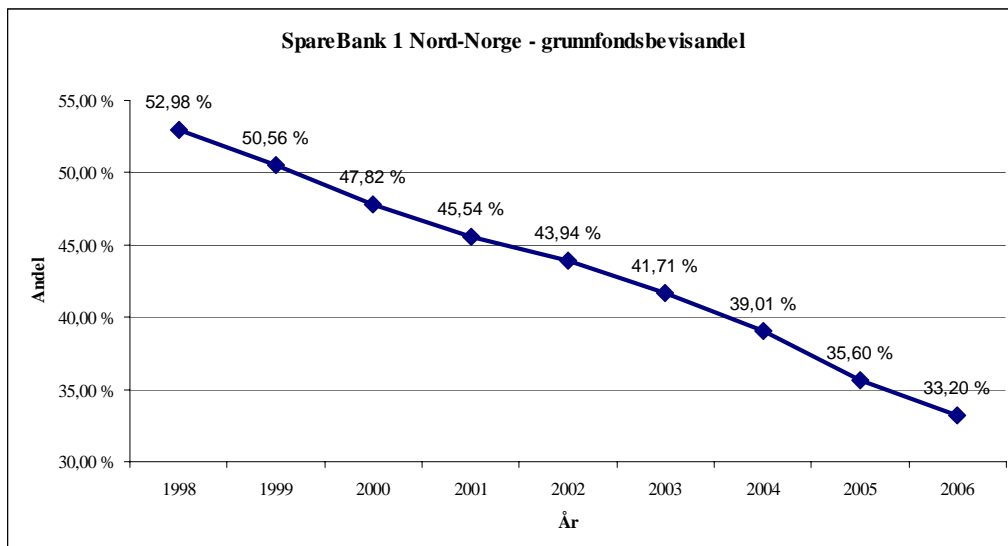
Bankens egenkapital er fra et finansielt synspunkt satt sammen av to deler som er eid av to ulike "eiergrupperinger" som får sin avkastning på ulike måter:

Eiergruppering	Avkastning
Grunnfondsbevisierne	Utbytte og tilbakeholdt overskudd (utjevningsfond)
Bankens fond "Samfunnet"	Tildeling av gaver og tilbakeholdt overskudd

Utbetaling av kontantutbytte medfører utvanning av grunnfondsbeviskapitalen. En effekt av dette er at det skjer en overføring av verdier fra grunnfondsbevisierne til bankens øvrige eierkapital. Dette skyldes at banken (som andre sparebanker) har utbetalt en større andel av overskuddet i form av kontantutbytte til grunnfondsbevisierne sammenlignet med tilsvarende utbetaling av gaver til "samfunnet" som den andre eiergruppering. Grunnfondsbevisierne andel av bankens egenkapital er derfor over tid redusert.

Utvanningen vil akselerere når grunnfondsbevisandelen blir lavere.

Figuren nedenfor viser utviklingen i bankens grunnfondsbevisandel fra 1998.



Dersom reduksjonen av grunnfondsbevisandelen får fortsette, vil dette etter hvert kunne medføre at banken får så lav grunnfondsbevisandel at børsnotering av banken ikke lenger er formålstjenlig. Dette er ikke ønskelig.

Med en "likebehandling" av bankens eiergrupperinger (grunnfondsbeviskapitalen og bankens øvrige egenkapital) vil utvanningseffekten bortfalle. En likebehandling er i dag praktisk vanskelig fordi

- maksimal tildeling til gavefondet er regulert (banken kan dermed ikke tildele like mye "kontantutbytte" i form av gaver)
- en betydelig reduksjon av kontantutbyttet til grunnfondsbeviserne er markedsmessig lite realistisk (dersom dette settes lavt nok, vil utvanningseffekten forsvinne)

Utvanningseffekten kan imidlertid reduseres/elimineres dersom banken gir grunnfondsbeviserne nye grunnfondsbevis som alternativ til kontantutbytte; dvs. *en utbytteemisjon*. Grunnfondsbeviserne får da valget mellom å motta kontantutbytte eller et antall grunnfondsbevis basert på en tegningskurs. Jo flere som velger grunnfondsbevis, desto mindre blir utvanningen. Med de forutsetninger som ble satt i eksempelet over, vil grunnfondsbevisandelen forbli konstant dersom omlag 75 % velger utbyttebevis.

Fordeler og ulemper ved en utbytteemisjon

Fordelene og ulempene ved en utbytteemisjon er i hovedsak:

Fordeler

- Hindrer utvanning, selv med høyt kontantutbytte
- Bør bli positivt mottatt i markedet; grunnfondsbeviserne kan fortsatt velge kontantutbytte

Ulemper

- Direkte og indirekte kostnader
- Bankens EK øker sammenlignet med full kontantutbytte. Kan ses på som en ulempe dersom banken anses overkapitalisert

Praktisk gjennomføring

Vedtak om utbytteemisjon må gjøres av bankens representantskap. I og med at antall grunnfondsbevis vil endres medfører dette også formelt sett en vedtektsendring. For øvrig vil en utbytteemisjon i korthet skje som følger;

- Bankens representantskap vedtar utbytte som normalt. I tillegg gjøres vedtak om utbytteemisjon. De to transaksjonene vil formelt sett skje separat (se nedenfor)
- Hovedstyret gis fullmakt til å fastsette tegningskurs. Tegningskursen bør fastsettes så nær opp til tegningsperioden som mulig.
- Dersom eieren ikke gir beskjed om annet, vil det utbetales kontantutbytte. De eierne som ønsker utbyttebevis i stedet for kontantutbytte gir melding om dette innen en tegningsfrist
- Avhengig av tegningskursen, vil et visst antall grunnfondsbevis gi rett til ett nytt grunnfondsbevis. Utbytte fra en eventuell differanse av grunnfondsbevis vil bli utbetalt kontant.
- Kontantutbytte registreres via VPS, dog uten utbetaling til de eierne som har valgt utbyttebevis
- Emisjonen foretas ved at nye grunnfondsbevis utstedes. Oppgjør skjer fra banken ved å belaste konto for avsatt utbytte.

Kostnadene ved en utbytteemisjon er anslått til i maksimalt 1,0 mill kr Dersom 35 % av grunnfondsbevisene velger utbyttebevis, medfører dette en kostnad på anslagsvis 2 % av emittert beløp (forutsatt 50 mill kr). Dette anses akseptabelt.

Etter konsultasjon med eksternt juridisk bistand og Oslo Børs er det avklart at det ikke vil være prospektplikt på en utbytteemisjon.

Tegningskurs og tegningsperiode

Dersom alle grunnfondsbevisene velger utbyttebevis, er tegningskursen irrelevant: Tegningskursen påvirker kun hvor mange grunnfondsbevis som utstedes og gir i dette tilfellet ikke noen verdioverføring mellom grunnfondsbevisene. I virkeligheten må det imidlertid påregnes at også noen vil velge kontantutbytte. I og med at det er i grunnfondsbevisenes interesse å velge utbyttebevis bør det derfor stimuleres til at dette alternativet velges. Dette kan gjøres ved å legge tegningskursen lavere enn markedskurs. Ved fastsettelse av tegningskursen må det gjøres en avveining mellom to forhold;

- Tegningskursen settes så lav at sannsynligheten for at markedskursen faller lavere enn tegningskursen er liten (dersom tegningskursen er høyere enn markedskursen vil få velge utbyttebevis – nye bevis kan da heller kjøpes i markedet)
- Det vil skje en verdioverføring fra de grunnfondsbevisene som velger kontantutbytte til de øvrige grunnfondsbevisene (pga lav tegningskurs). Tegningskursen bør ikke settes så lavt at denne verdioverføringen blir urimelig stor. For de grunnfondsbevisene som overser/glemmer emisjonen og dermed mottar kontantutbytte, kan det tap de får som følge av dette sammenlignes med tap av verdi av tegningsretter ved en ordinær emisjon.

Etter samråd med SMN bør tegningskursen etter administrasjonens vurdering fastsettes om lag 10 – 15 % lavere enn markedskurs.

Med det foreslåtte utbytte på kr. 10,- og med 100 % tilslag om emisjonen fra eierne vil emisjonen være på ca 158 mill kroner. Med dagens markedspris på bankens grunnfondsbevis (markedspris 155,- - utbytte kr. 10,- - rabatt 10 % = tegningskurs 130,50) vil dette medføre utstedelse av omlag 1,2 mill nye grunnfondsbevis. Med pålydende kr 50,- vil dette gi en økning av grunnfondsbeviskapitalen med ca 61 mill kroner. Overskytende beløp (differanse mellom 158 mill kroner og ca 61 mill kroner) vil tilfalle bankens overkursfond.

I forslag til vedtak er det foreslått en øvre ramme på den økte grunnfondsbeviskapitalen på 80 mill kroner. Tallet er fastsatt for å ta høyde for et eventuelt børsfall med påfølgende justering av tegningskursen.

Konsekvenser av en utbytteemisjon på bankens egenkapital

En utbytteemisjon vil – avhengig av hvor mange av grunnfondsbevisene som velger å tegne utbyttebevis - øke bankens kjernekapital, redusere/eliminere utvanningseffekten, samt medføre at grunnfondsbevisandelen ikke synker så mye som ved et rent kontantutbytte. Dersom grunnfondsbevisandelen skal opprettholdes på 35,6 %, må omlag 75 % av eierne velge utbyttebevis.

Morbankens kjernekapitaldekning er pr. 31.12.2006 9,7 %. Med ”tilslag” på 75 % medfører dette en emisjon på omlag 150 mill kroner og en økt kjernekapitaldekning på ca. 0,4 %.

På bakgrunn av ovennevnte fremsettes følgende

Forslag til vedtak

I. Utstedelse av Grunnfondsbeviskapital gjennom rettet emisjon:

- a) Banken utsteder grunnfondsbeviskapital med min NOK 50 og maksimum NOK 80.000.000 ved utstedelse av minimum 1 og maksimum 1,4 mill grunnfondsbevis.*
- b) Pålydende per grunnfondsbevis er NOK 50*
- c) Styret gis fullmakt til å fastsette tegningskursen, dog ikke høyere enn NOK 150 eller lavere enn NOK 100 per grunnfondsbevis.*
- d) Emisjonen skal skje i form av en rettet emisjon mot grunnfondsbevisere. og finner sted i forbindelse med at grunnfondsbeviserne gis anledning til å tegne seg i emisjonen med et beløp maksimert til det utbytte vedkommende har rett til for regnskapsåret 2006.*
- e) Grunnfondsbevisene må tegnes innen 30. mars 2007 og skal tegnes på et eget tegningsformular.*

- f) *Tegningskursen vil gi det totale antall grunnfondsbevis som skal utstedes og det antall grunnfondsbevis den enkelte grunnfondsbeviserne må eie for å få tildelt 1 grunnfondsbevis. Tegning kan kun skje i hele antall grunnfondsbevis. Det skal ikke være anledning til overtegning.*
- g) *De grunnfondsbevisere som står oppført i grunnfondsbeviseregisteret per 13. mars 2007 har anledning til å delta i emisjonen.*
- h) *De grunnfondsbevisere som ikke tegner seg i emisjonen, får utbytte for 2006 utbetalt kontant. Likeledes vil grunnfondsbevisere som ikke har rett til et helt antall nye grunnfondsbevis, få utbetalt utbytte fra det overskytende antall grunnfondsbevis i kontanter.*
- i) *Grunnfondsbeviskapitalinnskuddet skal gjøres opp innen 20. april 2007 og kun gjennom bruk av opptjent og vedtatt, men ikke utbetalt utbytte fra Banken for 2006 som angitt i særskilt tegningsformular.*
- j) *De nye grunnfondsbevisene har rett til utbytte fra og med registrering av kapitalen i Foretaksregisteret*

II. Fullmakt til styret

Representantskapet gir hovedstyret fullmakt til innen ovennevnte beløpsbegrensninger å fastsette de endelige emisjonsbeløpene for den rettede emisjonen og å vedta nødvendige endringer i vedtektene i henhold til kapitalutvidelsen angitt i pkt. I.

Tromsø, 28. februar 2007

Hans Olav Karde
adm. direktør