

**Udbud af 66.072.000 stk. nye aktier à nom. DKK 2 til DKK 2,5 pr. aktie med fortegningsret  
for eksisterende aktionærer i forholdet 5:6**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud ("Udbuddet") af 66.072.000 stk. nye aktier à nom. DKK 2 (de "Udbudte Aktier") i Danske Andelskassers Bank A/S ("Banken" eller "DAB") med fortegningsret i form af fortegningsretter til de Udbudte Aktier ("Tegningsretter") for Bankens Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 5:6 samt med henblik på optagelse af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, som tegnes, til handel og officiel notering på Nasdaq OMX Copenhagen ("Nasdaq Copenhagen").

Bankens aktiekapital udgør pr. datoen for Prospektet ("Prospektdatoen"), men før Udbuddet, nom. DKK 550.600.000 fordelt på 55.060.000 stk. aktier à nom. DKK 10, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"). På Bankens ekstraordinære generalforsamling, der blev afholdt den 4. november 2015 blev det besluttet at nedsætte Bankens aktiekapital med i alt nom. DKK 440.480.000 til henlæggelse til en særlig fond ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af samtlige Eksisterende Aktier fra nom. DKK 10 til nom. DKK 2 ("Kapitalnedsættelsen"). Kapitalnedsættelsen vil blive søgt gennemført umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen. Udbuddets gennemførelse er betinget af og Udbudskursen (som defineret nedenfor) er fastsat under forudsætning af, at Kapitalnedsættelsen endeligt gennemføres og registreres umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.

Ved gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse vil Bankens nominelle aktiekapital således udgøre DKK 110.120.000 fordelt på 55.060.000 stk. aktier à nom. DKK 2. Efter gennemførelse af Kapitalnedsættelsen og Udbuddet vil Bankens nominelle aktiekapital udgøre DKK 242.264.000 fordelt på 121.132.000 stk. aktier à nom. DKK 2.

I henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 4a i Bankens vedtægter, har Bankens bestyrelse ("Bestyrelsen") den 19. november 2015 truffet beslutning om at forhøje Bankens aktiekapital med nom. DKK 132.144.000 (svarende til 66.072.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 2). Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor).

Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP Securities") som aktionær i Banken ("Eksisterende Aktionærer"), få tildelt seks (6) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver fem (5) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 2 mod betaling af DKK 2,5 ("Udbudskursen").

Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid ("Handelsperioden"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Ved udtrykket "Aktier" forstås Bankens til enhver tid udstedte aktiekapital, herunder forud for Kapitalnedsættelsen de pr. Prospektdatoen 55.060.000 stk. Eksisterende Aktier à nom. DKK 10 og de efter gennemførelse af Kapitalnedsættelsen og Udbuddet 121.132.000 stk. aktier à nom. DKK 2, som Bankens aktiekapital derefter samlet udgør.

**Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne og Aktierne, herunder de Udbudte Aktier, indebærer stor risiko. Der henvises til afsnit "Risikofaktorer" for en beskrivelse af forhold, der bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne og Aktierne, herunder de Udbudte Aktier.**

En Eksisterende Aktionær, Købstædernes Forsikring, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 456.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 1.140.000. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere givet tilsagn om at tegne i alt 27.974 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 69.935. Endvidere har Banken indgået garantiaftaler med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("SEB"), Farringdon I SICAV, Farringdon Fund II SICAV-FIS og Blackwell Partners LLC hvis investeringer forvaltes af Farringdon Netherlands B.V. ("Farringdon") og Lind Invest ApS ("Lind Invest") (samlet "Garanterne") om Garanternes tegning, under visse betingelser, af op til 65.588.026 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 163.970.065.

Banken har således modtaget forhånds- og garantitilsagn om tegning af det fulde Udbud, dvs. 66.072.000 Udbudte Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 165.180.000.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner. Udbuddet er underlagt dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz eller i andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken og Lead Manager modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Banken, at nogen eller alle aktionærer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Tegningsretterne, de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstat i USA eller værdipapirlovgivningen i nogen jurisdiktion uden for Danmark og må kun udbydes og sælges i transaktioner, der er fritaget fra, eller ikke er underlagt, registreringskravene i de pågældende jurisdiktioner. Der henvises til Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

Bankens Eksisterende Aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under symbolet "DAB" og i ISIN-koden DK0060299063.

De Udbudte Aktier vil ikke blive udstedt eller optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen før, registrering af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet er sket i Erhvervsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier forventes at finde sted den 17. december 2015 i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0060299063).

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i VP Securities.

Lead Manager



# GENERELLE OPLYSNINGER

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet samt med henblik på optagelse af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, som tegnes, til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Prospektet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 om værdipapirhandel mv. med senere ændringer (Værdipapirhandelsloven), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer (Prospektforordningen), Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000 (Prospektbekendtgørelsen) og Regler for udstedere af aktier på Nasdaq Copenhagen af 1. juni 2013. Prospektet er undergivet dansk ret.

Investorer må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse om investering i Tegningsretter eller tegning af Udbudte Aktier, som beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra DAB og andre kilder, der er identificeret i Prospektet. Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af DAB, som er uden ansvar herfor. Enhver oplysning, som en potentiel investor måtte have indhentet på anden vis end via Prospektet, er uforbindende for DAB. Såfremt oplysningen strider imod en oplysning givet i Prospektet, vil Prospektet være gældende.

Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i DAB's virksomhed, aktiver og passiver eller noget andet forhold efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet.

Enhver væsentlig ny omstændighed, væsentlig fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelse af Prospektet og starten af handlen med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i Prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekttillæg.

Potentielle investorer bør selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for eventuel investering i Tegningsretter eller de Udbudte Aktier. Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til vilkårene for erhvervelse og udnyttelse af Tegningsretter og/eller tegning af Udbudte Aktier, herunder de risikofaktorer, der er beskrevet i Prospektet, og meddelelser i henhold til Finanstilsynets regler for prospekttillæg i Prospektbekendtgørelsen samt reglerne for udstedere af aktier på Nasdaq Copenhagen, som udsendes af DAB og udtrykkeligt ændrer Prospektet.

Der henvises til Del I, afsnit 27 "Definitioner og ordliste" for en liste over hyppigt anvendte termer og definitioner i dette Prospekt.

## SALGSBEGRÆNSNINGER

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og DAB har ikke foretaget og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier.

Udlevering af Prospektet, erhvervelse af Tegningsretter og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt – eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretterne eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

DAB forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier. DAB har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en eksisterende aktionær eller potentiel køber af Tegningsretterne eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber af Tegningsretterne eller en tegner af Udbudte Aktier vil – ved køb af Tegningsretterne eller tegning af Udbudte Aktier – blive anset for at have bekræftet, at DAB, DAB's revisorer samt DAB's øvrige virksomheder kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette Prospekt – eller som den pågældende afgiver ved købet eller tegningen – er korrekte/korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt – og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Der henvises til Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger.

## MARKEDS- OG BRANCHEOPLYSNINGER

Dette Prospekt indeholder markedsdata. Disse oplysninger er indhentet fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt

DAB's viden om markederne. Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter DAB's overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende. Men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvnin g af oplysningerne, og DAB indestår ikke for nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i DAB's aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. DAB påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredje mand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter DAB's overbevisning – ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredje mand – ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner – herunder vurderinger vedrørende, hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

#### PRÆSENTATION AF REGNSKABSOPLYSNINGER OG VISSE ANDRE OPLYSNINGER

DAB's reviderede årsrapporter for 2012, 2013 og 2014 indeholder koncernregnskab udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede danske finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal. I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller

"DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "US dollars", "USD" eller "\$" er til den amerikanske valuta, alle henvisninger til "norske kroner" eller "NOK" er henvisninger til den norske valuta og alle henvisninger til "euro", "EUR", "EURO" og "€" er til valutaen, der blev introduceret fra begyndelsen af fase III af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer.

#### SÆRLIG MEDDELELSE VEDRØRENDE FREMADRETTEDE UDSAGN

Visse udsagn i Prospektet er baseret på vurderinger samt antagelser, foretaget af DAB's direktion ("Direktionen") og Bestyrelsen (samlet "Ledelsen"), og oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Ledelsen. Disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Sådanne fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende DAB's fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og Ledelsens planer og mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne", "vurderer at", "forudsætter" eller lignende udtryk samt modsætninger hertil.

Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få DAB's faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan DAB's faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer" for en mere fyldestgørende omtale af forhold, der kan påvirke DAB's fremtidige resultater og den branche, DAB er en del af.

DAB agter ikke at påtage sig og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet undtagen i de tilfælde, hvor det måtte være påkrævet i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til DAB eller til personer, der handler på DAB's vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Generelle oplysninger</b>	<b>2</b>	<b>10. Kapital- og likviditetsressourcer</b>	<b>69</b>
<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b>4</b>	10.1 Politikker og målsætninger	69
<b>Figurer og tabeller</b>	<b>6</b>	10.2 Kapitalberedskab	69
<b>Ansvar og erklæringer</b>	<b>7</b>	10.3 Lånebehov og finansieringsstruktur	71
<b>Resumé</b>	<b>8</b>	10.4 Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan	72
<b>Risikofaktorer</b>	<b>18</b>	10.5 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer	72
<b>DEL I – BESKRIVELSE AF BANKEN</b>	<b>34</b>	10.6 Pengestrømme	72
1. Ansvarlige	35	<b>11. Regulatoriske forhold</b>	<b>73</b>
2. Revisorer	36	11.1 De lovgivningsmæssige rammer for pengeinstitutter	73
2.1 Navne og adresser på DAB's revisor	36	11.2 Ledelse og styring	73
2.2 Fratrådte eller ikke gendudnævnte revisorer	36	11.3 Ejerforhold	74
3. Udvalgte regnskabsoplysninger	37	11.4 Aflønningsregler	74
4. Risikofaktorer	38	11.5 Kapitalkrav	74
5. Oplysninger om udsteder	39	11.6 Statslige initiativer til sikring af finansiel stabilitet	75
5.1 Udsteders historie og udvikling	39	11.7 Restrukturering og afvikling af pengeinstitutter mv.	75
5.2 Anlægsinvesteringer	40	11.8 Regler om tidlig indgriben	77
6. Forretningsoversigt	42	11.9 Medgiftsordningen	77
6.1 Hovedvirksomhed	42	11.10 Garantiordningen for indskydere og investorer	77
6.2 Kreditpolitik og krediteksponering	46	11.11 Genopretningsplan	77
6.3 Risikostyring	52	11.12 Likviditetskrav	77
6.4 Væsentlige markeder	56	11.13 Tilsynsdiamanten	78
6.5 Interne økonomisystemer og rapportering	58	11.14 Regnskabsregulering	79
6.6 Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser	58	11.15 Øvrig regulering	79
6.7 Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation	58	<b>12. Forskning og udvikling, patenter og licenser</b>	<b>80</b>
6.8 Ekstraordinære forhold	58	<b>13. Trendoplysninger</b>	<b>81</b>
7. Organisationsstruktur	59	<b>14. Resultatforventninger</b>	<b>82</b>
7.1 Koncernstruktur	59	14.1 Erklæring fra Ledelsen	82
7.2 Datterselskaber	59	14.2 Erklæring fra uafhængig revisor	83
8. Ejendomme, anlæg og udstyr	60	14.3 Indledning til resultatforventninger	84
8.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.	60	14.4 Metodik og forudsætninger	84
8.2 Miljøspørgsmål	60	14.5 Resultatforventninger til 2015 og 2016	84
9. Gennemgang af drift og regnskaber	61	<b>15. Ledelse</b>	<b>86</b>
9.1 Hoved- og nøgletal for DAB	61	15.1 Navn, forretningsadresse og stilling	86
9.2 Væsentlige faktorer, der har indvirkning på DAB's driftsresultater	63	15.2 Interessekonflikter	88
9.3 Væsentlige elementer i regnskabspraksis	63	<b>16. Aflønning</b>	<b>89</b>
9.4 Gennemgang af drift og regnskaber	64	16.1 Den udbetalte aflønning	89
9.5 Væsentlige begivenheder	68	<b>17. Bestyrelsens arbejdspraksis</b>	<b>91</b>
9.6 Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer	68	17.1 Udløbsdato for embedsperiode for medlemmer af Ledelsen	91
		17.2 Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet	91
		17.3 Bestyrelsens udvalg	92
		17.4 Corporate Governance	93
		<b>18. Personale</b>	<b>94</b>
		18.1 Antallet af medarbejdere	94
		18.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner	94
		18.3 Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital	94

19. Større aktionærer	95	4.8 Aktiernes og de Udbudte Aktiers negotiabilitet og omsættelighed	120
19.1 Aktionærer	95	4.9 Pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning af aktier og oplysningspligt om aktiebesiddelser	120
19.2 Stemmeret	95	4.10 Offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår	121
19.3 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand	95	4.11 Skattemæssige forhold	121
19.4 Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med DAB	95		
20. Transaktioner med nærtstående parter	96	5. Vilkår og betingelser for Udbuddet	124
21. DAB's aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater	97	5.1 Betingelser for Udbuddet, tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter	124
21.1 Historiske regnskabsoplysninger	97	5.2 Udbud og provenu	124
21.2 Proforma-regnskabsoplysninger	97	5.3 Tegningsperiode	124
21.3 Udbyttepolitik	97	5.4 Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	124
21.4 Stats-, Rets- og voldgiftssager	97	5.5 Tilbagekaldelse af Udbuddet og betingelser for gennemførelse af Udbuddet	125
21.5 Væsentlige ændringer i DAB's finansielle- eller handelsmæssige stilling	98	5.6 Nedsættelse af tegning	125
22. Yderligere oplysninger	99	5.7 Minimum og/eller maksimum tegning	125
22.1 Aktiekapital	99	5.8 Tilbagekaldelse af tegningsordrer	125
22.2 Selskabsvedtægter	99	5.9 Betaling	125
23. Væsentlige og øvrige kontrakter	102	5.10 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	126
23.1 Væsentlige kontrakter	102	5.11 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter	126
23.2 Øvrige kontrakter	104	5.12 Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet	126
24. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	105	5.13 Hensigt hos Bankens Større Aktionærer, Bestyrelse og Direktion	127
25. Dokumentationsmateriale	106	5.14 Garantier	128
26. Oplysninger om kapitalbesiddelser	107	5.15 Fordelingsplan og tildeling	128
27. Definitioner og ordliste	108	5.16 Overtildeling	128
27.1 Definitioner	108	5.17 Kursfastsættelse	128
27.2 Ordliste	110	5.18 Emissionsaftale	128
<b>Del II – Udbuddet</b>	<b>114</b>	5.19 Betalingsformidlere	129
1. Ansvarlige	115	6. Optagelse til handel og handelsaftaler	130
2. Risikofaktorer	116	6.1 Market making	130
3. Nøgleoplysninger	117	6.2 Stabilisering	130
3.1 Erklæring om arbejdskapitalen	117	7. Sælgende aktionærer og lock-up aftaler	131
3.2 DAB's kapitalisering og gældssituation før og efter Udbuddet	117	7.1 Aktionærer, som har tilkendegivet, at de forventer at sælge deres Aktier eller Tegningsretter	131
3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet	118	7.2 Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet	131
3.4 Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenu	118	8. Nettoprovenu og omkostninger ved Udbuddet	132
4. Oplysninger om de udbudte aktier	119	9. Udvanding	133
4.1 Værdipapirtype, Tildelingstidspunkt og ISIN-koder	119	10. Yderligere oplysninger	134
4.2 Lovvalg og værneting	119	10.1 Rådgivere	134
4.3 Registrering	119	10.2 Bestilling af Prospektet	134
4.4 Valuta	119	<b>Appendiks</b>	<b>135</b>
4.5 Tegningsretter og de Udbudte Aktier	119	Appendiks 1 – Vedtægter pr. prospektdatoen	136-140
4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	120	Appendiks 2 – Vedtægter efter Kapitalnedsættelsen	141-145
4.7 Dato for tildeling af Tegningsretter og udstedelse af Udbudte Aktier	120	Appendiks 3 – Vedtægter efter kapitalforhøjelsens registrering	146-150

# FIGURER OG TABELLER

## Liste over figurer

Figur 1	Organisationsstruktur	45
Figur 2	Summen af store eksponeringer i DAB og gruppe 2, 3 og 4 pengeinstitutter	47
Figur 3	Bruttoeksponering for landbrug samt landbrugsandel	48
Figur 4	Fordeling af landbrugskunder, opgjort på bruttoeksponering (pr. 30. september 2015 – koncern)	48
Figur 5	Totale værdiforringede fordringer (koncern)	49
Figur 6	Nedskrivninger for DAB og danske gruppe 2, 3 og 4 pengeinstitutter	49
Figur 7	Værdiforringede fordringer for landbrug (koncern)	50
Figur 8	Vækst i real BNP	56
Figur 9	Tvangsauktioner og konkurser i Danmark	57
Figur 10	Sæsonkorrigerede fuldtidsledige	57
Figur 11	Økonomiske nøgletal for den danske banksektor (gruppe 1-4)	57
Figur 12	Kapitalprocent for den danske banksektor	58
Figur 13	Nedskrivningsprocent for den danske banksektor	58
Figur 14	DAB-koncernen	59

## Liste over tabeller

Tabel 1	Bruttoeksponering efter størrelse (koncern)	47
Tabel 2	Bruttoeksponering fordelt på brancher (koncern)	47
Tabel 3	Nedskrivninger og endelige tab (koncern)	49
Tabel 4	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (koncern)	50
Tabel 5	Bruttoeksponering og akkumulerede nedskrivninger fordelt på brancher (pr. 30. september 2015 - koncern)	50
Tabel 6	Branchefordeling af udlån målt på bruttoeksponeringer, der er individuelt nedskrevne (pr. 30. september 2015 - koncern)	51
Tabel 7	Branchefordeling af udlån målt på bruttoeksponeringer, der er individuelt nedskrevne (2014 - koncern)	51
Tabel 8	Oversigt over datterselskaber	59
Tabel 9	Resultatopgørelse (koncern)	62
Tabel 10	Balance (koncern)	62
Tabel 11	Nøgletal (koncern)	62
Tabel 12	Pengestrømsopgørelse (koncern)	67
Tabel 13	Kapitalforhold (koncern)	69
Tabel 14	Kapitalisering og gældssituation (pr. 30. september 2015 - koncern)	71
Tabel 15	Forfaldsstruktur for intern og ekstern funding (pr. 30. september 2015 - koncern)	71
Tabel 16	Tilsynsdiamantens grænseværdier i forhold til DAB	78
Tabel 17	Vederlag til Bestyrelsen, 2014	89
Tabel 18	Vederlag til Direktionen, 2014	90
Tabel 19	Bestyrelsesmedlemmernes tiltrædelsesdato samt valgperiodens udløb	91
Tabel 20	Udviklingen i den faktiske arbejdsstyrke	94
Tabel 21	Udviklingen i antal medarbejdere opgjort efter ATP-metoden	94
Tabel 22	Ledelsens besiddelser af Aktier i Banken pr. Prospektdatoen	94
Tabel 23	Større Aktionærer (pr. 30. september 2015)	95
Tabel 24	Transaktioner med nærtstående parter	96
Tabel 25	Krydsreferencetabel med henvisning til side i	97
Tabel 26	Ændringer i aktiekapitalen	99
Tabel 27	Kapitalisering og gældssituation (pr. 30. september 2015 - koncern)	117
Tabel 28	Kapital og kapitaldækningsprocenter, faktisk (pr. 30. september 2015 - koncern) og korrigeret for Udbuddet	117

# ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Danske Andelskassers Bank A/S er ansvarlig for dette Prospekt i overensstemmelse med dansk ret.

## LEDELSENS ERKLÆRING

Vi erklærer herved som ansvarlige for dette Prospekt, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Hammershøj, den 19. november 2015

## Danske Andelskassers Bank A/S

### Bestyrelsen

Jakob Fastrup<sup>1</sup>  
Formand

Jens Jørgensen Hald<sup>2</sup>  
Næstformand

Preben Arndal<sup>3</sup>

Helle Okholm<sup>4</sup>

Klaus Moltesen Ravn<sup>5</sup>

Asger Pedersen<sup>6</sup>

Poul Weber<sup>7</sup>

Bent Andersen<sup>8</sup>

Anette Holstein Nielsen<sup>9</sup>

Palle Bo Iversen<sup>10</sup>

Lona Elisabeth Linding<sup>11</sup>

### Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

---

<sup>1</sup> Jakob Fastrup er advokat, direktør i MidtAdvokaterne A/S

<sup>2</sup> Jens Jørgensen Hald er gårdejer

<sup>3</sup> Preben Arndal er statsautoriseret revisor i Centrumrevision ApS

<sup>4</sup> Helle Okholm er nordisk CFO i Bluegarden Holding A/S

<sup>5</sup> Klaus Moltesen Ravn er cheføkonom i Agrocura Finans og Råvarer

<sup>6</sup> Asger Pedersen er gårdejer

<sup>7</sup> Poul Weber er fhv. frugtavlerv og amtsborgmester

<sup>8</sup> Bent Andersen er tidligere adm. direktør i DLR Kredit A/S

<sup>9</sup> Anette Holstein Nielsen er gruppeleder i DAB

<sup>10</sup> Palle Bo Iversen er kunderådgiver i DAB

<sup>11</sup> Lona Elisabeth Linding er souschef i DAB

# RESUMÉ

I henhold til gældende dansk ret består nedenstående resumé af oplysningskrav, der benævnes "elementer". Disse elementer er nummereret i afsnit A – E (A.1 – E.7). Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapir og udsteder. Da nogle elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne.

Selv om et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapir og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af elementet med angivelsen 'ikke relevant'.

## Afsnit A – Indledning og advarsler

<b>A.1</b>	<b>Advarsel</b>	Dette resumé bør læses som en introduktion til Prospektet.  Ved enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier og Tegningsretter bør Prospektet i sin helhed tages i betragtning.  Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til medlemsstaternes nationale lovgivning skulle betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.  Kun de personer, som har udarbejdet resuméet, herunder eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de Udbudte Aktier og Tegningsretter.
<b>A.2</b>	<b>Anvendelse af Prospektet ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere</b>	Ikke relevant. Banken er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.

## Afsnit B – Udsteder

<b>B.1</b>	<b>Navn</b>	Udsteders navn er Danske Andelskassers Bank A/S.  Udsteder fører følgende binavne:  ANDELSKASSEN ALSSUND A/S, ANDELSKASSEN FREDERIKS A/S, ANDELSKASSEN FYN A/S, ANDELSKASSEN HIMMERLAND A/S, HORNE ANDELSKASSE A/S, JERNVED RØMØ ANDELSKASSE A/S, KÆRUP-JANDERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN MIDTTHY A/S, ANDELSKASSEN MIDTVEST A/S, ANDELSKASSEN NORDDJURS A/S, ANDELSKASSEN NORDØSTJYLLAND A/S, NÆSBJERG ANDELSKASSE A/S, OURE-VEJSTRUP ANDELSKASSE A/S, OUTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SYDVESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SØNDERJYLLAND A/S, VAMMEN-RØDDING ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VARDE A/S, ANDELSKASSEN RANDERS A/S, ANDELSKASSEN ØSTJYLLAND A/S, HAMMERSHØJ ANDELSKASSE A/S, HARRIDSLEV ANDELSKASSE A/S, THORSAGER ANDELSKASSE A/S, THIRSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØRUM ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN ALSLEV A/S, ANDELSKASSEN ANSAGER A/S, ANDELSKASSEN GRINDSTED A/S, ANDELSKASSEN OKSBØL A/S, ANDELSKASSEN ØLGOD A/S, BILLUM ANDELSKASSE A/S, SKOVLUND ANDELSKASSE A/S, THORSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØSE ANDELSKASSE A/S, RØDDING ANDELSKASSE A/S, VAMMEN ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK-GLEJBJERG ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN GRIMSTRUP A/S, ÅRRE OG OMEGNS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HØRUPHAV A/S, ANDELSKASSEN RENS A/S, ANDELSKASSEN SØNDERBORG A/S, ANDELSKASSEN TINGLEV A/S, TANDSLET ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BRAMMING A/S, ANDELSKASSEN EGE BÆK-HVIDING A/S, ANDELSKASSEN GREDSTEDBRO A/S, ANDELSKASSEN RIBE A/S, ANDELSKASSEN SYDJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN TØNDER A/S, RØMØ ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BORG A/S, ANDELSKASSEN BORK A/S, ANDELSKASSEN HOLSTEBRO A/S,
------------	-------------	--



ANDELSKASSEN LØGSTRUP A/S, ANDELSKASSEN MIDTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SKIVE A/S, ANDELSKASSEN SKJERN A/S, ANDELSKASSEN TARM A/S, ANDELSKASSEN VESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN VIBORG A/S, BORDING ANDELSKASSE A/S, IKAST ANDELSKASSE A/S, VORGOD ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADSUND A/S, ANDELSKASSEN NORD A/S, ANDELSKASSEN SKELUND A/S, ANDELSKASSEN ØSTER HURUP A/S, ARDEN ANDELSKASSE A/S, HOBRO ANDELSKASSE A/S, KLEJTRUP ANDELSKASSE A/S, ONSILD ANDELSKASSE A/S, OUE ANDELSKASSE A/S, ROSTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SVENDBORG A/S, ANDELSKASSEN EGEBJERG A/S, ANDELSKASSEN MIDTFYN A/S, ANDELSKASSEN RINGE A/S, GISLEV ANDELSKASSE A/S, KVÆRNDROP ANDELSKASSE A/S, AARS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VESTHIMMERLAND A/S, HVAM ANDELSKASSE A/S, HVILSOM ANDELSKASSE A/S, MEJLBY ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADERUP A/S, FREDERIKS ANDELSKASSE A/S, HADERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN FOR ALS OG SUNDEVED A/S.

---

## B.2 Hjemsted, retlig form og indregistreringsland

Banken har følgende adresse:

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskallet 1, Hammershøj  
8830 Tjele  
Tlf.: 87 99 30 00

Banken er indregistreret i Danmark, og Bankens hjemsted er Viborg Kommune.

DAB er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.

DAB har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed og værdipapirhandlervirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. DAB er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og DAB er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere.

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, som påser overholdelse af blandt andet Lov om Finansiell Virksomhed, Værdipapirhandelsloven og regler udstedt i medfør heraf.

---

## B.3 Virksomhedsbeskrivelse

DAB er et dansk pengeinstitut, som – grundet sit historiske fundament – har et naturligt tilhørsforhold til lokal-samfundet i de områder, hvor DAB tidligere har haft eller på nuværende tidspunkt har etableret filialer, som pr. Prospektdatoen består af 20 fuldtidsbemandede filialer beliggende i Jylland og på Fyn.

Som et traditionelt pengeinstitut er DAB's kerneydelser knyttet til opsparing (indlån) og kreditter (udlån). DAB tilbyder herudover et bredt udvalg af løsninger indenfor blandt andet investering, pension og forsikring.

DAB's kundekreds bestod pr. 30. september 2015 af ca. 92.800 privatkunder og 8.500 erhvervs-kunder. Erhvervs-kunderne er primært små- og mellemstore virksomheder. Ca. 40% af udlånet målt på bruttoekspone-ringerne er ydet til privatkunder, og ca. 60% er ydet til erhvervs-kunder.

Forretningsomfanget, der er opgjort som summen af indlån, udlån, garantier og depotværdier, udgjorde pr. 30. september 2015 ca. DKK 24 mia.

### Bankens strategi

Banken arbejder målrettet på at skabe værdi gennem en forbedring af den fremtidige indtjening, hvorfor Bank-en har udarbejdet en to-ledet strategiplan, der baserer sig på indtægtsfremmende initiativer i kombination med et fortsat fokus på omkostninger.

Indtægtsfremmende initiativer:

- Videreudvikling og styrkelse af Bankens Private Banking- og Asset Management-ydelser
- Implementering af ny kundese-segmentering, der muliggør øget fokus på nye forretninger i de enkelte filialer
- Udvide forretningsomfanget med små- og mellemstore virksomheder i erhvervs-segmentet uden for land-brugs-segmentet
- Øge Bankens aktiviteter med mindre danske banker, hvor DAB tilbyder forskellige services inden for fun-ding og clearing

Fokus på, at omkostninger står mål med indkomstgrundlaget:

- Optimering af filialstruktur med henblik på at facilitere en kompetent og effektiv kundebetjening
- Stærk central ledelse og lokal beslutningskraft
- Centraliseret håndtering af nødlidende kunder
- Centraliseret håndtering af kunder med begrænset forretningsomfang

#### B.4a Trendoplysninger

Den danske banksektor oplevede i en længere årrække frem mod 2008 betydelig økonomisk fremgang, hvilket var et resultat af den økonomiske vækst i Danmark.

Finanskrisen i 2008, og den deraf afledte globale økonomiske krise, ændrede markedssituationen for den danske banksektor markant. Mange kunder, særligt i erhvervssegmentet, fik økonomiske udfordringer, hvilket resulterede i store nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Siden 2009 har kapitalprocenten været stigende for den samlede danske pengeinstitutsektor (gruppe 1-4). Denne udvikling er drevet af gruppe 1 pengeinstitutterne. DAB's kapitalprocent har været stigende siden 2009, dog med et fald i 2013 og 2015, mens den gruppe af pengeinstitutter, som DAB tilhører (gruppe 3), har oplevet en faldende kapitalprocent (fra 20,5% i 2009 til 17,4% i 2014).

I henhold til Finanstilsynets rapport, Markedsudvikling 2014, er pengeinstitutternes overskud før skat på DKK 16,3 mia. og på niveau med 2013. Faldende nedskrivninger og hensættelser på udlån samt garantier og højere gebyrindtægter trækker i positiv retning, men imødegås af negative kursreguleringer. Niveaue for nedskrivninger på udlån er på sit laveste siden starten på finanskrisen i 2008.

Ultimo 2014 var der ca. 80 pengeinstitutter i Danmark. Antallet har været kraftigt faldende de senere år som følge af fusioner og – i enkelte tilfælde – overdragelser til Finansiell Stabilitet. Sektoren er kendetegnet ved enkelte store aktører i form af eksempelvis Danske Bank og Nordea, en håndfuld mellemstore aktører og en lang række mindre aktører.

DAB oplever, at konkurrencen i de senere år generelt er blevet kraftigt øget på udlån, da eksempelvis det lave renteniveau samt øgede kapitalkrav øger presset på indtjeningen fra den traditionelle bankforretning.

Dette, sammenholdt med at lånelysten stadig er på et relativt lavt niveau, gør, at renteindtægterne er under stadig pres.

DAB's Ledelse vurderer, at antallet af pengeinstitutter vil blive reduceret yderligere i de kommende år som følge af konsolideringer i branchen.

#### B.5 Organisationsstruktur

Pr. Prospektdatoen indgår DAB som moderselskab i en koncern med to helejede datterselskaber: DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S.

#### B.6 Større Aktionærer

Pr. Prospektdatoen havde følgende aktionærer meddelt DAB, at de ejede mere end 5% af den samlede aktiekapital i DAB:

Navn	Andel af kapital/stemmer i %
Andelskassen MidtVests Fond	12,71
Andelskassen Fyns Fond	10,42
Andelskassen Østjyllands Fond	7,05
Andelskassen Sydjyllands Fond	6,25
Andelskassen Himmerlands Fond	5,81
Andelskassen Vardes Fond	5,78
I alt	48,02

Ledelsen er ikke bekendt med, at DAB er direkte eller indirekte kontrolleret af andre, eller at der er indgået aftale, der senere direkte eller indirekte giver nogen kontrol med DAB.

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på DKK 10 én stemme. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen vil Banken gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4. november 2015, og i samme forbindelse vil Vedtægterne blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 fremover vil give én stemme.

**B.7 Resumé af regnskabsoplysninger**

Nedenfor vises udvalgte historiske hoved- og nøgletal for DAB for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Endvidere er medtaget udvalgte historiske hoved- og nøgletal for DAB for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår.

De udvalgte historiske hoved- og nøgletal er udtaget af de offentliggjorte reviderede koncernregnskaber for årene 2014, 2013 og 2012 og delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015.

Koncernregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015 er udarbejdet i henhold til IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsespåtegningen i årsregnskaberne for 2014 og 2013 indeholder henvisning til note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger".

Årsrapporterne for 2014, 2013 og 2012 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold. Delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015 er ikke revideret, men reviewet af Bankens uafhængige revisor. Sammenligningstallene for samme periode i foregående regnskabsår er hverken revideret eller reviewet.

Revisionspåtegningen for 2014 og 2013 samt reviewerklæringer for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015 indeholder supplerende oplysninger, hvor der af reviewerklæringer for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015 fremgår følgende:

**"Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

*Uden at tage forbehold henviser vi, jf. også ledelsespåtegningen til redegørelsen i koncernregnskabs note 2 om "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Bankens fortsatte drift er betinget af, at banken fremadrettet kan fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig dækning. Ledelsen arbejder fortsat på at styrke kernekapitalen frem mod 31. december 2017, hvor den statslige kernekapital udgår af kapitalgrundlaget. Det er ledelsens opfattelse, at den kapitalmæssige dækning for nærværende er tilstrækkelig, og at delårsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje. Vi har ikke grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.*

*Ledelsen redegør endvidere for, at der trods forbedringerne i kreditstyringen fortsat er usikkerhed knyttet til målingen af udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantiforpligtelser. Vi tilslutter os ledelsens beskrivelse af forudsætninger, risici og usikkerheder".*

I slutningen af 2013 blev DAB af Finanstilsynet pålagt at udarbejde en kapitalmæssig genopretningsplan. DAB arbejdede gennem 2014 med at forøge Bankens kapitalmæssige overdækning, hvilket medførte frasalg af DLR-aktier ad flere omgange samt frasalg af Holstebro-filialen. Bankens arbejde med genopretningsplanen førte til, at DAB havde en kapitalmæssig overdækning på 2,7%-point pr. 31. december 2014. DAB er således ikke længere underlagt de dispositionsbegrænsende påbud og var således ude af den kapitalmæssige genopretningsplan i efteråret 2014. DAB er dog fortsat under skærpet tilsyn.

Årsregnskabet for DAB for 2014 viste således et resultat før skat på DKK 23 mio. og egenkapitalforrentning på 2,4% samt en kapitalprocent på 15,7% mod et individuelt solvensbehov på 13,0%, hvilket udgør en kapitalmæssig overdækning på 2,7%-point. Resultatet pr. 30. september 2015 viser et resultat før skat på DKK -17 mio., en egenkapitalforrentning på -2% (ikke annualiseret) samt en kapitalprocent på 14,3% mod et individuelt solvensbehov på 12,2%, hvilket udgør en kapitalmæssig overdækning på 2,1%-point. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital var 1,3% pr. 30. september 2015.

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Renteindtægter	320.376	386.495	505.037	626.440	745.200
Renteudgifter	75.208	89.893	120.663	168.994	216.446
Netto renteindtægter	245.168	296.602	384.374	457.446	528.754
Udbytte af aktier mv.	638	13.848	13.848	11.894	6.035
Netto gebyrer og provisionsindtægter	174.120	159.593	219.414	209.292	215.559
Netto rente- og gebyrindtægter	419.926	470.043	617.636	678.632	750.348
Kursreguleringer	13.994	80.851	64.963	5.781	11.155
Andre driftsindtægter	1.059	2.632	5.084	4.249	10.898
Udgifter til personale og administration	324.803	335.280	444.769	491.561	515.655
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.081	31.392	33.576	8.406	11.827
Andre driftsudgifter	27.587	28.626	32.937	44.802	40.360
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	91.785	115.349	153.283	524.324	342.154
Resultat af kapitalandele i assoc. og tilkn. virksomheder	0	0	0	0	-45.323
Resultat før skat	-17.277	42.879	23.118	-380.431	-182.918
Skat	-1.881	2.058	2.747	1.848	-11.721
Årets/Periodens resultat	-15.396	40.821	20.371	-382.279	-171.197

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012	30.9.2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	441.079	561.742	408.127	323.674	379.314
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.626.650	6.042.808	5.701.433	6.714.692	7.537.283
Obligationer og aktier	3.278.283	3.359.115	3.329.374	3.000.691	4.209.628
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	467.749	506.608	498.229	590.704	1.153.975
Indlån og anden gæld	8.344.360	8.624.169	8.564.666	8.875.838	9.324.035
Udstedte obligationer	0	6.569	6.575	14.410	1.016.920
Efterstillede kapitalindskud	435.728	433.652	434.177	644.282	749.499
<b>Egenkapital</b>	<b>845.009</b>	<b>882.427</b>	<b>859.866</b>	<b>839.537</b>	<b>1.221.831</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.502.946</b>	<b>10.900.589</b>	<b>10.793.161</b>	<b>11.322.386</b>	<b>13.883.234</b>

Basisindtjening	84.586	104.979	143.113	177.308	222.070
Garantier	1.633.734	1.369.352	1.356.463	1.372.852	1.372.852
Antal medarbejdere	384	410	405	494	517

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Kapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%	11,2%	15,1%
Kernekapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%	11,2%	14,9%
Egentlig kernekapitalsprocent	10,0%	10,5%	11,1%	9,5%	12,3%
Egenkapitalforrentning før skat	-2,0%	5,0%	2,7%	-37,0%	-13,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,8%	4,7%	2,4%	-37,1%	-13,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,96	1,08	1,03	0,64	0,81
Renterisiko	2,1%	0,9%	0,8%	3,6%	2,6%
Valutaposition	0,9%	3,9%	1,7%	3,5%	4,4%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	83,0%	87,6%	81,7%	92,1%	93,4%
Udlån i forhold til egenkapital	6,7	6,8	6,6	8,0	6,2
Årets udlånsvækst	-1,3%	-10,0%	-15,1%	-11,1%	-15,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	165,2%	229,0%	236,3%	169,2%	251,0%
Summen af store eksponeringer	52,6%	52,8%	53,0%	46,4%	29,1%
Periodens nedskrivningsprocent	1,1%	1,3%	1,8%	5,7%	3,3%
Afkastgrad	-0,1%	0,4%	0,2%	-3,4%	-1,2%
Årets resultat pr. aktie	-0,3	0,8	0,4	-7,1	-3,2
Indre værdi pr. aktie	15,7	16,4	16,0	15,3	23
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-26,3	15,1	2,1	-0,8	-3,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,5	0,7	0,5	0,4	0,4

<b>B.8</b>	<b>Proforma regnskabsoplysninger</b>	Ikke relevant. Der er ikke væsentlige bruttoændringer i DAB's virksomhed. Der er således ikke udarbejdet proforma-regnskabsoplysninger.
<b>B.9</b>	<b>Fremadrettede konsoliderede finansielle oplysninger</b>	<p>DAB udmelder alene resultatforventninger til indtjening før kursregulering, nedskrivninger, udgifter til sektorløsninger og engangsudgifter vedrørende omstruktureringer, altså basisindtjening.</p> <p>DAB forventer for 2015, som meddelt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2014, at der baseret på ovenstående forudsætninger opnås en basisindtjening mellem DKK 125-155 mio. i 2015. Dog betyder de forhøjede omkostninger i 2. kvartal 2015 samt lavere nettorenter, at Banken forventer en basisindtjening i den lave ende af intervallet.</p> <p>For 2016 forventer ledelsen i DAB en basisindtjening mellem DKK 220-240 mio.</p>
<b>B.10</b>	<b>Forbehold i revisionsrapporten</b>	Ikke relevant. Revisor har hverken taget forbehold i revisionspåtegningerne for de anførte regnskabsår eller i reviewerklæringen for det anførte delårsregnskab for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015.
<b>B.11</b>	<b>Forklaring, hvis udsteders arbejdskapital ikke er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov</b>	<p>Ikke relevant.</p> <p>Ledelsen vurderer, at DAB's kapitalberedskab selv uden provenu fra Udbuddet som minimum dækker de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.</p> <p>Ledelsen vurderer, at DAB's likviditet selv uden indregning af provenu fra Udbuddet og efterfølgende udstedelse af erhvervsobligationslån vil være tilstrækkelig til at dække likviditetsbehovet de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.</p>

## Afsnit C – Værdipapirer

<b>C.1</b>	<b>Værdipapirtype og ISIN-koder</b>	<p>DAB har én aktieklasser både før og efter Udbuddet. De Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.</p> <p>Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060671311.</p> <p>De Udbudte Aktier vil blive registreret i den midlertidige ISIN-kode DK0060671238. De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode.</p> <p>Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015 vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0060299063) i VP Securities.</p>
<b>C.2</b>	<b>Valuta</b>	<p>Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner.</p> <p>De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner.</p>
<b>C.3</b>	<b>Antallet af udstedte og fuldt indbetalte Aktier og af udstedte, men ikke fuldt indbetalte Aktier</b>	<p>Bankens aktiekapital udgør pr. datoen for Prospektet, men før Udbuddet, nom. DKK 550.600.000 fordelt på 55.060.000 stk. aktier à nom. DKK 10, der alle er fuldt indbetalt.</p> <p>På Bankens ekstraordinære generalforsamling, der blev afholdt den 4. november 2015, blev det besluttet at nedsætte Bankens aktiekapital med i alt nom. DKK 440.480.000 til henlæggelse til en særlig fond ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af samtlige Eksisterende Aktier fra nom. DKK 10 til nom. DKK 2. Kapitalnedsættelsen vil blive gennemført umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.</p> <p>Ved gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen umiddelbart forud for den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse vil Bankens nominelle aktiekapital således udgøre DKK 110.120.000 fordelt på 55.060.000 stk. Aktier à nom. DKK 2, og Bankens beholdning af egne Aktier vil udgøre nom. DKK DKK 2.768.812, svarende til 1.384.406 stk. Aktier, forudsat, at Banken ikke har erhvervet eller afhændet egne Aktier i perioden fra Prospektdatoen og dagen for gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen.</p>
<b>C.4</b>	<b>Rettigheder knyttet til Aktierne</b>	<p>De Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.</p> <p>Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 10 ret til udbytte. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen forventer Banken at gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4.</p>

november 2015, og i samme forbindelse vil Vedtægterne blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 fremover giver ret til udbytte. DAB's aktionærer, herunder tegnere af Udbudte Aktier, har ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2015.

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på DKK 10 én stemme. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen vil Banken gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4. november 2015, og i samme forbindelse vil DAB's Vedtægter blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 vil fremover give én stemme.

I henhold til Vedtægterne er DAB's Aktier navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i DAB's ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeleveren. Aktierne er omsætningspapirer.

Aktionærer kan møde ved fuldmægtig og/eller med bisidder og afgive stemme ved fuldmagt. Det er et krav for at deltage på generalforsamlinger, herunder møde ved fuldmægtig, at deltagelse i generalforsamlingen er anmeldt til Banken tre dage inden generalforsamlingens afholdelse.

<b>C.5</b>	<b>Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed</b>	Ikke relevant. Bankens Aktier er omsætningspapirer.
<b>C.6</b>	<b>Optagelse til handel og officiel notering</b>	<p>Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060671311.</p> <p>De Udbudte Aktier vil blive registreret i den midlertidige ISIN-kode DK0060671238. De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode.</p> <p>Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0060299063) i VP Securities.</p> <p>De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier den 17. december 2015.</p>
<b>C.7</b>	<b>Udbytte</b>	<p>Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 10 ret til udbytte. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen forventer Banken at gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4. november 2015, og i samme forbindelse vil Vedtægterne blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 fremover giver ret til udbytte. DAB's aktionærer, herunder tegnere af Udbudte Aktier, har ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2015.</p> <p>Det er DAB's udbyttepolitik, at der set over tid skal være et fornuftigt udbytte forbundet med at være aktionær i DAB. Det bemærkes dog, at DAB som følge af optagelsen af statslig hybrid kernekapital i henhold til Bankpakke II ikke må udlodde udbytte med mindre dette kan rummes inden for årets overskud.</p> <p>Den ved Kapitalnedsættelsen opståede særlige reserve vil i henhold til DAB's vedtægter, som vil være gældende ved Udbuddets gennemførelse, ikke anvendes til udbetaling af udbytte.</p> <p>DAB har ikke udbetalt udbytte for årene 2014, 2013 og 2012. DAB forventer ikke at udbetale udbytte for 2015. Udbetaling af udbytte fremadrettet vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Bankens fortsatte udvikling.</p>

## Afsnit D – Risici

<b>D.1</b>	<b>Risici forbundet med Banken</b>	<p><b>Risici forbundet med Bankens aktuelle situation</b></p> <p><b>Risici forbundet med DAB's kapitalmæssige sammensætning</b></p> <p><b>Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de globale og regionale makroøkonomiske forhold</li><li>• DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i Danmark</li></ul> <p><b>Risici forbundet med kreditporteføljen</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• DAB har væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter</li></ul>
------------	------------------------------------	--

- Kunders eksponeringer mod andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på DAB
- DAB er særligt eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren
- DAB er eksponeret mod risici relateret til andre sektorer
- DAB er eksponeret mod privatkunder
- DAB er eksponeret mod risici relateret til rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed
- DAB har risici relateret til eksponeringer i udlandet
- DAB's nedskrivningsniveau kan vise sig ikke at være tilstrækkeligt til løbende at dække de faktiske tab
- Nedskrivningsniveauet er behæftet med usikkerhed og risiko
- Nedskrivningsniveauet har tidligere vist sig at være for lavt i forhold til Finanstilsynets vurderinger
- Kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag kan forøge nedskrivningsniveauet
- Et fald i værdien af, eller likviditeten i, de sikkerheder, der er stillet over for DAB's udlån, kan medføre, at DAB må øge sine nedskrivninger på udlån mv.

#### Markedsmæssige risici

- DAB er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici og aktierisici
- Ændringer i rentemarginaler og renteniveauer kan have en negativ indvirkning på Bankens lønsomhed
- Risici forbundet med positioner i afledte finansielle instrumenter

#### Risici relateret til kapital og likviditet

- DAB er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde kapitaldækningskrav og tiltrække kapital
- DAB risikerer ikke at opfylde sin interne målsætning for kapitalmæssig overdækning
- DAB risikerer ikke at opfylde kravet om overdækning i forhold til den egentlige kernekapital
- Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke DAB's mulighed for at tiltrække kapital
- DAB's aktiviteter er forbundet med likviditetsrisici
- DAB's gearingsrisiko kan stige til et uacceptabelt niveau

#### Operationelle risici

- Generelle operationelle risici
- Risici forbundet med informationsteknologi og -systemer samt outsourcing
- Risici forbundet med forebyggelse og bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering
- DAB's risikostyringssystemer kan vise sig at være utilstrækkelige
- DAB er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere
- Risici forbundet med eksponeringer bevilget under tidligere gældende kreditpolitikker
- Risici forbundet med Bankens kreditpolitik og efterlevelsen heraf
- Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling

#### Sektorspecifikke risici

- Banken er eksponeret over for risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor
- Banken er eksponeret over for imagemæssige risici i relation til den finansielle branche som helhed
- Bankens driftsresultater kan påvirkes af den generelle efterspørgsel i banksektoren
- Love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse kan blive ændret af Folketinget, Finanstilsynet eller andre myndigheder

#### Risici forbundet med indtjening og resultatforventninger

- Risici forbundet med DAB's forretningsmodel og strategi
- Risici forbundet med at DAB ikke opfylder forventningerne til basisindtjeningen, nedskrivningerne, kursreguleringerne og resultatet
- Forretningsrisici
- Som en del af den finansielle sektor er DAB udsat for væsentlig konkurrence
- DAB kan blive pålagt yderligere forpligtelser vedrørende sine ydelsesbaserede pensionsordninger, hvis værdien af pensionsaktiverne ikke er tilstrækkelige til at dække de mulige forpligtelser
- DAB risikerer fremadrettet ikke at være i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten

#### Andre risici forbundet med DAB's virksomhed

- Banken vurderer, at den er eksponeret over for særlige imagemæssige risici
- Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder
- DAB kan blive pålagt at afholde omkostninger til Garantiformuen
- DAB kan blive pålagt at afholde omkostninger til restrukturering og afvikling af pengeinstitutter
- DAB er løbende involveret i retssager, skattesager og klagesager, som kan medføre tab og skade af DAB's omdømme
- DAB er sigtet for kursmanipulation

### D.3 Risici forbundet med Bankens Aktier og Udbuddet

#### Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne

- Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet
- Begrænsninger i udbyttebetalinger
- Bankens prisstiller (market-maker)-aftale kan ophøre eller suspenderes
- Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan være meget svingende

- Risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres eller forsinkes
- DAB kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne og/eller medføre udvanding for Bankens aktionærer
- Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 8. december 2015), vil bortfalde uden adgang til kompensation
- Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder, og udvandingen vil være væsentlig
- Aktionærer med mindre ejerandele har begrænset indflydelse
- Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes i jurisdiktioner uden for Danmark
- Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark
- Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici
- Risici forbundet med anvendelse af nettoprovenuet

## Afsnit E – Udbud

<b>E.1</b>	<b>Nettoprovenu og samlede udgifter</b>	<p>Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 165 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 145 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 20 mio.</p> <p>Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtag, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.</p>
<b>E.2a</b>	<b>Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu</b>	<p>Udbuddet er en del af Kapitalplanen om at styrke Bankens kapitalgrundlag, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse, forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse, af Bankens statslige hybride kernekapital optaget i 2009 under Bankpakke II.</p>
<b>E.3</b>	<b>Udbudsbetingelser</b>	<p>Udbuddet omfatter 66.072.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 2.</p> <p>Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:6. For hver fem (5) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) stk. Udbudt Aktie à nom. DKK 2 mod betaling af DKK 2,5 ("Udbudskursen").</p> <p>Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid ("Handelsperioden"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden" eller "Udbudsperioden") løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.</p> <p>En eksisterende aktionær, Købstædernes Forsikring, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 456.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.140.000. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere givet tilsagn om at tegne i alt 27.974 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 69.935. Endvidere har Banken indgået garantiaftaler med SEB, Farringdon og Lind Invest om Garanternes tegning, under visse betingelser, af op til 65.588.026 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 163.970.065.</p> <p>Banken har således modtaget forhånds- og garantitilsagn om tegning af det fulde Udbud, dvs. 66.072.000 Udbudte Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 165.180.000.</p> <p>På Bankens ekstraordinære generalforsamling, der blev afholdt den 4. november 2015 blev det besluttet at nedsætte Bankens aktiekapital med i alt nom. DKK 440.480.000 til henlæggelse til en særlig fond ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af samtlige Eksisterende Aktier fra nom. DKK 10 til nom. DKK 2 ("Kapitalnedsættelsen"). Kapitalnedsættelsen vil blive søgt gennemført umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen. Udbuddets gennemførelse er betinget af og Udbudskursen er fastsat under forudsætning af, at Kapitalnedsættelsen endeligt gennemføres og registreres umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.</p> <p>Udbuddets gennemførelse er betinget af, at samtlige Udbudte Aktier tegnes.</p> <p>En forsinkelse af gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen vil kunne forsinke udstedelse af de Udbudte Aktier og deres optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen.</p> <p>Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen.</p> <p>En tilbagekaldelse eller forsinkelse vil i givet fald straks blive meddelt Nasdaq Copenhagen og hurtigst muligt offentliggjort i de danske dagblade, hvor Udbuddet har været annonceret.</p> <p>Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler.</p>



		Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter:	20. november 2015
		Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusiv Tegningsretter:	23. november 2015
		Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder:	23. november 2015 kl. 09.00 dansk tid
		Tildelingstidspunkt:	Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid via VP Securities' computersystem
		Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:	Den 25. november 2015 kl. 09.00 dansk tid (dagen efter Tildelingstidspunktet)
		Handelsperioden for Tegningsretter slutter:	Den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid
		Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:	Den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid
		Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet:	Senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 11. december 2015
		Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Banken ved registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015.
		Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske:	Den 17. december 2015
<b>E.4</b>	<b>Fysiske og juridiske personers interesser i Udbuddet</b>	Ikke relevant. Banken har ikke kendskab til, at der er fysiske og/eller juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter med relevans for DAB i forbindelse med Udbuddet.	
<b>E.5</b>	<b>Sælgende værdipapirejere og lock-up-aftaler</b>	<p>Banken har ikke modtaget tilkendegivelser fra Aktionærer, der ønsker at sælge deres Aktier eller Tegningsretter. Det forventes dog, at de under Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "Fonde" nævnte fonde vil sælge deres Tegningsretter i forbindelse med Udbuddet.</p> <p>Banken har forpligtet sig til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted 11. december 2015) ikke at udstede, sælge, udbyde til salg, indgå aftale om salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken (under ét betegnet "Selskabsværdipapirer") eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden forudgående skriftligt samtykke fra Lead Manager. Et sådant samtykke må ikke nægtes eller forsinkes uden rimelig grund, hvis transaktionen er motiveret af rimelige forretningsmæssige overvejelser vedrørende Banken.</p> <p>Medlemmerne af Ledelsen har hver især indgået aftale om i en periode fra Prospektdatoen indtil 360 dage regnet fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 11. december 2015) ikke at sælge, udbyde, indgå aftale vedrørende salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden foregående skriftligt samtykke fra Lead Manager, idet et sådant samtykke ikke må nægtes eller forsinkes uden rimelig grund.</p>	
<b>E.6</b>	<b>Udvanding</b>	<p>Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til 55% som følge af Udbuddet.</p> <p>DAB's egenkapital udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 845 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 15,7. Indre værdi pr. aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal aktier ekskl. beholdningen af egne aktier.</p> <p>Ved en udstedelse af 66.072.000 mio. stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 2,5 pr. Udbudt Aktie vil DAB's egenkapital på baggrund af et nettoprovenu på DKK 145 mio. udgøre DKK 990 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 8,3 pr. Aktie. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 7,5 eller 47% for DAB's Eksisterende Aktionærer.</p>	
<b>E.7</b>	<b>Udgifter, som investorer pålægges af Banken</b>	Ikke relevant. Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.	

# RISIKOFAKTORER

DAB's aktiviteter er som andre virksomheders aktiviteter behæftet med risici, og investorer skal være opmærksomme på, at der er en risiko forbundet med en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier. Hvis man overvejer at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier, bør man derfor omhyggeligt vurdere de risici og usikkerheder, der er beskrevet i dette afsnit – tillige med de øvrige oplysninger i Prospektet. Hvis nogle af de risici, der er beskrevet i dette afsnit, faktisk indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat eller finansielle stilling.

De beskrevne risikofaktorer er ikke de eneste, som DAB står overfor, men vurderes som særligt væsentlige og relevante for DAB på nuværende tidspunkt. Der er yderligere risici og usikkerhedsfaktorer, herunder risici og usikkerhedsfaktorer som DAB pr. Prospektdatoen ikke er bekendt med, eller som DAB pr. Prospektdatoen betragter som uvæsentlige, der kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, eller som kan forårsage andre begivenheder, som kan medføre, at investorerne mister hele eller dele af deres investering.

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed. DAB's faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der budgetteres som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som DAB er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet.

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de nævnte risikofaktorer, idet hver af de enkelte risikofaktorer kan indtræde i større eller mindre omfang, og konsekvenserne tilsvarende kan have større eller mindre omfang – ligesom effekten, hvis to eller flere risikofaktorer udløses samtidig, kan være større og dermed få væsentlig negativ indvirkning på DAB's aktiviteter, driftsresultat og finansielle stilling. I yderste konsekvens kan det føre til, at DAB må lukke med tab, og investorerne taber deres investering.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav har DAB offentliggjort informationer om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning og risikostyring mv., som er tilgængelige på DAB's hjemmeside [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk). Risikoreporterne indeholder ikke væsentlige oplysninger, der ikke er medtaget i dette Prospekt, men risikoreporterne indeholder yderligere uddybning af visse af de beskrevne risici.

Risikofaktorerne, som knytter sig til DAB's virksomhed og aktiviteter, kan opdeles i følgende kategorier:

- Risici forbundet med Bankens aktuelle situation
- Risici forbundet med DAB's kapitalmæssige sammensætning
- Risici forbundet med globale og nationale økonomiske forhold
- Risici forbundet med kreditporteføljen
- Markedsmæssige risici
- Risici relateret til kapital og likviditet
- Operationelle risici
- Sektorspecifikke risici

- Risici forbundet med indtjening og resultatforventninger
- Andre risici forbundet med DAB's virksomhed
- Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne

Kategoriene og de risikofaktorer, der beskrives, er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed.

## RISICI FORBUNDET MED BANKENS AKTUELLE SITUATION

DAB er særligt eksponeret mod dele af Danmark, der har oplevet en begrænset vækst de seneste år, og hvor det må vurderes, at væksten alene vil tiltage langsomt i de kommende år. Det er den del af Danmark, Banken har opereret i siden Bankens begyndelse, og det er et bevidst valg fortsat at have Bankens primære fokus her, hvilket dog kan vise sig at få betydning for Bankens indtjening.

Bankens udlån faldt fra DKK 6.715 mio. ultimo 2013 til DKK 5.712 mio. ultimo 2014 svarende til et fald på 15,1%. Fra ultimo 2012 til ultimo 2013 faldt udlånet fra DKK 7.537 mio. til DKK 6.715 mio. svarende til et fald på 10,9%. I de kommende år ventes en begrænset vækst på ca. 2,5%. DAB's fremtidige renteindtægter kan komme under pres fra fortsat beskeden efterspørgsel og dermed beskeden vækst i udlån.

Finanstilsynet har indenfor de seneste år været på inspektion i DAB ad flere omgange, hvor Finanstilsynet blandt andet har gennemgået særligt udvalgte eksponeringer samt foretaget stikprøvekontroller.

I 2011 gennemførte Finanstilsynet således et ordinært tilsynsbesøg. Dette besøg førte til, at Finanstilsynet vurderede, at der var behov for yderligere nedskrivninger på knap DKK 112 mio. Herudover konstaterede Finanstilsynet en række svagheder og mangler i kreditstyringen. I årene herefter gennemførte Finanstilsynet flere opfølgingsinspektioner, der bl.a. medførte yderligere nedskrivninger.

Ved Finanstilsynets opfølgingsundersøgelse i september 2015 konstaterede Finanstilsynet vedrørende store eksponeringer, at der blandt Bankens 20 største eksponeringer (alle eksponeringer over DKK 33 mio.) var objektiv indikation for værdiforringelse ("OIV") i ni eksponeringer svarende til 46% målt på volumen. Boniteten af de store eksponeringer blev af Finanstilsynet vurderet til at være yderst ringe, idet kun 16% af volumen kunne karakteriseres som havende normal bonitet.

Under samme besøg gennemførte Finanstilsynet endvidere en funktionsundersøgelse med gennemgang af udvalgte områder med særlig fokus på kreditrisici. Finanstilsynet gennemgik Bankens 20 største udlån, 30 selektivt udvalgte udlån med fokus på svage landbrug samt udlån til Ledelsen. Baseret på gennemgangen vurderede Finanstilsynet, at der var nedskrevet tilstrækkeligt, men DAB fik påbud om at præcisere sin kreditpolitik, så den tydeligere afgrænser Bankens ønskede risikotagning.

DAB har gennem de seneste år styrket de kreditmæssige kompetencer betydeligt med det formål at vurdere og opgøre nedskrivningsbehovet i henhold til Finanstilsynets udmeldte praksis. Uagtet forbedringerne i kreditstyringen er Bankens nedskrivningsniveau fortsat behæftet med

en usikkerhed som følge af, at boniteten af Bankens udlån vurderes at være dårligere end andre sammenlignelige pengeinstitutters, at der fortsat er svagheder i de kreditmæssige kompetencer og at nedskrivningsniveauet er afhængigt af faktorer uden for DAB's kontrol.

Forventningerne til 2015 og 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med DAB's almindelige budgetprocedurer. Forventningerne er baseret på, at DAB's strategi og Kapitalplan (som defineret og beskrevet i Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan") gennemføres som beskrevet i Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "DAB's strategi" og Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan". Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for DAB's kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2015, 2016 eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, og eventuelle afvigelser fra forventningerne for 2015 og 2016 kan være væsentlige.

DAB havde pr. 30. september 2015 en kapitalprocent på 14,3% og et individuelt solvensbehov på 12,2%. DAB havde dermed en kapitalmæssig overdækning på 2,1%-point svarende til DKK 162 mio. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital udgør 1,3% pr. 30. september 2015.

Det er en forudsætning for et robust kapitalgrundlag, som er tilstrækkeligt for at opfylde de fremtidige øgede krav til kapital og likviditet, at DAB evner at gennemføre Kapitalplanen og tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Udviklingen i DAB's kapitalgrundlag og kapitaloverdækning 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 indtjening, adgangen til kapital og andre forhold.

Bankens kapitalmæssige overdækning målt i forhold til kravet til egentlig kernekapital var på tidspunktet for Finanstilsynets inspektion i september 2015 1,4% og er pr. 30. september 2015 1,3%, hvilket Finanstilsynet i sin redegørelse af oktober 2015 har vurderet som værende lavt, hvorfor Finanstilsynet vurderede, at Banken bør styrke sin kapitalisering. Banken er fortsat under skærpet tilsyn.

Med henblik på at øge kvaliteten af Bankens kapital, herunder i relation til de nye reglers solvenspåvirkning, har DAB valgt at arbejde planmæssigt med at styrke den egentlige kernekapital og kernekapital frem mod 2017 ved løbende at arbejde med Bankens eksisterende Kapitalplan.

Såfremt denne styrkelse af kapitaliseringen ikke finder sted ved gennemførelse af Udbuddet og den efterfølgende forventede udstedelse af erhvervsobligationslån, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Ledelsen vurderer, at DAB's kapitalberedskab selv uden provenu fra Udbuddet som minimum dækker de kommende 12 måneder efter Prospektdataen. Herefter vil kapitalberedskabet ikke være tilstrækkeligt uden provenu fra Udbuddet.

Reduceres DAB's kapitalprocent, og er DAB ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan DAB blive nødsaget til at reducere udlån, frasælge andre aktiver, fusionere eller i yderste konsekvens kan et sådan forhold betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må ophøre.

## RISICI FORBUNDET MED DAB'S KAPITALMÆSSIGE SAMMENSÆTNING

Udbuddet er en del af Bankens Kapitalplan om at styrke Bankens kapitalgrundlag og kapitalmæssige sammensætning, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse, forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse, af Bankens statslige hybride kernekapital optaget i 2009 under Bankpakke II, samt at Banken efterfølgende vil søge udstedelse af et eller flere erhvervsobligationslån i størrelsesordenen ca. DKK 300 - 330 mio. og anvende nettoprovenuet herfra til primært restindfrielse af den statslige hybride kernekapital i 2016.

Selvom Ledelsen forventer, at betingelserne for at gennemføre Udbuddet vil være opfyldt på tidspunktet for gennemførelsen af Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Udbuddet gennemføres. Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil Bankens muligheder for at gennemføre sin Kapitalplan som planlagt blive væsentligt reduceret, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Se også afsnittet "Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne" for en gennemgang af risici, såfremt Udbuddet ikke gennemføres.

Uanset om Udbuddet gennemføres, giver dette ingen sikkerhed for, at øvrige dele af Kapitalplanen kan gennemføres. Det er endvidere usikkert, om Kapitalplanen kan gennemføres. Især skal det fremhæves, at udstedelse af erhvervsobligationslån afhænger af en række faktorer, som f.eks. markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder og kreditvurdering af Banken samt risikoen for, at långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Bankens finansielle situation på kort eller lang sigt. Endvidere kan væsentlig negative påvirkninger af DAB's renommé (herunder som følge af, at sigtelsen mod Banken for kursmanipulation ændres til en tiltale eller i værste fald domfældelse eller kommer til at omfatte én eller flere personer i Ledelsen, som beskrevet i Del I, afsnit 21.3 "Rets- og voldgiftssager") påvirke muligheden for udstedelse af erhvervsobligationer, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Banken har som beskrevet i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" pr. Prospektdataen indgået betingede aftaler med en række professionelle investorer om deltagelse i en mulig udstedelse af erhvervsobligationslån i form af Contingent Convertible Bonds (uden konverteringsret) efter Udbuddets gennemførelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Bankens udstedelse af erhvervsobligationslån, herunder den udstedelse som er omfattet af de betingede aftaler, kan gennemføres hverken helt eller delvist som planlagt. Såfremt udstedelsen af erhvervsobligationslån ikke gennemføres helt eller delvist som planlagt, vil Bankens kapitalgrundlag og kapitaloverdækning ikke blive styrket yderligere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

En Eksisterende Aktionær, Købstædernes Forsikring, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 456.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.140.000. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere givet tilsagn om at tegne i alt 27.974 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 69.935, som beskrevet i Del II, afsnit 5.13 "Hensigt hos Større Aktionærer, Bestyrelse og Direktion". Endvidere har Banken indgået garanti aftaler med SEB, Farringdon og Lind Invest om Garanternes tegning, under visse betingelser, af op til 65.588.026 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 163.970.065, som beskrevet i Del II, afsnit 5.14 "Garantier".

Banken har modtaget forhånds- og garantitilsagn om tegning af det fulde Udbud, dvs. 66.072.000 Udbudte Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 165.180.000.

Såfremt Kapitalplanen ikke kan gennemføres, kan myndigheder, långivere, aktieanalytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at DAB's kapitalmæssige overdækningsprocent er for lav. Det bemærkes hertil, at Finanstilsynet i sin seneste inspektionsrapport fra 9. oktober 2015 har vurderet, at såfremt Banken ikke erstatter det statslige kapitalindskud med kapitalelementer af samme eller bedre kvalitet, vil Banken formentlig få svært ved at leve op til kapitalkravene. En sådan opfattelse eller vurdering kan påføre DAB øgede fundingomkostninger og muligvis begrænse adgangen til kapitalmarkederne. Reduceres DAB's kapitalprocent, og er DAB ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan DAB blive nødsaget til at reducere udlån, frasælge andre aktiver, fusionere eller i yderste konsekvens kan et sådan forhold betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må op-høre. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Selv hvis den fremtidige strategi realiseres som forventet, og Kapitalplanen bliver gennemført i sin helhed, som planlagt, kan DAB stadig få behov for yderligere kapital i fremtiden. Der kan, såfremt det bliver tilfældet, ikke gives sikkerhed for at DAB, selv efter gennemførelsen af Kapitalplanen, fremover vil være i stand til at tiltrække nødvendig kapital fra andre kilder, som kan understøtte den fortsatte drift, efter at DAB's nuværende og forventede fremtidige kapitalressourcer måtte være opbrugt. Det bemærkes hertil, at Banken i sin Kapitalplan har en målsætning om en kapitalmæssig overdækning på 2%-point, hvilket Finanstilsynet i sin seneste inspektionsrapport fra 9. oktober 2015 vurderer som værende lavt i lyset af, at Banken fortsat er afhængig af en positiv konjunkturudvikling i den danske økonomi. Hvis DAB ikke kan tiltrække ny kapital, kan det have væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

## RISICI FORBUNDET MED GLOBALE OG NATIONALE ØKONOMISKE FORHOLD

### DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de globale og regionale makroøkonomiske forhold

I de senere år har de finansielle markeder været stærkt volatile over hele verden. Den finansielle uro, der har været udbredt siden 2008, og dens eftervirkninger på den bredere økonomi har medført generelt vanskeligere indtjeningsforhold for den finansielle sektor og resulterede i afvikling af nogle finansielle institutioner globalt set, herunder også i Danmark.

Den finansielle stabilitet har siden 2008 været forsøgt genoprettet gennem interventioner og finanspolitiske tiltag fra forskellige markedsaktører, herunder stater, centralbanker og andre regulatorer. Som resultat heraf er de finansielle markeder i bedring, men samtidigt er ubalancerne i den globale og europæiske økonomi blevet synliggjort, og de har været genstand for bekymring, eftersom mange stater kæmper med store budgetunderskud og høje gælds niveauer.

Hvis et tilbageslag, uanset årsag, i den globale eller europæiske økonomi vil forekomme fremadrettet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i Danmark

DAB's primære virksomhed er at udbyde finansielle produkter og ydelser til private kunder samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder i Danmark. Banken har – grundet sit historiske fundament – et naturligt tilhørsforhold til lokalsamfundet i de områder i Jylland og på Fyn, hvor DAB tidligere har haft eller på nuværende tidspunkt har etab-

leret filialer. Banken er i høj grad afhængig af den generelle økonomiske udvikling i Danmark i almindelighed og i yderområderne i særdeleshed.

I lighed med den globale økonomi oplevede den danske økonomi især i 2008 og 2009 en markant nedgang i den økonomiske vækst med deraf følgende stigende arbejdsløshed og faldende aktivværdier. DAB var på en lang række områder negativt påvirket af disse økonomiske forhold, herunder blandt andet stigende nedskrivninger på udlån, svagere efterspørgsel efter DAB's produkter og ydelser, øgede fundingomkostninger, volatile dagsværdier for mange af Bankens finansielle instrumenter, hvilket alt sammen medførte en betydelig lavere lønsomhed.

Den danske økonomi har overordnet set været i langsom bedring siden 2009, dog i mindre omfang indenfor de brancher og indenfor det geografiske markedsområde, hvor DAB er eksponeret. Såfremt de nuværende konjunkturer ikke bedres yderligere, kan det få negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Hvis de økonomiske forhold igen forværres, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

## RISICI FORBUNDET MED KREDITPORTEFØLJEN

### DAB har væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter

DAB er involveret i traditionelle bankforretninger, herunder udlån og garantier til privat- og erhvervs-kunder. Gennem disse aktiviteter er DAB udsat for risiko for, at kunder helt eller delvist misligholder deres forpligtelser.

DAB har i de senere år haft en nedskrivningsprocent, der er højere end sammenlignelige pengeinstitutter som beskrevet i Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Nedskrivninger".

Endvidere er DAB eksponeret for kreditrisiko mod samhandelspartnere i den finansielle sektor, der skylder DAB penge, værdipapirer eller andre aktiver, og som muligvis ikke betaler eller opfylder deres forpligtelser. Sådanne kunder og modparter omfatter debitorer på lån ydet af DAB, værdipapirer (herunder erhvervsobligationer), som DAB ejer, handelsmodparter, modparter i swap-, valuta- og andre finansielle instrumenter, fondsbørser, clearinghuse og andre samhandelspartnere i den finansielle sektor. Disse parter kan misligholde deres forpligtelser over for DAB på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Hvis nogle af DAB's kunder eller modparter misligholder deres forpligtelser, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### Kunders eksponeringer mod andre pengeinstitutter eller kreditorer kan have negativ effekt på DAB

Bankens kunder kan have eksponeringer mod andre pengeinstitutter eller andre kreditorer, herunder eksponeringer som Banken er uvidende om. Disse andre pengeinstitutter og kreditorer kan opsige deres eksponeringer eller kræve deres tilgodehavende tilbagebetalt uden, at DAB har indflydelse herpå. Dette kan påvirke kundens betalingsevne og kan påføre DAB tab eller indebære, at DAB's nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne eksponeringer eller behov for kapitaldækning øges.

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

Opsiger andre pengeinstitutter eller kreditorer deres eksponeringer med en eller flere af DAB's kunder uden, at DAB har indflydelse herpå, og kundens betalingsevne som følge heraf bliver svækket, kan det få

væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **DAB er særligt eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren**

DAB's eksponering mod dansk landbrug er uforholdsmæssig høj sammenlignet med andre pengeinstitutter, hvilket ses som en afledt effekt af specielt to forhold. De tidligere andelskasser, der i dag er fusioneret ind i DAB, udsprang oprindeligt af andelstanken, som i vid udstrækning er og har været anvendt i landbruget. Dertil kommer, at DAB's primære markedsområde blandt andet er kendetegnet ved en høj grad af landbrug. Denne tilknytning medfører, at DAB blandt sine udlånskunder har en stor repræsentation af forskellige typer af landbrug, herunder mælke- og svineproduktion, planteavl samt pelsdyrproduktion.

Ud over egne udlån formidler DAB realkreditlån, via en samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S ("DLR Kredit"), til finansiering af landbrugsejendomme mv. DAB stiller ved låneudbetalinger af realkreditlåne som udgangspunkt en individuel garanti på 6% af lånets restgæld i lånets løbetid og i enkelte tilfælde tillige en tillægsgaranti. DAB modtager kundepleje provision for formidling af realkreditlån samt garantiprovision for de individuelle garantier.

DLR Kredit kan i provisionen for kundepleje, samt i garantiprovisionen, modregne konstaterede tab på lån formidlet af DAB samt kræve betaling på de stillede garantier. Der henvises til Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" for yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med DLR Kredit.

Som nærmere beskrevet i Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Samlet krediteksponering" udgør branchen "Landbrug, jagt og skovbrug" således 27% af DAB's samlede udlån målt på bruttoeksponeringer, og økonomiske problemer i denne sektor vil derfor ramme DAB hårdere end finanssektoren generelt. Økonomiske problemer i landbruget kan eksempelvis opstå i forbindelse med rentestigninger, valutakursændringer, ændringer i bytteforholdet (der defineres som forholdet mellem købs- og salgspriser), ændringer i tilskudsordninger, miljøkrav og/eller lovændringer generelt. Der henvises til Del I, afsnit 6.4 "Væsentlige markeder", underafsnit "Særligt om landbruget" for en beskrivelse af, hvorledes dansk landbrug har været påvirket af finanskrisen i de senere år samt til Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Branchefordeling af individuelle nedskrivninger", for en beskrivelse af, hvorledes dette har påvirket DAB's nedskrivninger negativt.

En væsentlig faktor for nedskrivninger på landbrugseksponeringer vil være fortsat lave eller faldende mælke- og svinepriser, ligesom den russiske boykot af europæiske varer udfordrer indtjeningsevnen. En længerevarende eller forværret krise vil kunne medføre behov for yderligere nedskrivninger. Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugskunder, hvor der er vurderet at være OIV, er der anvendt en hektarpris på DKK 125.000-225.000, afhængigt af ejendommens geografiske placering. Endvidere kan ændringer i anvendte staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger.

DAB vurderer, at landbruget i øjeblikket er udfordret indtjeningsmæssigt, og der forventes en fortsat negativ udvikling for indtjeningen i landbrugserhvervet generelt.

Hvis de økonomiske markedsforhold ikke forbedres, priser på kød, mælk eller korn falder eller priser på foder stiger, er der risiko for højere misligholdelse på landbrugseksponeringer, øget modregning i provisioner fra DLR Kredit, reduceret værdi af sikkerheder samt øget illikviditet af sikkerheder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **DAB er eksponeret mod risici relateret til andre sektorer**

DAB er eksponeret mod andre sektorer end landbrug, herunder fast ejendom og øvrige erhverv, som udgør de to næststørste eksponeringer blandt Bankens sektorer. Pr. 30. september 2015 udgjorde de to sektorer henholdsvis 8% og 6% af de samlede bruttoeksponeringer, og pr. 31. december 2014 udgjorde sektorerne henholdsvis 6% og 8%. DAB har ligeledes eksponeringer mod andre sektorer, som udgør mindre andele end de ovennævnte sektorer. Bankens nuværende eksponeringer kan muligvis ændre sig i fremtiden, og der er således en risiko for, at DAB kan lide tab i sektorer, som ikke er nævnt i ovenstående.

Især større og komplekse eksponeringer med erhvervskunder kan medføre forøgede tab af en betydelig størrelse, hvis der hos en eller flere sådan(ne) erhvervskunde(r) indtræder forhold, som medfører, at de indgåede betalingsforpligtelser ikke kan opfyldes. Der henvises til Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Samlet Krediteksponering" for en beskrivelse af DAB's kreditportefølje opdelt på eksponeringer og brancher. Der henvises endvidere til Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Nedskrivninger" for en gennemgang af DAB's nedskrivninger de seneste år.

Udover størrelsen af det samlede udlån og af de enkelte eksponeringer kan også en koncentration af udlån og garantier til andre brancher, end de specifikt nævnte, udgøre en særlig risiko for DAB, som investor bør forholde sig til. En enkelt branche kan eksempelvis rammes af særlige konjunkturmæssige problemer, ændringer i verdensmarkedspriser, ændringer af lovgivning (herunder EU-regler), miljørestriktioner eller andre forhold, der påvirker branchens indtjening og soliditet.

Hvis de økonomiske markedsforhold, herunder de umiddelbart ovenfor nævnte, forværres, og dette har en indvirkning på de pågældende sektorer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **DAB er eksponeret mod privatkunder**

DAB er eksponeret mod privatkunder, der pr. 30. september 2015 udgjorde 40% af det samlede udlån målt på bruttoeksponeringer mod 39% pr. 31. december 2014. Udlån til privatkunder vedrører primært finansiering af bolig, bil og forbrugslån. De primære faktorer, som kan medføre øgede kreditrisici for denne del af porteføljen, vurderes at være faldende boligpriser, stigende renter, arbejdsløshed, skilsmisse, sygdom og dødsfald, men også andre faktorer kan medføre, at kundernes kreditbonitet forringes med deraf følgende øgede kreditrisici.

DAB formidler realkreditlån gennem Totalkredit A/S ("Totalkredit") til ejerboliger og fritidshuse, nedlagte landbrug, fritidslandbrug på op til 10 ha og grunde. Se nærmere i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter".

Totalkredit betaler en løbende provision i hele et låns løbetid som honorering af de forpligtelser, DAB påtager sig.

Aftalen med Totalkredit berettiger Totalkredit til at modregne eventuelle tab på realkreditlån i den ovennævnte provision. Størrelsen af det modregnede beløb findes ved beregningen af lånetilbuddet til kunden og svarer maksimalt til den kontantomregnede del af lånet, der overstiger 60% af den kontante belåningsværdi på den ejendom, lånet ydes i. Den faktiske modregning udgjorde i 2014 DKK 6,5 mio. og ligger på ca. DKK 5,5 mio. i første halvår af 2015.

På alle lån tilbudt efter 23. juni 2014 stiller DAB herudover en garanti for den del af lånet, der ligger i belåningsintervallet 69-75%. Herudover kan DAB – i henhold til aftalen – i nogle tilfælde blive forpligtet til helt eller delvist at stille tabsgaranti for lån overfor Totalkredit.

Privatkunder i Bankens primære markedsområder har i de senere år oplevet stigende udfordringer eksempelvis på grund af lav vækst, fraflytninger, virksomhedslukninger og faldende boligpriser. Privatkunder er særligt påvirket af de faldende boligpriser, der i nogle tilfælde har

medført en teknisk insolvens. Ved uforudsete hændelser som skilsmisse, dødfald eller arbejdsløshed samt ved udløb af afdragsfrihed er privatkunderne sårbare, idet efterspørgslen efter boliger i Bankens primære markedsområde fortsat er begrænset. Porteføljen har over tid stået for en stigende andel af Bankens samlede nedskrivninger, omend Bankens nedskrivningsprocent på private fortsat ligger under andelen af det samlede udlån. Der er således usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger, da det for en del af kunderne kan konstateres, at selvom kunderne på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil eksempelvis udløb af afdragsfrihed presse betalingsevnen.

Hvis de økonomiske markedsforhold for privatkunder forværres, ejendomspriserne falder, eller renten eller oliepriserne stiger, er der risiko for højere misligholdelse på privateksporeringer samt øget modregning i provisioner fra Totalkredit, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB er eksponeret mod risici relateret til rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed**

En række af DAB's kunder har realkreditgæld bestående af rentetilpasningslån, der i øjeblikket har meget lave renter. Ved den seneste mulige opgørelse havde 61% af Bankens kunder med Totalkredit eller DLR Kredit rentetilpasningslån. En rentestigning ved kommende rentetilpasninger vil derfor medføre en øget rentebyrde, hvilket vil kunne svække kundernes betalingsevne og derved repræsentere en øget risiko for Banken. Dette forhold kan være specielt udtalt for de af Bankens kunder inden for blandt andet ejendomme, landbrug og private, som har en stor finansiell gearing eller en ringe / negativ indtjening.

En række af DAB's kunder har yderligere realkreditlån med afdragsfrihed. Ved den seneste mulige opgørelse havde 36% af Bankens kunder med Totalkredit eller DLR Kredit afdragsfrihed. Såfremt kundernes afdragsfrihed udløber, samtidig med at ejendomsværdien falder, opstår der risiko for, at det eksisterende lån i ejendommen ikke kan omlægges til nyt afdragsfrit lån, hvilket vil medføre, at kunderne skal betale afdragene på lånet, hvilket igen vil belaste deres økonomi.

En forværring af kundernes økonomi kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB har risici relateret til eksponeringer i udlandet**

DAB har kunder med betydende aktiviteter og ejerandele i udlandet. Der er primært tale om landbrugskunder, udenlandske vindmøller samt udenlandske ejendomme.

Samlet set udgør bruttoeksponeringen med kunder, der har betydende aktiviteter og ejerandele i udlandet, DKK 557 mio. af Bankens samlede bruttoeksponering på DKK 8.587 mio. svarende til 6,5% pr. 30. september 2015. Der er samlet set nedskrevet DKK 120 mio. pr. 30. september 2015. Se også Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Eksponering mod udlandet".

Der er risiko for, at stillede sikkerheder ikke er tilstrækkelige, kan omstødes eller af andre grunde ikke kan håndhæves, herunder som følge af lokal lovgivning, ligesom der er risiko for, at de udenlandske driftsaktiviteter bliver nødlidende, hvorved eksponeringen i DAB alene skal serviceres af danske aktiviteter, hvilket kan få væsentlig indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB's nedskrivningsniveau kan vise sig ikke at være tilstrækkeligt til løbende at dække de faktiske tab**

Ledelsen tilstræber, at DAB's nedskrivningsniveau er retvisende for kreditboniteten (kvaliteten af eksponeringerne) i kreditporteføljen. DAB har i de senere år haft en nedskrivningsprocent, der er højere end sammenlignelige pengeinstitutter som beskrevet i Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Nedskrivninger". Der er ikke nogen sikkerhed for, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til løbende at dække de faktiske tab. Såfremt de foretagne nedskrivninger ikke er

tilstrækkelige, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Nedskrivningsniveauet er behæftet med usikkerhed og risiko**

Banken foretager nedskrivninger til dækning af tab på udlån mv. i overensstemmelse med IFRS udstedt af IASB som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede danske finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Nedskrivningerne er baseret på tilgængelige oplysninger, budgetter, estimater og vurderinger, som i sagens natur vil være forbundet med usikkerhed som følge af, at disse kan være behæftet med fejl, samt at elementer af skøn indgår, hvorfor der ikke kan gives sikkerhed for, at nedskrivningerne vil være tilstrækkelige til løbende at dække tab på udlån.

Såfremt de foretagne nedskrivninger ikke er tilstrækkelige, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Nedskrivningsniveauet har tidligere vist sig at være for lavt i forhold til Finanstilsynets vurderinger**

Finanstilsynet har indenfor de seneste år været på inspektion i DAB ad flere omgange, hvor Finanstilsynet blandt andet har gennemgået særligt udvalgte eksponeringer samt foretaget stikprøvekontroller.

I 2011 gennemførte Finanstilsynet således et ordinært tilsynsbesøg. Dette besøg førte til, at Finanstilsynet vurderede, at der var behov for yderligere nedskrivninger på knap DKK 112 mio. Herudover konstaterede Finanstilsynet en række svagheder og mangler i kreditstyringen.

I 2013 gennemførte Finanstilsynet et opfølgingsbesøg på besøget i 2011. Besøget førte til, at Finanstilsynet vurderede, at der var behov for yderligere nedskrivninger på DKK 461 mio., hvoraf DAB på eget initiativ allerede havde nedskrevet knap DKK 232 mio., således at DAB fik påbud om at nedskrive yderligere ca. DKK 230 mio.

I 2014 gennemførte Finanstilsynet endnu en opfølgingsundersøgelse. Denne førte til yderligere nedskrivninger, men også tilbageførsler således, at der ikke netto var behov for nedskrivninger på den samlede udlånsportefølge.

I september 2015 gennemførte Finanstilsynet endnu en opfølgingsundersøgelse, hvor Finanstilsynet gennemgik forholdsvis få, udvalgte eksponeringer. Gennemgangen gav ikke anledning til yderligere nedskrivninger, idet Finanstilsynet vurderede, at der var nedskrevet tilstrækkeligt.

Finanstilsynet konkluderede, at blandt Bankens 20 største eksponeringer (alle eksponeringer over DKK 33 mio.) er der objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) i 9 eksponeringer, svarende til 46% målt på volumen. Banken har konstateret OIV på disse.

Boniteten af de store eksponeringer vurderedes at være yderst ringe, idet kun 16% af volumen kunne karakteriseres som havende normal bonitet.

DAB har gennem de seneste år styrket de kreditmæssige kompetencer betydeligt med det formål at vurdere og opgøre nedskrivningsbehovet i henhold til Finanstilsynets udmeldte praksis. Uagtet forbedringerne i kreditstyringen er Bankens nedskrivningsniveau fortsat behæftet med en usikkerhed som følge af, at boniteten af Bankens udlån vurderes at være dårligere end andre sammenlignelige pengeinstitutters, at der fortsat er svagheder i de kreditmæssige kompetencer og at nedskrivningsniveauet er afhængigt af faktorer uden for DAB's kontrol.

Finanstilsynet anerkendte ved den seneste funktionsundersøgelse i september 2015, at der var sket en væsentlig styrkelse af kredithåndte-

ringen, men vurderede, at der fortsat var behov for central styring samt styrkelse af de kreditmæssige kompetencer.

Såfremt de foretagne nedskrivninger ikke er tilstrækkelige i forhold til Finanstilsynets vurderinger, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Kommende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag kan forøge nedskrivningsniveauet**

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

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

I forhold til DAB forventes IFRS 9 at få størst betydning for principperne for nedskrivning af udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris, hvilket gør sig gældende for størstedelen af DAB's udlån og tilgodehavender. Der forventes en forøgelse af nedskrivningsniveauet, der dog endnu ikke kan estimeres. Såfremt forøgelsen af nedskrivningerne bliver markant, vil det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Et fald i værdien af, eller likviditeten i, de sikkerheder, der er stillet over for DAB's udlån, kan medføre, at DAB må øge sine nedskrivninger på udlån mv.**

DAB har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med DAB's udlån til kunder. Disse omfatter blandt andet fast ejendom, herunder beboelsesejendom, driftsbygninger og landbrugsjord, værdipapirer, virksomhedspant samt rullende materiel. Det kan vise sig, at de stillede sikkerheder ikke kan realiseres eller kun kan realiseres til en lavere værdi end forventet.

Nedgang i de pågældende markeder eller en generel forværring af konjunkturerne i de brancher, kunderne opererer i eller på de markeder, hvor den stillede sikkerhed befinder sig, kan medføre illikviditet eller fald i værdien af den sikkerhed, der er stillet for udlånene. Ændringer i værdiansættelsen af jordpriser eller driftsbygninger, herunder som følge af Finanstilsynets praksis, kan ligeledes have en væsentlig negativ effekt på værdiansættelsen, hvilket kan føre til øgede nedskrivninger eller reservationer til det individuelle solvensbehov.

Hvis DAB ikke kan realisere sikkerheder som forventet eller ikke får yderligere sikkerhed, kan dette påføre Banken tab eller indebære forøgelse af Bankens nedskrivningsbehov, risiko for endelige tab på allerede nedskrevne eksponeringer eller behov for kapitaldækning, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **MARKEDSMÆSSIGE RISICI**

#### **DAB er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici og aktierisici**

DAB er udsat for markedsrisici, som er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af DAB's aktiver og forpligtelser forårsaget af ændringer i markedsf forhold. Med DAB's markedsrisiko menes summen af renterisici, valutarisici og aktierisici.

Eksponering mod markedsrisici opstår fortrinsvis som følge af DAB's egenbeholdning af værdipapirer og som følge af DAB's deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet samt afledte finansielle instrumenter.

Forretninger indgået med kunder med eksempelvis rente-, valuta og aktieprodukter og heraf afledte finansielle instrumenter (f.eks. optioner og rente-swaps) kan udvikle sig til ugunst for kunden og medføre, at kundens økonomiske situation bliver forringet. Dette kan få betydning for kundens evne til at honorere indgåede betalingsforpligtelser. En sådan situation kan lede til forøgede nedskrivninger til skade for DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

DAB's egenbeholdning af værdipapirer består hovedsagligt af obligationer, investeringsforeningsbeviser og aktier. Markedsværdien af egenbeholdningen er følsom over for ændringer i fortrinsvis rentesatser, kreditspænd, aktiekurser og valutakurser. Såfremt udviklingen på de finansielle markeder udvikler sig mere negativt end forventet, kan positioner af enhver karakter vise sig mere risikobehæftede end forventet og dermed føre til en negativ udvikling i DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

DAB's egenbeholdning af obligationer består blandt andet af erhvervsobligationer, der typisk udstedes af større, udenlandske børsnoterede eller ratede selskaber, som har behov for at låne kapital. Risikoen på DAB's beholdning af erhvervsobligationer er, udover rente- og valutarisici, afhængig af selskabets evne til at betale renter og afdrag på gælden. Selskabets eventuelle ændrede adfærd og/eller rating kan desuden medføre væsentlige kurstab og eventuelle tab ved selskabets konkurs.

DAB's beholdning af obligationer udgjorde DKK 2.909 mio. pr. 30. september 2015, heraf udgjorde erhvervsobligationer DKK 323 mio. pr. 30. september 2015. Såfremt de udvalgte selskaber i porteføljen af erhvervsobligationer viser sig at være behæftet med større risici, end hvad der fremgår af disse selskabers regnskaber, kan disse investeringer indebære risiko for en negativ udvikling i DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

**Renterisiko** er risiko for tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Bankens renterisici relaterer sig primært til fastforrentede obligationer i handelsbeholdningen samt fastforrentede ind- og udlån uden for handelsbeholdningen.

Renterisikoen opgøres efter retningslinjer fra Finanstilsynet. Opgjort efter disse retningslinjer er DAB's obligationsbeholdning og fastforrentede ud- og indlån pr. 30. september 2015 behæftet med en renterisiko på 2,1%, svarende til DKK 21 mio. ved en umiddelbar renteændring i markedsrenterne på 1%-point. Dette skal forstås således, at såfremt rentekurven parallelforskydes med 1%-point i opadgående retning, vil dette resultere i en negativ nettopåvirkning af Bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 2,1% af kapitalgrundlaget. Ligeledes, hvis rentekurven parallelforskydes med 1%-point i nedadgående retning, vil dette resultere i positiv nettopåvirkning af Bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 2,1% af kapitalgrundlaget.

Renterisikoen ved en umiddelbar renteændring i markedsrenterne på 1%-point, indgår ved opgørelsen af markedsrisikoen indenfor handelsbeholdningen efter kapitalkravsforordningen (CRR).

Banken forholder sig herudover til rentestrukturrisikoen ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov, hvor rentekurven ikke forskydes parallelt. Dette sker ved at undersøge, om Banken er eksponeret overfor tab, som måtte opstå, såfremt der sker en renteændring i forskellige varighedszoner uafhængigt af hinanden. Banken forholder sig ligeledes til rentestrukturændringer i form af rentevip, hvor renteforskydningen i lange og korte varighedsbånd forskydes modsatrettet.

**Valutarisiko** er risiko for tab som følge af, at Banken som led i sin retningsførelse har positioner i flere valutaer. DAB har fastsat rammer for nettopositioner i de enkelte valutaer. Valutarisikoen er opgjort som valutaindikator 1, der beregnes som den største værdi af enten summen af alle de korte positioner eller af summen af alle de lange positioner. Valutaindikator 1 opgjort i procent af kernekapitalen efter fradrag udgjorde

0,9% pr. 30. september 2015. Valutakursrisiko opgjort efter valutaindikator 1 defineres som Valutaposition i Finanstillsynets nøgletaloversigt.

Når DAB udfører valutaforretninger med kunder, foretager DAB sædvanligvis en afdækning i markedet. Såfremt kunden ikke er i stand til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser, kan en sådan afdækket position vise sig risikobehæftet og medføre tab.

DAB styrer og overvåger indgående og udgående valutatransaktioner med henblik på til stadighed at have et overblik over DAB's eksponering overfor valutarisici. Såfremt DAB's personale begår fejl eller foretager operationelle fejlpositioner, kan disse dispositioner resultere i fejlagtig positionsafdækning med forøget risiko og tab til følge.

**Aktierisiko** vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på DAB's aktiebeholdning, som er fordelt på:

- Omsætningsaktier, herunder aktiebaserede investeringsbeviser
- Aktier i sektorvirksomheder, som DAB har samarbejdsaftaler med, herunder holdingselskaber til investeringsforeninger, realkreditinstitutter mv. (eksempelvis Sparinvest Holdings SE ("Sparinvest"), DLR Kredit, PRAS A/S ("PRAS"))
- Anlægsaktier, herunder positioner i andre finansielle institutter

Aktier i sektorvirksomheder udgør langt den største andel af DAB's samlede aktieposition og udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 336 mio. ud af en samlet aktiebeholdning på DKK 369 mio.

Såvel aktier i sektorvirksomheder som øvrige aktier er påvirket af markedsrisici, men det gælder særligt, at kurserne i sektorvirksomheder kun bliver synlige i forbindelse med disse virksomheders aflæggelse af regnskaber og er fastsat til dagsværdi, som enten er indre værdi eller en beregnet værdi og kun reguleres kvartalsvis eller årligt, mens kursudviklingen på de øvrige (noterede) aktier kan ses løbende og hele tiden indregnes i DAB's regnskab. Da aktierne i sektorvirksomhederne i al væsentlighed er pålagt aftalemæssige begrænsninger og/eller er en forudsætning for at have et forretningsmæssigt samarbejde med den virksomhed, aktierne ejes i, er disse aktier svært omsættelige, og der sker kun meget begrænset udskiftning i disse positioner. Hvis en sektorvirksomhed ikke formår at levere et lovet produkt eller oplever en generel nedgang i indtjeningen, kan dette påvirke såvel DAB's afkast på investeringen som DAB's generelle forretning baseret på denne virksomheds produkt. Ligeledes kan en nedgang i DAB's aktivitet med en sektorvirksomhed påvirke DAB's afkast på investeringen.

I forbindelse med investering i aktier udstedt af finansielle virksomheder er DAB også eksponeret mod de risici af enhver karakter, som disse institutter påtager sig. Såfremt kursen på DAB's aktier i de udvalgte selskaber i porteføljen af omsætningsaktier og aktier i finansielle institutter viser sig at være behæftet med større risici, end hvad der fremgår af disse selskabers regnskaber, kan disse investeringer indebære risiko for tab til skade for DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Desuden kan der ske forøgelse eller nedbringelse af ejerandelen i selskaber, hvor ejerandelen er bestemt efter Bankens aktivitet med selskabet.

Hvis der sker ændringer i markedsforholdene, herunder ændringer i markedsrenterne og/eller valuta- og aktiekurserne, eller Bankens risikoafdækning ikke er tilstrækkelig, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Ændringer i rentemarginaler og renteniveauer kan have en negativ indvirkning på Bankens lønsomhed**

DAB optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indlånskunder og andre kreditorer. DAB's driftsresultater afhænger derfor i høj grad af Bankens nettorentindtægter. Nettorentindtægter udgjorde 55,9% af DAB's samlede indtægter i 2014, 66,4% i 2013 og 68,5% i 2012. Bankens nettorentemarginal, som udtrykker forskellen

mellem afkastet på DAB's rentebærende aktiver og omkostningerne til Bankens rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer, samt omfanget af rentenulstillede og rentereducerende udlån, og udgør en væsentlig faktor for DAB's lønsomhed.

Nettorentemarginalerne, især indlånsstater, bliver gerne reduceret i et lavrentemiljø. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i DAB's nettorentindtægter og i dens nettorentemarginal, og disse faktorer kan enkeltvis eller sammen få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Renteniveauet er meget følsomt over for mange faktorer, som er uden for DAB's kontrol, herunder regeringers og centralbankers finans- og pengepolitikker samt konjunkturer generelt. I særdeleshed er virkningen af EU's Økonomiske og Monetære Union samt den førte danske politik meget væsentlig for DAB og er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed. I et lavrentemiljø, som det nuværende, sænkes mange indlånsrenter næsten til nul, hvilket vanskeliggør en yderligere reduktion af indlånsrenter for at kompensere for et yderligere fald i renteniveauet.

Reduceres det generelle renteniveau på indlån til under nul, og vurderer DAB, at Banken vil følge denne trend, vil dette kunne medføre kundeflugt og dermed en reduktion i antallet af indlån og kunder og dermed få en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Vurderer DAB imidlertid, at det ikke er hensigtsmæssigt at sænke indlånsrenterne til under nul, vil lavere renter få negativ indvirkning på DAB's indlånsmarginale med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorentindtægterne. Dette vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Risici forbundet med positioner i afledte finansielle instrumenter**

DAB beskæftiger sig med afledte finansielle instrumenter i begrænset omfang både for sine kunders og for egen regning ved at handle med afledte finansielle instrumenter som f.eks. terminkontrakter, swap-aftaler og optioner. Værdien af kontrakter afhænger af ændringer i værdien af kontraktens underliggende aktiv, kursudsving, ændringer i renteniveauer, kontraktens udløbsdato og andre faktorer. Derudover er aktiviteterne inden for afledte finansielle instrumenter forbundet med risici i tilfælde af, at modparten ikke har forstået de forpligtelser, den har påtaget sig i henhold til kontrakten, eller ikke kan opfylde sine forpligtelser, eller at den eventuelle sikkerhed, som modparten måtte have stillet over for DAB, viser sig at være utilstrækkelig. De risici, der er forbundet med aktiviteterne inden for afledte finansielle instrumenter, omfatter blandt andet fejlagtig vurdering af dagsværdien af de underliggende aktiver eller værdipapirer og risiko for, at DAB ikke er i stand til at realisere den afledte position på gunstige vilkår, om overhovedet, på grund af markedsforholdene.

Lider DAB et tab som følge af handel med afledte finansielle instrumenter, kan det på trods af det begrænsede omfang som følge af instrumenternes natur få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **RISICI RELATERET TIL KAPITAL OG LIKVIDITET**

##### **DAB er afhængig af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag for at opfylde kapitaldækningskrav og tiltrække kapital**

DAB er underlagt de generelle kapital- og kapitaldækningskrav i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed og kapitalkravsforordningen. DAB skal opfylde Bankens individuelle solvensbehov som opgjort af Bankens Ledelse på grundlag af en vurdering af Bankens risici. Udover overholdelsen af DAB's individuelle solvensbehov skal DAB også fortsat opfylde et kombineret kapitalbufferkrav. Minimumsstørrelsen af det kombinerede kapitalbufferkrav vil gradvis blive øget 1. januar hvert år frem til 1. januar 2019 som følge af den gradvise indfasning af en række



buffere, som danner grundlag for beregningen af det kombinerede kapitalbufferkrav. Finanstilsynet kan, hvis Finanstilsynet ikke er enige i DAB's opgørelse af det individuelle solvensbehov, fastsætte et solvenskrav, der er højere.

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

DAB havde pr. 30. september 2015 en kapitalprocent på 14,3% og et individuelt solvensbehov på 12,2%. DAB havde dermed en kapitalmæssig overdækning på 2,1%-point svarende til DKK 162 mio. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital var 1,3% pr. 30. september 2015.

Det er en forudsætning for et robust kapitalgrundlag, som er tilstrækkeligt for at opfylde de fremtidige øgede krav til kapital og likviditet, at DAB evner at gennemføre Kapitalplanen og tiltrække eller fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer.

Udviklingen i DAB's kapitalgrundlag og kapitaloverdækning 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 indtjening, 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 DAB's nedskrivninger og hensættelser, likviditet, kapitaldækning og kapitalfremskaffelsesmuligheder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Se i øvrigt afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Risici forbundet med DAB's kapitalmæssige sammensætning".

#### **DAB risikerer ikke at opfylde sin interne målsætning for kapitalmæssig overdækning**

Ledelsen har fastsat en intern målsætning for den kapitalmæssige overdækning på 2%-point. Eftersom Bankens kapitalmæssige overdækning pr. 30. september 2015 er opgjort til 2,1%-point, er overdækningen kun marginalt over den internt fastsatte målsætning. Hvis Bankens kapitalmæssige overdækning falder til under 2%-point, kan Banken blive nødsaget til at gennemføre tiltag indeholdt i Bankens gældende genopretningsplan, herunder at reducere udlån eller frasælge andre aktiver. Dette kan få en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Hvis Bankens kapitalmæssige overdækning bliver mindre end 0%-point, vil dette medføre, at Finanstilsynet giver DAB et påbud om at iværksætte tiltag for at bringe den kapitalmæssige overdækning over 0%-point, herunder tiltag indeholdt i Bankens gældende genopretningsplan. Påbuddet kan således indeholde dispositionsbegrænsende foranstaltninger, herunder forbud mod at udbetale udbytte til aktionærer eller mod at betale renter til indehavere af Bankens supplerende kapitalinstrumenter. Såvel offentliggørelse af et eventuelt påbud som gennemførelse af elementerne i en kapitalmæssig nødplan og genop-

retningsplan kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

På trods af ovennævnte interne målsætning for kapitalmæssig overdækning kan myndigheder, långivere, aktieanalytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at DAB's kapitalmæssige overdækningsprocent er for lav. En sådan opfattelse kan påføre DAB øgede fundingomkostninger og muligvis begrænse adgangen til kapitalmarkederne. Reduceres DAB's kapitalprocent, og er DAB ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan DAB blive nødsaget til at reducere udlån, frasælge andre aktiver, fusionere eller i yderste konsekvens kan et sådant forhold betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må ophøre. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB risikerer ikke at opfylde kravet om dækning i forhold til den egentlige kernekapital**

Bankens kapitalmæssige overdækning målt i forhold til kravet til egentlig kernekapital var på tidspunktet for Finanstilsynets inspektion i september 2015 1,4%, og er pr. 30. september 2015 1,3%, hvilket Finanstilsynet i sin redegørelse af oktober 2015 har vurderet som værende lavt, hvorfor Finanstilsynet vurderede, at Banken bør styrke sin kapitalisering.

Med henblik på at øge kvaliteten af Bankens kapital, herunder i relation til de nye reglers solvenspåvirkning, har DAB valgt at arbejde planmæssigt med at styrke den egentlige kernekapital og kernekapital frem mod 2017 ved løbende at arbejde med Bankens eksisterende Kapitalplan.

Såfremt denne styrkelse af kapitaliseringen ikke finder sted ved gennemførelse af Udbuddet, og den efterfølgende forventede udstedelse af erhvervsobligationslån, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke DAB's mulighed for at tiltrække kapital**

DAB har optaget statslig hybrid kernekapital på nom. DKK 400 mio. i 2009 i forbindelse med Bankpakke II. Den hybride kernekapital udgør et statsstøtteinstrument, og den kan derfor efter overgangsreglerne i CRR medregnes til kapitalgrundlaget frem til udgangen af 2017. Såfremt der ikke ved udgangen af 2016 er indgået aftaler om hel eller delvis refinansiering med hybrid kernekapital (AT1) eller egentlig kernekapital (CET1), vil dette forventeligt medføre en reservation under Søjle II i form af et krav om forhøjelse af det individuelle solvensbehov. Der henvises til Del I, afsnit 11.5 "Kapitalkrav" for yderligere information herom.

Udbuddet er en del af Kapitalplanen, hvis formål er at styrke Bankens kapitalgrundlag, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse af den statslige hybride kernekapital forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse.

Efter Udbuddets gennemførelse har Banken endvidere, som del af Kapitalplanen, til hensigt at søge udstedelse af et eller flere erhvervsobligationslån i størrelsesordenen ca. DKK 300 - 330 mio. i form af såkaldte "Contingent Convertible bonds" og primært anvende nettoprovenuet herfra til restindfrielse af den statslige hybride kernekapital i 2016.

Der er ikke sikkerhed for, at udstedelsen af erhvervsobligationslån, herunder den udstedelse som er omfattet af de betingede aftaler beskrevet i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter", kan gennemføres. Adgangen til hybrid kernekapital afhænger af en række faktorer, som f.eks. markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder og efterspørgsel efter finansiering og kreditvurdering af Banken, samt risikoen for, at kunderne eller långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Bankens finansielle situation på kort eller lang sigt. For yderligere information om

DAB's låneoptagelser henvises til Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" samt Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur".

Såfremt det ikke er muligt at tiltrække hybrid kernekapital, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Se i øvrigt afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Risici i forbindelse med DAB's Kapitalplan".

#### **DAB's aktiviteter er forbundet med likviditetsrisici**

Likviditetsrisikoen defineres som risikoen for en væsentligt stigning i finansieringsomkostningerne og/eller manglende evne til at opfylde betalingsforpligtelser, efterhånden som de forfalder. Likviditets- og fundingsrisiko udgør et naturligt element af DAB's aktiviteter og forretning, og opstår som følge af, at en banks gennemsnitlige udlånsportefølje generelt har længere varighed end dens gennemsnitlige finansieringskilder. Utilstrækkelig funding kan forhindre DAB i at opretholde den vedtagne forretningsmodel som beskrevet i afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Risici forbundet med DAB's forretningsmodel og strategi".

DAB havde pr. 30. september 2015 en likviditetsmæssig overdækning på 165% i forhold til Lov om Finansiell Virksomheds krav mod 236% pr. 31. december 2014. Det er således også en væsentlig overdækning i forhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant (Tilsynsdiamanten) krav på 50%. Pr. 1. oktober 2015 sker en gradvis indfasning af likviditetskravet Liquidity Coverage Ratio (LCR) med et dækningskrav på 60% stigende til 100%. Det er således et krav at have anerkendte likvide aktiver svarende til 60% af de forventede udgående nettopengestrømme under en 30-dages akut likviditetskrise. DAB havde pr. 30. september 2015 en LCR-dækning på 269%.

I løbet af 2018 indføres yderligere et likviditetsnøgletal, Net Stable Funding Ratio (NSFR), som vedrører en langsigtet stabil likviditetsdækning. Den præcise udformning af reglerne er endnu ikke kendt, ligesom betydningen heraf for DAB er ukendt. Beregninger af overdækning i forhold til mindstekravene samt dækningskrav til likviditet er dog alene øjeblikksbilleder, som ikke i sig selv kan tages som udtryk for, at DAB fremadrettet vil være i stand til at overholde sine betalingsforpligtelser og samtidig overholde det lovpligtige mindstekrav. Der henvises i øvrigt til Del I, afsnit 11.12 "Likviditetskrav" for yderligere informationer om LCR og NSFR.

DAB's fundingbehov vil blandt andet afhænge af forretningsomfang, balance mellem indlån og udlån samt driftsresultater. Indlån er den største fundingkilde for DAB. Det samlede indlån udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 8.344 mio. Bankens indlån er jævnt fordelt på mange indskydere, og Bankens indlån vil derfor i stort omfang være dækket af Garantiformuen (som beskrevet i Del I, afsnit 11.10 "Garantiordningen for indskydere og investorer"), mens det samlede udlån samme dato beløb sig til DKK 5.627 mio. Banken havde pr. 30. september 2015 således et indlånsoverskud på DKK 2.717 mio. Det er Bankens intention fortsat at have indlånsoverskud for at have en vis uafhængighed af de finansielle markeder til fremskaffelse af likviditet.

Adgangen til funding afhænger af en række faktorer såsom markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, DAB's kreditværdighed og kreditkapacitet, samt at kunderne eller eventuelt långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for DAB's finansielle situation på lang eller kort sigt, selvom den væsentligste del af DAB's funding stammer fra indlån dækket af Garantiformuen.

Kvaliteten af DAB's indlån i likviditetsøjemed er afhængig af stabiliteten hos, størrelsen af og spredningen på kunder. Såfremt der måtte opstå tvivl om DAB's eller andre pengeinstitutters stabilitet, eller såfremt der måtte være perioder med generel eller specifik uro på finansområdet, må det antages, at indskydernes sikkerhed vil spille en betydelig rolle for kundeadfærden. Der henvises til Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og

finansieringsstruktur" for en beskrivelse af DAB's indlån fordelt på størrelse, forfald og type.

Generel uro på det finansielle område, såvel nationalt som internationalt, kan medføre svigtende tillid til kreditværdigheden for sektoren generelt eller DAB specifikt. Dette kan medføre bortfald af funding herunder indlån samt vanskeligheder ved refinansiering, hvilket kan være faktorer, der kan reducere DAB's fremtidige forretningsmuligheder og medføre væsentlige negative konsekvenser for DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

En begrænset adgang til likviditet i markedet kan påvirke DAB's fundingomkostninger, herunder give øgede omkostninger til at fastholde eller tiltrække indlån, samt DAB's mulighed for at fastholde eller udvide sit nuværende forretningsomfang, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Såfremt DAB ikke kan få adgang til tilstrækkelig likviditet, eller opnå likviditet på acceptable vilkår, kan dette betyde, at DAB ikke opfylder lovgivningens krav til likviditet, hvilket er en forudsætning for DAB's fortsatte mulighed for at drive pengeinstitutvirksomhed, eller at DAB i yderste konsekvens ikke vil kunne honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB's gearingsrisiko kan stige til et uacceptabelt niveau**

Gearing og gearingsgraden beregnes som et kapitalmål til kernekapitalen sat i forhold til de samlede uvægtede eksponeringer efter kreditrisikoujusteringer ifølge CRR. Der blev dog ikke i forbindelse med CRR indført et egentligt lovkrav om niveauet for gearingsgraden, men Finanstilsynets beslutning om et sådant krav tages inden udgangen af 2016. Indføres der et krav om minimum gearingsgrad, vil det i givet fald ske med virkning fra 2018. Indtil videre er der udmeldt et pejlemærke på 3%, hvilket svarer til, at kernekapitalen maksimalt kan geares 33 gange.

Overdreven gearing udsætter Banken for tab, hvis der indtræffer pludselige ændrede markedsforhold og overdrevne prisfald på aktiver. Overdreven gearing kan i sig selv forstærke sådanne markedsforhold, hvis flere institutter samtidig har behov for at nedbringe en høj gearing.

DAB har fastsat et internt mål på 3%, og DAB's gearingsgrad er opgjort til 9,23% pr. 30. september 2015, hvilket svarer til, at kernekapitalen er gearet 11 gange.

Da Finanstilsynet endnu ikke har fastsat regler på dette område, kan det ikke forudsiges, hvilken effekt indførelsen af forordningen har for Banken. Såfremt DAB's gearingsgrad er mindre end det niveau, som fastsættes af Finanstilsynet, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

## **OPERATIONELLE RISICI**

#### **Generelle operationelle risici**

DAB's aktiviteter indebærer operationelle risici, herunder som følge af utilstrækkelige ressourcer eller manglende eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl og kriminelle handlinger i og uden for organisationen. DAB's forretning indebærer operationelle risici, idet DAB er afhængig af bearbejdningen af en lang række komplekse transaktioner på tværs af et stort antal forskellige produkter, og den er underlagt en række forskellige juridiske og lovgivningsmæssige rammer. Registrering og bearbejdning af disse transaktioner kan være udsat for risikoen for menneskelige eller tekniske fejl eller et nedbrud i interne kontrolsystemer vedrørende den rette transaktionsgodkendelse. I betragtning af det store antal transaktioner Banken har, kan fejl blive gentaget eller vokse før, de opdages og rettes, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tidligere foretagne risikovurderinger i tilstræk-

kelig grad kan medvirke til at forudse eller at anslå omkostningerne ved sådanne fejl.

Selvom DAB har implementeret politikker, forretningsgange, procedurer, funktionsadskillelse samt kontrolforanstaltninger med henblik på at minimere risici forbundet med DAB's virksomhed, kan disse tiltag vise sig at være utilstrækkelige til at styre disse risici og/eller vise sig ikke at leve op til de lovgivningsmæssige krav, der gælder på området, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Finanstilsynet har ved sine seneste inspektioner givet DAB påbud om at øge opmærksomheden på at efterleve kravene til håndteringen af operationelle risici.

Således modtog DAB efter Finanstilsynets besøg i 2011 følgende påbud: "Politikken for håndtering af operationelle risici skal tilpasses til Bankens organisation og virksomhedsudøvelse samt have en klar organisatorisk forankring."

Efter Finanstilsynets undersøgelse i 2013 modtog DAB følgende påbud: "Banken skal sikre, at politikken for operationelle risici implementeres fuldt ud i Banken."

Senest har DAB modtaget følgende påbud efter Finanstilsynets besøg i 2014: "Banken påbydes at øge opmærksomheden på at efterleve kravene til håndtering af operationelle risici."

DAB har ikke modtaget påbud eller påtaler relateret til operationelle risici i forbindelse med Finanstilsynets besøg i 2015.

DAB har løbende iværksat tiltag for at rette medarbejdernes opmærksomhed mod den korrekte håndtering af operationelle risici, men såfremt dette ikke sker i fuldt omfang, kan det medføre, at DAB får pålagt et tillæg i det individuelle solvensbehov eller får et tab på driften som følge af den operationelle hændelse, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Risici forbundet med informationsteknologi og -systemer samt outsourcing**

DAB er udsat for risici vedrørende IT og er afhængig af velfungerende IT-systemer for at kunne udføre egne og kunders bankforretninger og tilbyde kunderne tjenesteydelser.

DAB's IT-drift sker via Bankernes EDB Central (BEC) som ekstern data-central. Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, fejl i forbindelse med overførsel af data, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke DAB's drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på driften og kvaliteten af DAB's kundeservice, virksomhed, driftsresultat, finansielle stilling og omdømme. DAB er afhængig af, at BEC's funktionalitet er tidssvarende med henblik på at kunne drive Banken hensigtsmæssigt og korrekt samt på at kunne markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov i øvrigt.

Hvis DAB's IT-system ikke lever op til disse krav, eller såfremt Banken ikke er i stand til at udnytte systemets muligheder, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

DAB har outsourcet administrationen af Bankens egenbeholdning af obligationer, herunder erhvervsobligationer, til Sparinvest. Fejl eller nedbrud i Sparinvests IT-systemer, beskadigelser eller fejl i forbindelse med overførsel af data, virus, hacking eller andre begivenheder, uanset om det er hos Sparinvest selv eller anden ekstern leverandør, kan påvirke DAB's drift og kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Risici forbundet med forebyggelse og bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering**

DAB er løbende i risiko for at blive misbrugt til hvidvask af penge og/eller terrorfinansiering. DAB har udarbejdet forretningsgange, kontroller og implementeret systemer, der skal minimere risikoen herfor.

Såfremt DAB's foranstaltninger ikke er tilstrækkelige, risikerer DAB at blive misbrugt til hvidvaskning af penge eller terrorfinansiering.

Finanstilsynet påser via inspektioner løbende, om de danske pengeinstitutter lever op til den til enhver tid gældende lovgivning på området. Såfremt Finanstilsynet ved en inspektion i Banken skulle finde, at denne ikke overholder reglerne i tilstrækkelig grad, kan dette medføre påbud, politianmeldelse og/eller bøde (der kan være væsentlig), hvilket kan påvirke DAB's renommé negativt (se endvidere afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Banken vurderer, at den er eksponeret over for særlige imagemæssige risici"), og dette kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB's risikostyringssystemer kan vise sig at være utilstrækkelige**

DAB har implementeret kontrolsystemer og risikostyringsfunktioner med henblik på at reducere risici forbundet med DAB's virksomhed.

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

DAB anvender 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 mv., som muligvis ikke er nøjagtige eller fuldstændige, ligesom visse risici er forbundet med skøn over en forventet fremtidig udvikling.

Såfremt DAB ikke er i stand til at opnå en effektiv risikostyring, kan dette få en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere**

DAB's resultater og mulighed for at gennemføre sin strategi er i høj grad afhængig af Bankens evne til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere. DAB's medarbejdere har opbygget betydelig viden, erfaring og kompetencer gennem deres karriereforløb, hvilket er af væsentlig betydning for DAB.

Banken kan miste nogle af sine mest talentfulde medarbejdere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens forretning og forhindre den i at fastholde og tiltrække kunder, styre eksisterende og nye juridiske krav samt myndighedskrav, implementere eller overvåge politikker og procedurer vedrørende intern finansiel rapportering samt bibeholde eller forbedre driftsmæssige resultater.

For at kunne fastholde og rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere og for at minimere risikoen for, at de søger til andre selskaber, tilbyder Banken løn- og ansættelsesforhold, som forventes at være på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Banken har aktiviteter i, og som følge heraf kan Banken få øgede driftsudgifter.

Såfremt de administrative krav til banksektoren fortsat øges, vil det særligt i mindre pengeinstitutter som DAB blive sværere at efterleve lovregulering, hvilket vil øge de administrative byrder, men også afhængigheden af kvalificerede medarbejdere.

Såfremt DAB ikke er i stand til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere, eller erstatte disse med andre med tilsvarende kompetencer, kan dette medføre ændring i viden, erfaring og kompetencer eller tab heraf, hvilket kan have væsentlig betydning for DAB's konkurrenceevne, mulighed for at fastholde og tiltrække kunder samt evne til at gennemføre strategien. Dette kan have væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling.

#### **Risici forbundet med eksponeringer bevilget under tidligere gældende kreditpolitikker**

Kreditpolitikken er besluttet af Bestyrelsen og tager udgangspunkt i Bankens til enhver tid gældende strategi og forretningsmodel, og den tilpasses løbende under hensyntagen til konjunkturudviklingen, gældende love og bekendtgørelser samt aktuelle vejledninger fra Finanstilsynet. Da der er tale om en politik under løbende opdatering og justering, vil der være kunder, der har fået bevilget kreditter og lån efter andre retningslinjer end de nu gældende. Det antages, at en væsentlig del af de bestående eksponeringer er bevilget under tidligere gældende kreditpolitik, og at disse næppe ville være blevet bevilget under den nuværende kreditpolitik.

Eksponeringer, der er bevilget efter tidligere gældende kreditpolitikker, er mere risikobetonede, end eksponeringer, der er bevilget under den nu gældende kreditpolitik, og risikoen for tab på disse er dermed forøget. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Risici forbundet med Bankens kreditpolitik og efterlevelsen heraf**

Finanstilsynet har efter sin opfølgingsundersøgelse i september 2015 påpeget, at Bankens gældende kreditpolitik af 25. august 2015 fortsat indeholder en række vage og upræcise formuleringer, der forøger risikoen for, at Bankens overordnede beslutninger omkring kreditgivning ikke bliver implementeret i organisationen. Banken har fået påbud om at præcisere kreditpolitikken yderligere, således at den mere præcist afgrænser den ønskede risikotagning, og således at Bankens overordnede beslutninger om kreditgivning bliver implementeret i organisationen.

Herudover sker en delmængde af Bankens kredithåndtering decentralt i de enkelte filialer. Som følge af Bankens struktur med decentrale beføjelser medfører dette ydermere, at det er vanskeligt at sikre overholdelse af Bankens kreditpolitik i ethvert tilfælde. Finanstilsynet har herudover påpeget, at det er vigtigt, at DAB fortsat arbejder på at styrke de kreditmæssige kompetencer decentralt. Bankens revisor har i DAB's delårsregnskab for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015 også nævnt usikkerheder tilknyttet hertil i en supplerende oplysning.

Såfremt DAB's kreditpolitik ikke er tilstrækkelig tydelig eller ikke efterleves, kan dette medføre, at DAB ikke har et overblik over det reelle nedskrivningsniveau, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Katastrofebegivenheder, terrorangreb, krigshandlinger, fjendtlige handlinger eller pandemier og andre uforudsigelige begivenheder kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling**

Katastrofebegivenheder, krigshandlinger, IT-virusangreb, naturkatastrofer og andre lignende uforudsigelige begivenheder samt reaktionen på sådanne begivenheder eller handlinger kan skabe økonomisk eller politisk usikkerhed og kan, mere konkret, gribe forstyrrende ind i DAB's forretning og medføre væsentlige tab.

Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er vanskelige at forudsige og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller medarbejdere. Hvis DAB's katastrofeberedskabsplaner ikke omfatter sådanne begivenheder eller ikke kan implementeres under de givne omstændigheder, kan det medføre, at sådanne tab bliver endnu større. Uforudsete begivenheder kan også

medføre yderligere driftsudgifter, som højere forsikringspræmier samt implementering af redundante backup systemer. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket dermed vil øge DAB's risici.

Hvis ovennævnte forhold indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **SEKTORSPECIFIKKE RISICI**

##### **Banken er eksponeret over for risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor**

Manglende betalinger, "bank runs" og andre typer økonomiske vanskeligheder i en dansk eller udenlandsk bank eller andre selskaber, der leverer 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 yder 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 indvirkning på de markeder, hvor DAB opererer, og dette kan få væsentlige negative konsekvenser for DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

##### **Banken er eksponeret over for image-mæssige risici i relation til den finansielle branche som helhed**

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd samt investorernes interesse for at investere i bankaktier, herunder DAB's Aktier. De senere års udvikling på de finansielle markeder, herunder konkurserne i en række finansielle virksomheder i Danmark, har påvirket den offentlige debat og skabt negativt fokus omkring finanssektoren i almindelighed. Ligesom andre banker kan DAB blive udsat for negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af DAB eller branchen generelt kan svække DAB's konkurrenceevne og dermed mindske kundegrundlaget samt DAB's evne til at tiltrække investorer.

Såfremt DAB eller branchen udsættes for dårlig omtale, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

##### **Bankens driftsresultater kan påvirkes af den generelle efterspørgsel i banksektoren**

Siden finanskrisen har der været en generel nedgang i størrelsen af udlån til både nye og eksisterende kunder, hvilket både er en konsekvens af generel lavere efterspørgsel, at flere banker har arbejdet for at skabe mere balance mellem ind- og udlån samt at mange kunder har nedbragt deres bankgæld. Fremadrettet har bankerne, herunder DAB, dog behov for efterspørgsel på nye udlån for at opretholde indtjeningen og skabe nye kunderelationer, efterhånden som eksisterende lån forfalder eller indfries.

Den danske banksektor, herunder specielt de lokale og regionale banker – herunder DAB – med en smallere portefølje af forretningsområder, kan blive væsentlig negativt påvirket, hvis efterspørgslen på nye udlån og dermed nye forretninger forbliver lav. I sådanne tilfælde må nye indtjeningsmuligheder findes inden for andre områder, hvilket kan stille krav om både at fastholde og øge indtjeningen på de eksisterende kunder og/eller reducere omkostningerne yderligere.

Hvis DAB i fremtiden ikke kan opretholde et tilstrækkeligt forretningsomfang med sine kunder og ikke formår løbende at tilpasse omkostningerne, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse kan blive ændret af Folketinget, Finanstilsynet eller andre myndigheder**

DAB har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med DAB's udlån til kunder. Disse omfatter blandt andet fast ejendom, herunder beboelsesejendom og landbrugsjord, værdipapirer, virksomhedspant samt rullende materiel. Herudover besidder Banken en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til DAB's udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af DAB's aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af blandt andet Finanstilsynet og i henhold til IFRS, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn.

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

Finanstilsynet eller andre myndigheder kan til enhver tid ændre regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Endvidere kan de forudsætninger og skøn, som ligger bag de enkelte værdiansættelser, blive ændret eller vise sig ikke længere at være gældende. Begge disse forhold kan påvirke værdien af DAB's aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger.

Hvis love, regler og anbefalinger vedrørende værdiansættelse ændres af Folketinget, Finanstilsynet eller andre myndigheder, eller forudsætninger og skøn bag de enkelte værdiansættelser må ændres eller viser sig ikke længere at være gældende, og DAB's nedskrivninger som følge heraf øges, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

### **RISICI FORBUNDET MED IND TJENING OG RESULTATFORVENTNINGER**

#### **Risici forbundet med DAB's forretningsmodel og strategi**

DAB er særligt eksponeret mod dele af Danmark, der har oplevet en begrænset vækst de seneste år, og hvor det må vurderes, at væksten alene vil tiltage langsomt i de kommende år. Det er den del af Danmark, Banken har opereret i siden Bankens begyndelse, og det er et bevidst valg fortsat at have Bankens primære fokus her, hvilket dog kan vise sig at få betydning for Bankens indtjening.

Bankens udlån faldt fra DKK 6.715 mio. ultimo 2013 til DKK 5.701 mio. ultimo 2014 svarende til et fald på 15,1%. Fra ultimo 2012 til ultimo 2013 faldt udlånet fra DKK 7.537 mio. til DKK 6.715 mio. svarende til et fald på 10,9%. I de kommende år ventes en begrænset vækst på ca. 2,5%. Nettorenteindtægterne udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 245 mio. mod DKK 297 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, hvilket er et fald på 18%. Faldet i nettorenteindtægterne skyldes et lavere udlån og det lave renteaflast af Bankens obligationsbeholdning. DAB's fremtidige renteindtægter kan komme under pres fra fortsat beskedne efterspørgsel og dermed beskedne vækst i udlån. Dette kan indebære risiko for tab til skade for DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Bankens største enkeltsegment, landbruget, har været udfordret de senere år, og Banken er qua segmentets andel af Bankens udlån særlig følsom overfor den fremtidige udvikling i landbruget, som nærmere beskrevet i afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "DAB er særligt eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren".

DAB arbejder med en række strategiske ændringer og indsatsområder for at forbedre DAB's økonomiske grundlag og fremtidige forretningsgrundlag som beskrevet i Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "DAB's strategi". Gennemførelsen af strategien afhænger af en række forhold, herunder at DAB er i stand til at foretage de nødvendige dispositioner for gennemførelse af strategien, og at det fornødne kapitalgrundlag er til stede. Der kan ikke gives sikkerhed for, at DAB vil være i stand til at foretage sådanne dispositioner i nødvendigt omfang eller inden for den forudsatte tidshorisont.

Gennemførelse af strategien er endvidere afhængig af en række eksterne forhold, herunder markedsmæssige forhold, muligheden for at tiltrække nye kunder og fastholde samt udvikle relationer med eksisterende kunder.

Såfremt DAB ikke er i stand til at gennemføre strategien helt eller delvist, herunder f.eks. som følge af at DAB's, eller den markedsmæssige, situation medfører, at Banken ikke i tilstrækkeligt omfang kan fastholde og tiltrække kunder, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Risici forbundet med at DAB ikke opfylder forventningerne til basisindtjeningen, nedskrivningerne, kursreguleringerne og resultatet**

Forventningerne til 2015 og 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med DAB's almindelige budgetprocedurer. Forventningerne er baseret på, at DAB's strategi og Kapitalplan gennemføres som beskrevet i Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "DAB's strategi" og Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan". Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for DAB's kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2015, 2016 eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, og eventuelle afvigelser fra forventningerne for 2015 og 2016 kan være væsentlige.

Der henvises til Del I, afsnit 14.4 "Metodik og forudsætninger" for nærmere beskrivelse af forudsætningerne for forventningerne til basisindtjeningen og resultatet for 2015 og 2016.

Såfremt DAB ikke opfylder forventningerne til basisindtjeningen og resultatet, kan den kapitalmæssige overdækning blive påvirket negativt, og Banken kan blive omfattet af kapitalmæssige nød- og genopretningsplaner. Dette kan have en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Forretningsrisici**

Forretningsrisiko er risikoen for tab som følge af, at der sker ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, som kan skade Bankens image eller indtjening. Denne type risici viser sig i form af uventet reduktion af indtægter eller uforudsete stigninger i omkostninger. Der kan eksempelvis være tale om reduktion i rentemarginal som følge af stigende konkurrence, reduktion i udlånsvolumen forårsaget af, at konkurrenter indfører nye produkter, strejker, ny lovgivning eller negativ pressedækning.

Finanstilsynet kan i visse tilfælde offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, ligesom DAB i visse tilfælde selv er forpligtet til at offentliggøre eventuelle tilsynsmæssige reaktioner, hvilket kan føre til negativ omtale af DAB. Dette kan påvirke DAB's omdømme og have en væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

DAB ejer 11,8% af Sparinvest. Kursen i Sparinvest fastsættes som en beregnet værdi, hvor den fremtidige indtjening er indarbejdet. I de senere år har kursen været stigende på baggrund af en forventet fremtidig indtjening, men såfremt denne forventning bliver negativ, vil dette få negative konsekvenser for kursen på Sparinvest.

DAB modtager herudover løbende provision fra Sparinvest vedrørende kundernes beholdning af Sparinvests investeringsforeningsbeviser. Provisionen udgjorde i året 2014 DKK 33 mio. Revision af det gældende MiFID, som træder i kraft januar 2017, vil påvirke provisionsudbetalingen negativt. MiFID II ændrer på reguleringen af, hvordan og hvornår provisionsbetalinger (præmieringer) fra tredjemand til Banken kan finde sted, f.eks. formidlingsprovisioner fra investeringsforeningerne. Der indføres fuldstændigt forbud mod, at Banken modtager og beholder provisioner ved porteføljepleje. Ved porteføljepleje forstås pleje i henhold til den enkelte kundes afgivne mandat med skønsmæssige beføjelser, såfremt sådanne porteføljer omfatter et eller flere finansielle instrumenter (diskretionær porteføljepleje). Såfremt DAB ikke må modtage provision fra investeringsforeninger vedrørende porteføljepleje, vil det kunne påvirke DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling negativt.

Hvis der indtræder en negativ udvikling i nogle af de ovenfor anførte forhold, herunder at Sparinvest får problemer med at opretholde indtjeningen og/eller forretningsomfanget, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Som en del af den finansielle sektor er DAB udsat for væsentlig konkurrence**

Der er i Danmark et stort antal større og mindre aktører og dermed en betydelig konkurrence inden for de produkter og ydelser, som DAB udbyder. DAB's konkurrenter inkluderer såvel mindre lokale og regionale pengeinstitutter som større landsdækkende og internationale koncerner. De enkelte pengeinstitutter konkurrerer på en lang række parametre, herunder markedsføring, priser, produkter, personlig rådgivning og finansiell styrke.

Såfremt DAB ikke er i stand til at konkurrere på disse eller eventuelt andre væsentlige konkurrenceparametre, kan Banken miste markedsandele eller opleve tab på nogle eller alle sine aktiviteter. Hvis DAB ikke er i stand til at konkurrere effektivt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB kan blive pålagt yderligere forpligtelser vedrørende sine ydelsesbaserede pensionsordninger, hvis værdien af pensionsaktiverne ikke er tilstrækkelige til at dække de mulige forpligtelser**

DAB har indgået ydelsesbaserede pensionsordninger med tidligere direktører. På baggrund af visse aktuariemæssige forudsætninger udgjorde DAB's nettoeksponering mod ydelsesbaserede ordninger DKK 44 mio. pr. 30. september 2015 mod DKK 42 mio. pr. 30. september 2014. Yderligere bidrag kan blive nødvendige som følge af ændringer i de underliggende forudsætninger for beregningen af pensionsforpligtelserne. Hvis sådanne yderligere bidrag er omfattende, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB risikerer fremadrettet ikke at være i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten**

Finanstilsynet har defineret en såkaldt Tilsynsdiamant, som indeholder fem pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. De fem pejlemærker skal dermed give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftigt risiko, og om pengeinstituttet er finansielt robust. Der henvises til Del I, afsnit 11.13 "Tilsynsdiamanten" for yderligere informationer herom. Finanstilsynet kan ændre de eksisterende pejlemærker eller indføre nye.

Finanstilsynet foretager individuelle og specifikke vurderinger af, om der skal udstedes advarsler i situationer, hvor et pengeinstitut overskrider Tilsynsdiamantens grænseværdier. En sådan advarsel skal offentliggøres.

Hvis DAB fremadrettet ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i de til enhver tid definerede pejlemærker i Tilsynsdiamanten, kan en

offentliggørelse af overskridelse af grænseværdierne skade DAB's omdømme, og overskridelse af grænserne i Tilsynsdiamanten kan indirekte føre til begrænsninger i DAB's muligheder for at drive forretning, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **ANDRE RISICI FORBUNDET MED DAB'S VIRKSOMHED**

##### **Banken vurderer, at den er eksponeret over for særlige image-mæssige risici**

DAB var i 2013 og 2014 gennem en længere periode udsat for en stærk negativ mediedækning, blandt andet som følge af sager rejst vedrørende DAB's overtrædelse af lånefinansieringsforbuddet i § 46, stk. 1 i Lov om Finansiell Virksomhed § 46, stk. 1, bestemmelser i den dagældende Investorbekyttelsesbekendtgørelse samt forbuddet i Forbrugeraftaleloven om uanmodede henvendelser. Endvidere er Bankens økonomiske resultater og det forhold, at Banken kom under kapitalmæssig genopretning, blevet omtalt negativt af pressen. DAB blev endvidere i 2013 sigtet for overtrædelse af Værdipapirhandelsloven § 39 (se Del I, afsnit 21.3 "Rets- og voldgiftssager"), hvilket også har medvirket til negativ pressedækning.

Hvis DAB igen udsættes for negativ mediedækning, særligt hvis denne vedrører samme forhold som tidligere har været eksponeret i pressen, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

##### **Risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer og tiltag fra tilsynsmyndigheder**

DAB er et pengeinstitut, der er reguleret af Lov om Finansiell Virksomhed og en række forskrifter, der er udstedt i medfør heraf samt en række EU forordninger. Dette regelsæt regulerer DAB med hensyn til ledelse, kapitaldækning, regnskab, værdiansættelser, organisation, revision og tilsyn mv. DAB er samtidig underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af pengeinstitutvirksomhed overholdes. Overholdelse af den finansielle lovgivning er en betingelse for DAB's tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed. DAB er endvidere underlagt reglerne for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere.

Det må forventes, 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 DAB's mulighed for at opfylde de lovgivningsmæssige krav til kapital og kapitalprocent.

Eventuelle fremtidige ændringer i skattelovgivningen, f.eks. som følge af ændring i reglerne omkring lønsumsafgift, indførsel af en finansskat eller lignende, vil eventuelt kunne påvirke DAB's virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling negativt.

DAB er underlagt en lang række regler, og manglende overholdelse af disse kan medføre tab i form af bøder og eller erstatningskrav.

Hvis DAB ikke er i stand til at overholde nuværende og fremtidige lovgivningsmæssige krav, kan DAB lide tab eller blive nødsaget til at reducere udlån, frasælge andre aktiver, fusionere eller i yderste konsekvens kan et sådan forhold betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må ophøre. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

##### **DAB kan blive pålagt at afholde omkostninger til Garantiformuen**

Den 1. juni 2015 blev DGS-direktivet implementeret i dansk lovgivning, og Garantiformuen erstattede dermed den hidtidige danske ordning Garantifonden for indskydere og investorer. DAB's andel af de dækkede

indlån efter 1. juni 2015 vil blive beregnet på grundlag af pengeinstitutternes indberetninger til Finansiell Stabilitet primo 2016.

Garantiformuen skal svare til 0,8% af de dækkede indlån, og formuen tilvejebringes af pengeinstitutterne således, at de pengeinstitutter, der deltager i ordningen, bidrager med et beløb svarende til deres andel af de dækkede indskud i danske pengeinstitutter. Efter den hidtidige ordning udgjorde DAB's andel af de dækkede indlån ca. 1%.

DAB har samlet set afholdt betydelige omkostninger under den før 1. juni 2015 gældende ordning. Garantiformuen forventes at blive tilvejebragt ved den allerede opbyggede formue under den hidtidige Garantifond for indskydere og investorer. Eventuelle yderligere indbetalinger for opbygning af den initiale Garantiformue forventes derfor at blive beskedne.

Den økonomiske risiko for DAB består i første række af bidrag til genopbygning af Garantiformuen under pengeinstitutafdelingen, hvis der sker udbetalinger fra denne, ligesom DAB kan blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen. Hertil kommer udgifter forbundet med restrukturerings- og afvikling af nødlidende institutter under restruktureringsafdelingen.

Såfremt DAB fremover vil blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen, kan det få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB kan blive pålagt at afholde omkostninger til restrukturerings- og afvikling af pengeinstitutter**

Den 1. juni 2015 blev BRR-direktivet, implementeret i dansk lovgivning. Direktivet vedrører håndteringen af blandt andet nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitutter.

Der skal over en 10 årig periode opbygges en formue (Afviklingsformuen) svarende til mindst 1,0% af dækkede indlån omfattet af en indskydergarantiordning. Formuen tilvejebringes ved kontante indbetalinger fra finansielle virksomheder i forhold til deres relative størrelse og risiko. DAB vil skulle indbetale til ordningen allerede for regnskabsåret 2015. Størrelsen af den ordinære betaling vil blive oplyst i november måned 2015. DAB kan herudover blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Afviklingsformuen, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB er løbende involveret i retssager, skattesager og klagesager, som kan medføre tab og skade af DAB's omdømme**

DAB er som led i den almindelige bankdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstitutankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder salg af investeringsprodukter, og håndhævelse af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for kundeeksponeringer modtaget af eller stillet af DAB samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv. Såfremt DAB må blive involveret i væsentlige rets- og voldgiftssager fremover, vil dette kunne få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **DAB er sigtet for kursmanipulation**

DAB blev den 6. august 2013 sigtet for overtrædelse af Værdipapirhandelslovens § 39 om kursmanipulation. Sigtelsen vedrører perioden fra den 7. juli 2011 til 3. november 2011, hvor DAB i forbindelse med Bankens egen prisstiller (market maker)-ordning inden for et vist prisspænd stillede købs- og salgspriser for Bankens egne Aktier på Nasdaq Copenhagen. Sagen efterforskes i øjeblikket.

Siden 10. januar 2012 har et eksternt pengeinstitut fungeret som prisstiller (market maker) for DAB's Aktier på Nasdaq Copenhagen.

Såfremt DAB skulle blive dømt for kursmanipulation, kan dette resultere i en bøde til DAB, som kan være væsentlig. Derudover vil der potentielt

kunne opstå et civilretligt erstatningskrav mod DAB fra investorer, som måtte mene at have lidt tab som følge af den påståede kursmanipulation. Banken er ikke for indeværende blevet varslet om sådanne potentielle erstatningskrav, men såfremt sådanne fremsættes og/eller DAB pålægges bøder, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

DAB's Ledelse er ikke sigtet i sagen, hvorimod en nuværende og en tidligere medarbejder, som har været involveret i handleerne, er sigtet i sagen. Da efterforskningen pr. Prospektdatoen ikke er afsluttet, er der dog fortsat en risiko for, at ét eller flere medlemmer af Ledelsen, herunder DAB's administrerende direktør, bliver sigtet eller tiltalt i sagen.

Uanset udfaldet kan sagen påvirke DAB's renommé og aktiekurs negativt, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

## **RISICI FORBUNDET MED UDBUDET OG AKTIERNE**

### **Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet**

Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 23. november 2015 til den 4. december 2015. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen og miste deres værdi.

Efter indbetaling af Udbudskursen vil de Udbudte Aktier blive udstedt som midlertidige aktiebeviser til investorers depot i VP. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Markedet for DAB's Aktier er præget af begrænset likviditet og heraf følgende delvis ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil opstå et mere likvidt marked for DAB's Aktier, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv. En ineffektiv prisdannelse herunder i forbindelse med Udbuddet kan påvirke afkastet på en investering i DAB's Aktier negativt.

### **Begrænsninger i udbyttebetalinger**

DAB's deltagelse i bankpakkerne medførte indførelsen af visse begrænsninger i DAB's aktiviteter, hvoraf nogle fortsat er gældende. Da DAB har modtaget statsligt hybridlån under Bankpakke II, er DAB blandt andet underlagt restriktioner med hensyn til betaling af udbytte. DAB kan kun udlodde udbytte, i det omfang udbyttet kan finansieres af DAB's resultat efter skat. DAB vil være underlagt disse og visse andre restriktioner, der beskrives i Del I, afsnit 11.6 "Statslige initiativer til sikring af finansiell stabilitet", indtil alle beløb, der skal betales i henhold til det statslige hybridlån herunder renter og omkostninger, er tilbagebetalt fuldt ud eller annulleret, eller den danske stat har overdraget alle statslige hybridkapitalbeviser og således er ophørt med at være kreditor for hele eller dele af den statslige hybride kernekapital.

Den ved Kapitalnedsættelsen opståede særlige reserve kan ikke anvendes til udbetaling af udbytte, da reserven i DAB's vedtægter, som vil være gældende ved Udbuddets gennemførelse, vil være klausuleret således, at generalforsamlingen ikke kan disponere over reserven, så længe det statslige hybridlån består, bortset fra dækning af underskud eller en eventuel kapitalforhøjelse ved fondsaktieudstedelse. Så længe DAB har udestående lån i form af statsligt hybrid kernekapital, kan klausulen alene ændres eller ophæves med forudgående skriftligt samtykke fra den danske stat.

DAB har ikke udbetalt udbytte for årene 2014, 2013 og 2012. DAB forventer ikke at udbetale udbytte for 2015. Udbetaling af udbytte

fremadrettet vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Bankens fortsatte udvikling.

Ovenstående begrænsninger og risikoen for øget regulering kan gøre det mindre attraktivt at investere i Aktierne og de udbudte Tegningsretter, og det kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

#### **Bankens prisstillers (market maker)-aftale kan ophøre eller suspenderes**

Banken har indgået en prisstillers (market maker)-aftale med Danske Bank A/S ("Danske Bank"), i henhold til hvilken Danske Bank fungerer som prisstillers (market maker) for Aktierne. Aftalen kan opsiges eller ophøre og kan suspenderes i særlige tilfælde. Der er således ikke sikkerhed for, at der er en tilstrækkelig volumen i både bud og udbud af DAB's Aktier på Nasdaq Copenhagen til at sikre en smidig omsætning af Aktierne med et smalt kursspread. Det skal i relation hertil anføres, at interessen for Aktierne – og dermed volumen i bud og udbud – forventes at blive negativt påvirket af den i Del I, afsnit 21 "DAB's aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater" beskrevne udbyttepolitik og herunder udbyttebegrænsninger mv.

#### **Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan være meget svingende**

Markedskursen på Aktierne er siden børsnoteringen i 2011 faldet væsentligt og har i samme periode udvist store udsving. Det kan ikke udelukkes, at kursen på Aktierne ligeledes kan udvise betydelige udsving fremadrettet som følge af forskellige forhold, der ikke nødvendigvis er forbundet med Bankens virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Sådanne faktorer kan omfatte, men er ikke begrænset til, retstvister, fratrædelse eller udskiftning af Bestyrelse, Direktion, samarbejdspartnere og konkurrenter, ændringer i markedsf forholdene generelt, samt specifikt for selskaber i den finansielle sektor eller forventninger om sådanne ændringer, udsving i DAB's kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, vedvarende negativ medieomtale, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger af Banken og Aktierne, investorerens syn på DAB, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra DAB eller dens konkurrenter om nye tjenesteydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures samt aktivitet fra short-sellers. Nogle eller mange af disse forhold kan være uden for DAB's kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med DAB's virksomhed, drift eller fremtidsudsigter.

Endvidere har der på aktiemarkedet, historisk set, været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, og som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få negativ indvirkning på Aktiernes markedskurs uanset DAB's driftsresultater, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på en investering i de Udbudte Aktier.

#### **Risiko for, at Udbuddet ikke gennemføres eller forsinkes**

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes og indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, er DAB til enhver tid berettiget til at tilbagekalde Udbuddet, herunder såfremt det vurderes at være umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet. Der henvises til Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet og betingelser for gennemførelse af Udbuddet". Udbuddets gennemførelse er betinget af, at samtlige Udbudte Aktier tegnes.

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at Kapitalnedsættelsen gennemføres og registreres i Erhvervsstyrelsen forud for den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse. Såfremt Kapitalnedsættelsen ikke gennemføres, vil Udbuddet ikke blive gennemført, eller såfremt Kapitalnedsættelsen forsinkes, kan Udbuddets gennemførelse blive forsinket. Bestyrelsen vil efter Selskabsloven § 193, stk. 2 være forpligtet til ikke at gennemføre Kapitalnedsættelsen såfremt anmeldte, forfaldne krav

ikke er fyldestgjort, eller der ikke på forlangende er stillet betryggende sikkerhed for uforfaldne eller omtvistede krav (herunder såfremt der er tvist om, hvorvidt en tilbudt sikkerhed må anses for betryggende).

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil Tegningsretterne blive ugyldige og værdiløse for såvel aktionærer som investorer, der måtte være i besiddelse af sådanne Tegningsretter. Handler med Tegningsretter forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at aktionærer, investorer og andre, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne med tillæg af eventuelle transaktionsomkostninger.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Udbudte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Alle udnyttelser af Tegningsretter vil blive annulleret, og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) vil blive tilbagebetalt til tegneren.

Handler med Udbudte Aktier foretaget forud for tilbagekaldelsestidspunktet vil imidlertid ikke blive berørt. Det betyder, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil kunne lide et tab, såfremt sælgeren ikke refunderer købesummen.

En forsinkelse af gennemførelse af Kapitalnedsættelsen vil kunne forsinke udstedelse af de Udbudte Aktier og deres optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen.

#### **DAB kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne og/eller medføre udvanding for Bankens aktionærer**

Selvom den fremtidige indtjening realiseres som forventet og uanset hvilket provenu, der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Banken ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. Det bemærkes, at Bestyrelsen efter Udbuddet i henhold til Vedtægterne vil være bemyndiget til, at udstede nom. DKK 67.856.000 nye Aktier med fortegningsret for Bankens aktionærer, og nom. DKK 200.000.000 nye Aktier uden fortegningsret for Bankens aktionærer. En yderligere udstedelse, eller et yderligere udbud af aktier, kan få negativ indvirkning på kursen på Aktierne og kan medføre yderligere udvanding for Bankens aktionærer.

#### **Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 8. december 2015), vil bortfalde uden adgang til kompensation**

Efter Tegningsperiodens udløb den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre det gennem eget kontoførende institut eller anden finansiell formidler i overensstemmelse med disses regler.

#### **Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder, og udvandingen vil være væsentlig**

Eksisterende Aktionærer, der ikke udnytter Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier helt eller delvist, vil blive udvandet i forhold til deres ejerandel og stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet og endelig udstedelse af de Udbudte Aktier. Denne udvanding vil være væsentlig. Der henvises til Del II, afsnit 9 "Udvanding". Selv om Eksisterende Aktionærer måtte have solgt deres Tegningsretter, vil den betaling, som de modtager herfor, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding.

#### **Aktionærer med mindre ejerandele har begrænset indflydelse**

Pr. Prospektdatoen havde Banken ca. 30.000 aktionærer, hvoraf følgende aktionærer har meddelt, at de hver besidder mere end 5% af



aktiekapitalen i Banken: Andelskassen MidtVests Fond, Andelskassen Fyns Fond, Andelskassen Østjyllands Fond, Andelskassen Sydjyllands Fond, Andelskassen Himmerlands Fond og Andelskassen Vardes Fond. Aktionærsammensætningen er bestemmende for risiko- og kontrolallokeringen, og således er der en risiko for, at minoritetsaktionærer ikke vil være i stand til at udøve væsentlig kontrol og påvirke Ledelsen til at foretage visse handlinger, såfremt majoritetsaktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

#### **Risiko for, at Tegningsretter ikke kan erhverves og/eller udnyttes i jurisdiktioner uden for Danmark**

Som følge af restriktioner i henhold til de gældende regler i andre jurisdiktioner end Danmark, forventer DAB, at nogle eller alle Eksisterende Aktionærer og investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Banken har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

For yderligere information om restriktioner i andre jurisdiktioner end Danmark henvises til Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet".

#### **Yderligere risici, der berører investorer uden for Danmark**

DAB er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt eller umuligt for Eksisterende Aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for DAB's Eksisterende Aktionærer, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. 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 DAB uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod DAB, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

#### **Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici**

Aktierne og Tegningsretterne er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Aktierne og Tegningsretterne 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 falde i lokal valuta.

#### **Risici forbundet med anvendelse af nettoprovenuet**

Ledelsen har store frihedsgrader i relation til anvendelse af nettoprovenuet fra Udbuddet, og der kan ikke gives sikkerhed for, at nettoprovenuet fra Udbuddet vil blive anvendt effektivt og som anført i Bankens Kapitalplan og dette Prospekt. Såfremt nettoprovenuet ikke anvendes effektivt, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling, hvilket igen kan få væsentlig negativ indvirkning på markedskursen på Aktierne.

# DEL I – BESKRIVELSE AF BANKEN

# 1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvar og erklæringer".

## 2. REVISORER

### 2.1 NAVNE OG ADRESSER PÅ DAB'S REVISOR

Bankens uafhængige revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR-nr. 3396 3556

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev på generalforsamlingen i 2013 valgt som revisor for DAB og har således revideret årsrapporterne for 2013-2014 ved statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og statsautoriseret revisor Hans Trærup.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i dette prospekt afgivet en erklæring om resultatforventningerne, se Del I, afsnit 14.2 "Erklæring fra uafhængig revisor".

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og statsautoriseret revisor Hans Trærup har foretaget review af delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar – 30. september 2015.

Anders O. Gjelstrup og Hans Trærup er medlemmer af FSR – Danske Revisorer og er begge certificerede af Finanstilsynet til at påtegne regnskaber for pengeinstitutter.

### 2.2 FRATRÅDTE ELLER IKKE GENUDNÆVNTE REVISORER

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Gl. Skivevej 73, 8800 Viborg ved statsautoriseret revisor Jørgen Jakobsen har revideret årsrapporten for DAB i 2012. Jørgen Jakobsen er medlem af FSR – Danske Revisorer.

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab fratrådte på generalforsamlingen i 2013 efter, at revisionsydelsen havde været i udbud.

## 3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

For en beskrivelse af udvalgte regnskabsoplysninger for DAB henvises til Del I, afsnit 9.4 "Gennemgang af drift og regnskaber" og Bankens regnskaber, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. tabel 25 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger". Endvidere henvises til tabel 9, 10 og 11 i Del I, afsnit 9.1 "Hoved- og nøgletal for DAB".

## 4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

## 5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

### 5.1 UDSTEDERS HISTORIE OG UDVIKLING

#### JURIDISKE NAVNE OG BINAVNE

DAB's navn er Danske Andelskassers Bank A/S.

DAB har registrerede binavne som anført i § 1 i Vedtægterne, der er medtaget som Appendiks 1 til Prospektet.

#### HJEMSTED OG REGISTRERINGSNUMMER

DAB har hjemsted i Viborg Kommune og har registreringsnummer (CVR-nr.) 31843219.

#### INDREGISTRERINGSDATO

DAB blev stiftet den 11. oktober 1969 som andelsselskab med begrænset ansvar under navnet Danske Andelskassers Indskuds- og Lånebank a.m.b.a. DAB blev pr. 1. januar 1975 omdannet til den nuværende juridiske form som aktieselskab. Med regnskabsmæssig og skattemæssig virkning fra 1. januar 2011 blev Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) og de i SDA 16 tilsluttede andelskasser omdannet til ét aktieselskab gennem fusion med Omdannelsesselskabet DAB A/S (som efterfølgende skiftede navn til SDA Bank A/S) og SDA Bank A/S' fusion med DAB – med DAB som det endeligt fortsættende selskab.

#### DOMICIL OG JURIDISKE FORM ETC.

DAB har følgende adresse:

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele  
Tlf.: 87 99 30 00

Banken er indregistreret i Danmark.

DAB er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.

DAB har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed og værdipapirhandlervirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. DAB er blandt andet underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og DAB er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Værdipapirhandelsloven og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere.

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, som påser overholdelse af blandt andet Lov om Finansiell Virksomhed, Værdipapirhandelsloven og regler udstedt i medfør heraf.

#### FORMÅL

DAB's formål er at drive bankvirksomhed af enhver art samt anden efter lovgivningen for pengeinstitutter tilladt virksomhed.

#### REGNSKABSÅR OG FINANSKALENDER

DAB's regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

DAB har ikke flere begivenheder i finanskalenderen i 2015.

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I DAB'S FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

- 1915** Den første danske andelskasse stiftes. I årene herefter stiftes adskillige andelskasser.
- 1921** Foreningen Danske Andelskasser stiftes som en forening for de danske andelskasser.
- 1969** DAB stiftes som et andelsselskab med begrænset ansvar under navnet Danske Andelskassers Indskuds- og Lånebank a.m.b.a. af andelskasserne i Foreningen Danske Andelskasser.
- 1975** Danske Andelskassers Indskuds- og Lånebank a.m.b.a. omdannes til et aktieselskab og skifter i den forbindelse navn til Danske Andelskassers Bank A/S.
- 1986** Størstedelen af andelskasserne i Foreningen Danske Andelskasser danner Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) for at leve op til kapitalkrav, som udspringer fra EF.
- 2009** DAB optager – i regi af SDA – et statsligt hybridlån på DKK 400 mio.
- 2011** SDA, andelskasserne og det eksisterende DAB omdannes til én samlet bank, Danske Andelskassers Bank A/S, der børsnoteres.
- 2012** I forbindelse med Finanstilsynets inspektion i efteråret 2011 pålægges DAB at foretage yderligere nedskrivninger for DKK 112 mio. Herudover vurderer Finanstilsynet, at Bankens solvensbehov pr. 31. december 2011 skal opgøres til 12,2%, hvorefter Banken har en solvensmæssig overdækning på 2%. Banken kommer som resultat af inspektionen i efteråret 2011 under såkaldt skærpet tilsyn.

DAB afhænder den 9. marts 261.000 stk. aktier i Grønlands-BANKEN A/S og nedbringer herved sin andel fra 14,96% af den samlede aktiekapital i GrønlandsBANKEN til 0,46%.

Med henblik på at styrke DAB's likviditet optager DAB den 28. september et tre-årigt lån på DKK 500 mio. i Danmarks Nationalbank.

**2013** DAB førtidsindfrier den 4. februar et obligationslån med statsgaranti på nom. DKK 1.000 mio.

DAB optager den 7. februar 2006 et lån, klassificeret som ansvarlig kapital, på NOK 320 mio., der løber frem til 7. februar 2014. Den 10. april tilbagekøber DAB via flere handler NOK 70 mio. af denne udstedelse.

DAB indfrier det lån i Danmarks Nationalbank, som DAB optog den 28. september 2012.

DAB sigtes den 7. august for overtrædelse af Værdipapirhandelslovens § 39 i perioden 7. juli 2011 til 3. november 2011. I denne periode stillede Banken, som marked maker, købs- og salgspriser for Bankens egne aktier på NASDAQ OMX Copenhagen.

DAB politianmeldes den 23. oktober for overtrædelse af Lov om Finansiell Virksomhed § 46 ved i mindst 12 tilfælde at have lånefinansieret kunders køb af Bankens aktier.

I forbindelse med Finanstilsynets inspektion i 2013 pålægges DAB at foretage yderligere nedskrivninger på DKK 230 mio. for regnskabsåret 2013. Som følge heraf falder Bankens kapitalprocent til under det individuelle solvenskrav, hvilket medfører, at Banken pålægges en række dispositionsbegrænsende påbud, ligesom Banken får pålagt at udarbejde en kapitalmæssig genopretningsplan.

**2014** I forlængelse af politianmeldelsen af Banken den 23. oktober 2013 vedtager Banken et bødeforlæg stort DKK 500.000 vedrørende Bankens overtrædelse af Lov om Finansiell Virksomhed § 46.

DAB indfrier den 7. februar resten af det lån i NOK, som DAB optog den 7. februar 2006, og hvoraf der på indfrielsestidspunktet resterer NOK 240 mio.

DAB afhænder den 11. februar, som led i sin kapitalmæssige genopretningsplan, aktier i DLR Kredit med en kursværdi på DKK 60 mio. Efter afhændelsen ejer DAB aktier i DLR Kredit på ca. DKK 268 mio.

I forbindelse med Bankens offentliggørelse af delårsrapporten for 1. kvartal den 5. maj, kan Banken opgøre sin solvensmæssige overdækning til 1,0%-point, hvorefter DAB ikke længere er underlagt de dispositionsbegrænsende påbud, som DAB blev pålagt i forbindelse med Finanstilsynets inspektion i efteråret 2013, ligesom DAB ikke længere er forpligtet til løbende at indsende opfølgning på sin kapitalmæssige genopretningsplan til Finanstilsynet. DAB er dog fortsat under skærpet tilsyn.

Som følge af, at DAB ved fuld betaling af kuponrente af den hybride kernekapital ikke ville kunne overholde sit kapitalkrav, betaler DAB den 1. maj alene en delvis kuponrente på DKK

7 mio. og tilbagefører i forbindelse med halvårsrapporten den ikke-betalte del af kuponrenten, svarende til DKK 14 mio.

DAB afhænder sin filial i Holstebro til Spar Nord med virkning pr. 30. september 2014.

DAB afhænder den 10. oktober aktier i DLR Kredit med en kursværdi på DKK 192 mio. Efter afhændelsen ejer DAB aktier i DLR Kredit med en kursværdi på ca. DKK 71 mio.

I forbindelse med Finanstilsynets inspektion i september 2014 pålægges DAB at nedskrive på enkelte af DAB's ejendomme på DKK 25 mio. Finanstilsynet vurderer i øvrigt, at der er foretaget tilstrækkelige nedskrivninger på den samlede udlånsportefølje.

**2015** Bankens årsrapport for 2014 udviser overskud for første gang i 6 år. Delårsrapporten for de første 9 måneder af 2015 udviser dog samlet set underskud.

I forbindelse med Finanstilsynets inspektion i september 2015 foretager Finanstilsynet en funktionsundersøgelse med gennemgang af udvalgte områder med særlig fokus på kreditrisici. Finanstilsynet gennemgår Bankens 20 største udlån, 30 selektivt udvalgte udlån med fokus på svage landbrug samt udlån til Ledelsen. Baseret på gennemgangen vurderer Finanstilsynet, at der er nedskrevet tilstrækkeligt, men DAB påbydes at præcisere sin kreditpolitik, så den tydeligere afgrænser Bankens ønskede risikotagning. Herudover konstaterer Finanstilsynet, at Bankens kapitalmæssige overdækning er for lav, hvorfor Banken bør styrke sin kapitalisering. Banken er fortsat under skærpet tilsyn.

DAB har pr. 30. september 2015 384 medarbejdere (omregnet til fuldtidsmedarbejdere efter ATP-metoden).

For yderligere historik henvises til Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed".

## 5.2 ANLÆGSINVESTERINGER

### INVESTERINGER I HISTORISKE REGNSKABSÅR

DAB har i de seneste tre regnskabsår foretaget følgende væsentlige investeringer:

#### 2012

DAB's investeringer udgjorde i 2012 DKK 2,4 mio. og kan henføres til driftsmidler og indretning af lejede lokaler samt domicilejendomme. Samtidig har DAB afhændet ejendomme for DKK 21,8 mio., som følge af reduktioner i filialnettet, samt DKK 0,2 mio ved salg af ejendomme overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende eksponeringer.

#### 2013

DAB's investeringer udgjorde i 2013 DKK 2,0 mio. vedrørende driftsmidler og indretning af lejede lokaler, og der er samtidigt afhændet driftsmidler for DKK 1,2 mio. Der er i 2013 overtaget ejendomme for DKK 3,7 mio. i forbindelse med afvikling af nødlidende eksponeringer, ligesom der er investeret DKK 3,2 mio. i domicilejendomme. I 2013 er der foretaget et samlet salg af ejendomme for DKK 11,4 mio, fordelt med DKK 8,7 mio. vedrørende domicilejendomme i forbindelse med reduktioner i filialnettet og DKK 2,7 mio. vedrørende ejendomme overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende eksponeringer.



## 2014

DAB's investeringer i 2014 udgjorde DKK 6,7 mio. vedrørende opgradering af overvågningsfaciliteterne i filialnettet. Der er i 2014 solgt driftsmidler for DKK 1,4 mio. I 2014 er der overtaget ejendomme for DKK 1,7 mio. i forbindelse med afvikling af nødlidende eksponeringer. Samtidigt har DAB afhændet ejendomme for DKK 7,5 mio. i forbindelse med reduktioner i filialnettet, og solgt ejendomme overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende eksponeringer.

### 1. januar 2015 og frem til Prospektdatoen

DAB's investeringer frem til Prospektdatoen udgjorde DKK 9 mio. og kan primært henføres til udskiftning af Bankens pengeautomater i filialnettet. Der er samtidig afhændet ejendomme for DKK 2,3 mio. i forbindelse med salg af egne domicilejendomme og ejendomme overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende eksponeringer, ligesom der er solgt driftsmidler for DKK 0,4 mio.

## IGANGVÆRENDE OG FREMTIDIGE INVESTERINGER

DAB har ingen igangværende investeringer vedrørende driftsmateriel, ud over hvad der skyldes almindelig driftsmæssig udskiftning af driftsmidler og vedligeholdelse.

Der er ingen igangværende byggerier, renoveringer eller forandringer af ejendomme.

I forbindelse med den løbende tilpasning af filialnettet planlægges investeringer i størrelsesordenen DKK 1-2 mio. i indretning af lejede lokaler.

DAB har derudover pr. Prospektdatoen ikke forpligtet sig til fremtidige investeringer.

## 6. FORRETNINGSOVERSIGT

### 6.1 HOVEDVIRKSOMHED

#### INTRODUKTION

DAB er et dansk pengeinstitut, som – grundet sit historiske fundament – har et naturligt tilhørsforhold til lokalsamfundet i de områder, hvor DAB tidligere har haft eller på nuværende tidspunkt har etableret filialer, som pr. Prospektdatoen består af 20 fuldtidsbemandede filialer beliggende i Jylland og på Fyn. DAB's kundekreds består pr. Prospektdatoen af ca. 100.000 privat- og erhvervs-kunder, hvoraf sidstnævnte gruppe primært er små- og mellemstore virksomheder og landbrug.

#### BANKENS HISTORIK

DAB er i sin nuværende form resultatet af en i 2011 gennemført omdannelse, hvorved SDA, de i SDA 16 tilsluttede andelskasser, og DAB blev fusioneret – med DAB som det fortsættende selskab. Fusionen samt Bankens børsnotering i 2011 var således første skridt i en transformationsproces, der skulle bevirke, at de tidligere 16 andelskasser – der alle var selvstændige juridiske enheder med hver deres kultur, decentrale ledelse og deraf følgende forskelligartede måder at drive pengeinstitut på – fremadrettet fremstod som ét pengeinstitut med samme værdinormer, central ledelse og ensartet måde at arbejde på.

Banken har således igangsat og gennemført en række strategiske initiativer med henblik på at styrke Banken på længere sigt, herunder arbejdet på at optimere organisationen og Bankens resultater.

Dette er blandt andet sket ved at indføre en mere centraliseret og flad ledelsesstruktur med større og hurtigere beslutningsbeføjelse, ved at styrke medarbejdernes kompetencer, ved implementering af nye systemer inkl. kredit scoring af kunder, gennem styrkelse af Bankens kreditkultur, via ressource- og kompetencemæssig styrkelse af Bankens centrale kreditfunktion. Herudover er Bankens lines of defences blevet optimeret gennem etablering af en afdeling for kreditovervågning og etablering af selvstændige risikostyringsfunktioner i form af en compliance- og risikoansvarlig.

Sideløbende er der arbejdet på at styrke Bankens basisindtjening, herunder reducere Bankens omkostningsniveau. Sidstnævnte har blandt andet resulteret i flere sammenlægninger af filialer samt en reduktion af antallet af medarbejdere.

Finanstilsynet har, i perioden siden DAB's børsnotering, flere gange været på inspektion i Banken i forskellige sammenhænge. Disse inspektioner resulterede i henholdsvis 2012 og 2013 i yderligere nedskrivninger. Således blev Banken i forbindelse med Finanstilsynets inspektion i efteråret 2011 pålagt at foretage yderligere nedskrivninger for DKK 112 mio. og efter inspektionen i 2013 at foretage yderligere nedskrivninger på DKK 230 mio. for regnskabsåret 2013. Efter inspektionen i september 2011 kom Banken endvidere under skærpet tilsyn.

Hertil kom, at Banken efter inspektionen fra Finanstilsynet i slutningen af 2013 blev pålagt at udarbejde en kapitalmæssig genopretningsplan. DAB har gennem 2014 arbejdet med at forøge Bankens kapitalmæssige overdækning, hvilket har medført frasalg af DLR-aktier i flere

omgange samt frasalg af Holstebro-filialen. Bankens arbejde med genopretningsplanen har ført til, at DAB har en kapitalmæssig overdækning på 2,7%-point pr. 31. december 2014 og 2,1%-point pr. 30. september 2015. DAB er således ikke længere underlagt de dispositionsbegrænsende påbud og var således ude af den kapitalmæssige genopretningsplan i efteråret 2014. DAB er dog stadig under skærpet tilsyn.

Banken var herudover gennem sommeren 2013 centrum for en række artikler i Morgenavisen Jyllands-Posten, hvor avisen havde negativ fokus på Bankens aktieemission i 2011 tillige med flere andre forhold. Finanstilsynet indledte på den baggrund en undersøgelse af de beskrevne forhold, hvilket resulterede i en samlet rapport, hvor Banken fik enkelte påtaler samt blev politianmeldt for overtrædelse af Lov om Finansiell Virksomhed § 46 ved i mindst 12 tilfælde at have lånefinansieret kunders køb af Bankens aktier. Banken vedtog i forlængelse af denne sag et bødeforlæg stort DKK 500.000.

DAB blev den 7. august 2013 sigtet for overtrædelse af Værdipapirhandelslovens § 39 i perioden 7. juli 2011 til 3. november 2011. I denne periode stillede DAB, som marked maker, købs- og salgspriser for Bankens egne aktier på Nasdaq Copenhagen. Sagen efterforskes stadig. Se Del I, afsnit 21.3 "Rets- og voldgiftssager" for yderligere information herom.

DAB betragter arbejdet med at styrke Banken på alle fronter som en løbende proces, der også fremover vil pågå. I takt med den digitale udvikling og de øgede krav til den finansielle sektor vurderes det, at der også fremover vil være løbende behov for udvikling, omkostnings-tilpasning og tilretning, således at Banken til enhver tid følger med udviklingen.

#### DAB'S VISION, MISSION OG VÆRDIER

Det er DAB's strategi at skabe størst mulig værdi for aktionærene i økonomisk forstand ud fra Bankens underliggende værdier om at skabe det bedste grundlag for tilgængelige og kompetente bankløsninger i Bankens markedsområder således, at Banken på denne måde kan servicere sine kunder mest effektivt og konkurrencedygtigt.

##### *DAB's vision*

DAB vil være værdiskabende for Bankens kunder både direkte og gennem Bankens engagement i lokalområderne, hvor kunderne bor.

##### *DAB's mission*

DAB vil være det foretrukne pengeinstitut i Bankens markedsområde – med fokus på det lokale – ved

- at DAB opnår tilfredsstillende økonomiske resultater,
- at DAB aktivt indgår i initiativer og en bæredygtig udvikling af lokalområderne, og
- at DAB fokuserer på udvikling for at skabe kunderelationer og -tilfredshed

##### *DAB's værdier*

Nøgleordene i DAB's værdier er stabilitet, tillid, samarbejde og engagement, hvilket betyder, at DAB ønsker,

- at fundamentet i Banken skal være på plads med henblik på at skabe stabilitet,
- at Bankens relationer er langsigtede,
- at Banken er til at stole på i alle forhold,
- at Banken ønsker et tæt samarbejde med såvel kunder/aktionærer, samarbejdspartnere og medarbejdere indbyrdes, og
- at Banken engagerer sig i sine kunder og lokalområderne

## DAB'S STRATEGI OG MÅLSÆTNING

DAB ønsker at skabe værdi for alle sine interessenter, herunder aktionærer, kunder, medarbejdere samt andre samarbejdspartnere. DAB ønsker at være en full-service bank med et konkurrencedygtigt rådgivningskoncept, der kan servicere Bankens forskellige kundegrupper bedst muligt gennem en tydelig lokal tilstedeværelse med udgangspunkt i Bankens filialnet og kundeservicecentre.

DAB ønsker at tilbyde bankprodukter på konkurrencedygtige vilkår, således at vilkårene efter en samlet vurdering af pris og ydelse er attraktive for kunderne. DAB ønsker ikke at konkurrere alene på pris, hvis dette sker på bekostning af risiko og kvalitet. Prissætningen af Bankens produkter skal overfor både privat- og erhvervs-kunder foretages efter en helhedsvurdering af indtjening og forretningsomfang og afspejle såvel de risici som den kapitalbinding, Banken påtager sig.

DAB ønsker generelt en risikospredning, der fordrer, at Banken ikke er følsom overfor enkeltkunder eller enkeltbrancher, således at den økonomiske overlevelse kan blive truet i forbindelse med sådanne enkeltkunders økonomiske vanskeligheder eller enkeltbranchers konjunkturmedgang. DAB ønsker ligeledes en risikovurdering, risikostyring og risikospredning, der er tilpasset Bankens kapitalforhold, således at den samlede risikovurdering kan indeholdes i DAB's værdisæt og medvirke til langsigtet stabil vækst. Dette princip skal være en grundlæggende del af kulturen blandt alle DAB's ansatte og reguleres i særlig grad af DAB's kreditpolitik.

DAB har enkeltstående kunder med forretningsaktivitet i udlandet. DAB ønsker som udgangspunkt ikke at påtage sig særlig risiko i forhold til disse, hvorfor kreditvurderingen i forbindelse med en eventuel finansiering af udenlandske aktiviteter alene foretages ud fra kundens danske aktiver, ligesom finansieringen baseres på sikkerhedsstillelse i aktiver i Danmark. DAB har dog enkelte kunder, hvor dette udgangspunkt er fraveget. Disse er nærmere beskrevet under Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Eksponering mod udlandet".

Medarbejdere er den væsentligste ressource i DAB. DAB's organisationsstruktur skal være med tydelige referencelinjer og hurtige beslutningsprocesser, hvor organiseringen afspejler ansvar og faglige kompetencer. DAB er derfor organiseret med et hovedkontor, support- og erhvervscentre samt et antal filialer, som opfylder Bankens behov for tilstedeværelse i de aktuelle markedsområder. Organiseringen af Banken skal til enhver tid kunne honorere de reguleringer, der iværksættes fra myndighedernes side. Samtidig skal Banken være organiseret således, at såvel kundebehov som medarbejderforventning til fagligt miljø kan indfries på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. DAB's organisation skal understøtte, at de kundevedte medarbejdere får mest mulig tid med kunderne, og at de supporterende medarbejdere får de bedste forudsætninger for et kvalitetsmæssigt tilfredsstillende procesniveau. DAB ønsker løbende at udvikle medarbejdernes kompetencer, uddannelsesniveau og kvalifikationer, hvilket blandt andet skal ske gennem videre- og efteruddannelse og markedskonforme medarbejdervilkår.

Udnyttelsen af IT-faciliteter har en afgørende rolle for udviklingen af Banken, herunder kundebetjeningen og de interne arbejdsgange. Banken ønsker en høj IT-sikkerhed. De kundevedte selvbetjeningsplatforme skal sammen med filialerne og supportcentrene understøtte, at der

frigøres ressourcer til rådgivningsmæssige opgaver og den for kunden og Banken optimale rådgivning. Desuden skal IT-faciliteterne i høj grad bidrage til effektivisering og optimering af både interne og eksterne arbejdsgange for både at facilitere en effektiv og konkurrencedygtig kundebetjening samt en høj effektivitet i Bankens interne administrative ressourceforbrug. DAB har outsourcet sine IT-opgaver til Bankernes EDB Central (BEC). Det er Bankens strategi i videst muligt omfang at understøtte og benytte BEC-systemer i forhold til såvel medarbejdere som kunder.

DAB ønsker herudover en robust kapitalbase, som giver den fornødne handlefrihed på ethvert tidspunkt i en konjunkturcyklus. Udbuddet er en del af Kapitalplanen (se Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan") om at styrke Bankens kapitalgrundlag, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse af den statslige hybride kernekapital, forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse.

### DAB's fokuserede strategiplan

Banken arbejder målrettet på at skabe værdi gennem en forbedring af den fremtidige indtjening, hvorfor Banken har udarbejdet en to-ledet strategiplan, der baserer sig på indtægtsfremmende initiativer i kombination med et fortsat fokus på omkostninger.

#### Indtægtsfremmende initiativer:

- Videreudvikling og styrkelse af Bankens Private Banking- og Asset Management-ydelser
- Implementering af ny kundesegmentering, der muliggør øget fokus på nye forretninger i de enkelte filialer
- Udvidelse af forretningsomfanget med små- og mellemstore virksomheder i erhvervssegmentet uden for landbrugssegmentet
- Forøgelse af Bankens aktiviteter med mindre danske banker, hvor DAB tilbyder forskellige services inden for funding og clearing

Banken har fokus på at øge forretningsomfanget med Bankens formuende kunder, hvorfor Banken vil videreudvikle og optimere sine serviceydelser inden for Private Banking og Asset Management.

DAB har udarbejdet en ny kundesegmentering, der muliggør en fokuseret indsats på kundegruppeniveau således, at Bankens ressourcer kan allokeres mere effektivt. Som resultat heraf ventes det, at de enkelte filialer og medarbejdere får mere tid til at udvikle og udvide forretningerne med de kunder, som Banken finder attraktive, og at Banken derudover vil være i stand til at yde bedre rådgivning.

De sidste mange år har Banken arbejdet på at reducere sine risikoeksponeringer med fokus på Bankens eksponeringer inden for landbrugssektoren, da eksponeringen herimod har været relativ høj i forhold til andre sektorer – primært grundet historiske årsager som beskrevet i afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "DAB er særligt eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren". Banken vil fortsat arbejde mod at sprede sin eksponering over flere brancher. Derfor har Banken til hensigt at arbejde målrettet mod dels at øge forretningsomfanget med eksisterende erhvervs-kunder og dels at etablere flere nye kunderelationer med små- og mellemstore virksomheder for at øge indtægtsgrundlaget inden for erhvervssegmentet uden samtidigt at øge eksponeringen mod landbrug.

DAB har gennem mange år oparbejdet kompetencer inden for en række specialistområder inden for bankdrift. Denne kompetence har Banken udnyttet kommercielt, da Banken har en årelang tradition for samarbejde med små- og mellemstore pengeinstitutter, der har benyttet Banken som samarbejdspartner på en række forskellige områder, blandt andet inden for clearing og funding. Det er derfor DAB's ønske at udvikle og øge Bankens insourcing af opgaver for andre pengeinstitutter, der har behov for en samarbejdspartner med DAB's kompetencer.

### *Fokus på, at omkostninger står mål med indkomstgrundlaget:*

- Optimering af filialstruktur med henblik på at facilitere en kompetent og effektiv kundebetjening
- Stærk central ledelse og lokal beslutningskraft
- Centraliseret håndtering af nødlidende kunder
- Centraliseret håndtering af kunder med begrænset forretningsomfang

DAB har de senere år frasolgt og sammenlagt flere filialer. Det er Bankens strategi løbende at vurdere behovet for tilpasninger i Bankens filialnet. Banken søger herved at opnå en optimal omkostningsstruktur samtidig med, at kunderne fortsat oplever en mere kompetent og effektiv rådgivning, da færre, men større, filialer giver mulighed for at øge kompetenceniveauet i den enkelte filial.

Et stærkere filialnet giver derudover også i højere grad mulighed for at udlægge en større beslutningskraft til de enkelte filialer på baggrund af fælles retningslinjer udarbejdet centralt i DAB – eksempelvis på kreditgivningsområdet. Bankens back office og støttefunktioner er således samlet i DAB's hovedsæde for at bidrage til en stærk central ledelse, der kan udarbejde de mest optimale politikker og retningslinjer, som kan understøtte beslutningskraften i den enkelte filial. En øget standardisering på tværs af Banken vil reducere beslutningsusikkerheden i filialerne, hvorfor de enkelte beslutninger kan tages hurtigere og med en lavere sandsynlighed for fejl, blandt andet ved bevilling af udlån.

DAB har i forlængelse af arbejdet med at ændre arbejdsgangene og den operationelle struktur igangsat en centralisering af håndteringen af nødlidende kunder og kunder med begrænset forretningsomfang. Banken har historisk set håndteret nødlidende kunder i de enkelte filialer, hvilket har været en meget ressourcekrævende opgave, hvormed der ikke har været tid til at udvikle og udvide forretningen med kunder, som Banken finder attraktive. Gennem en centralisering af håndteringen af disse nødlidende kunder har Banken mulighed for at opbygge en mere effektiv arbejdsgang som følge af en kompetencespecialisering, hvilket vil kunne medføre en række omkostningsbesparelser. Ligeledes vil en centralisering af håndteringen af kunder med et begrænset forretningsomfang potentielt kunne reducere administrationsomkostningerne for den respektive kundegruppe.

### **DAB's målsætning**

Baseret på DAB's strategiplan har Ledelsen i DAB udarbejdet en række finansielle målsætninger, som Banken sigter mod at opfylde på baggrund af implementeringen af strategien de kommende år. Resultatforventninger til 2015 og 2016 er beskrevet i Del I, afsnit 14 "Resultatforventninger".

På sigt har Ledelsen i DAB følgende finansielle målsætninger:

- O/I nøgletal på kort sigt på ca. 65% og på længere sigt på ca. 60%
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender på niveau med sammenlignelige banker
- Egenkapitalforrentning efter skat på minimum 10%
- CET1 ratio på 13% og kapitalprocent på 16%

Nedskrivninger på lån og tilgodehavender forventes på sigt at være lavere end det historiske niveau, ligesom det forventes, at den fremtidige nedskrivningsprocent vil nærme sig niveauet i sammenlignelige banker.

Forventninger til de finansielle målsætninger er baseret på, at DAB's strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, og der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, se afsnittene "Risikofaktorer" og "Særlig meddelelse om fremadrettede udsagn".

Såfremt de strategiske fokusområder ikke giver den ønskede effekt på indtjeningen i forhold til at opfylde DAB's strategi og mål, er Banken bevidst om, at yderligere tiltag på omkostningssiden kan vise sig nødvendige.

### **Hovedsæde, regioner og afdelinger**

#### **Hovedsæde**

DAB har hovedsæde i Hammershøj.

Direktionen er placeret i hovedsædet tillige med stabsfunktioner som direktionssekretariat, HR og kommunikation. Der var pr. 30. september 2015 i alt 65 fuldtidsbeskæftigede i hovedsædet, der endvidere består af en række specialistfunktioner i følgende fire hovedafdelinger:

1. Banking services, som omfatter de kundevendte funktioner inden for både privat- og erhvervssegmentet som eksempelvis investering og udland. Funktionen beskæftiger pr. 30. september 2015 10 medarbejdere
2. Økonomi, som samler en række af de bagvedliggende nøglefunktioner uden direkte kundekontakt. Det gælder eksempelvis IT, løn, administration og regnskab. Funktionen beskæftiger pr. 30. september 2015 18 medarbejdere
3. Kredit, som har det overordnede ansvar for kreditområdet i DAB i et tæt samarbejde med filialdirektører i de enkelte regioner. Funktionen beskæftiger pr. 30. september 2015 19 medarbejdere
4. Salg, som samler en række af de primært kundevendte funktioner inden for både privat- og erhvervssegmentet som eksempelvis pension og bolig. Funktionen beskæftiger pr. 30. september 2015 5 medarbejdere

Hertil kommer Intern Revision samt en complianceansvarlig og en risikoansvarlig.

For at understøtte den rette binding mellem den overordnede ledelse, hovedsædets afdelinger og medarbejderne i de enkelte afdelinger er organisationen indrettet med den struktur, som er angivet i figur 1.

#### **Regioner og filialer**

Med henblik på at styrke forbindelsen mellem det lokale/decentrale og de centrale funktioner har DAB oprettet i alt seks regioner. De seks regioner, der indeholder 20 fuldtidsbemandede filialer, som hver især ledes af en filialdirektør og overordnet ledes af to regionsdirektører, er pr. Prospektdatoen opdelt således:

Region Østjylland: Hammershøj, Randers, Aarhus, Hobro, Hadsund, Aars, Grenaa

Region Midtjylland: Ikast, Skjern, Viborg, Koldby

Region Vestjylland: Varde, Ølgod

Region Syddanmark: Esbjerg, Bramming, Ribe

Region Sønderjylland: Sønderborg, Augustenborg

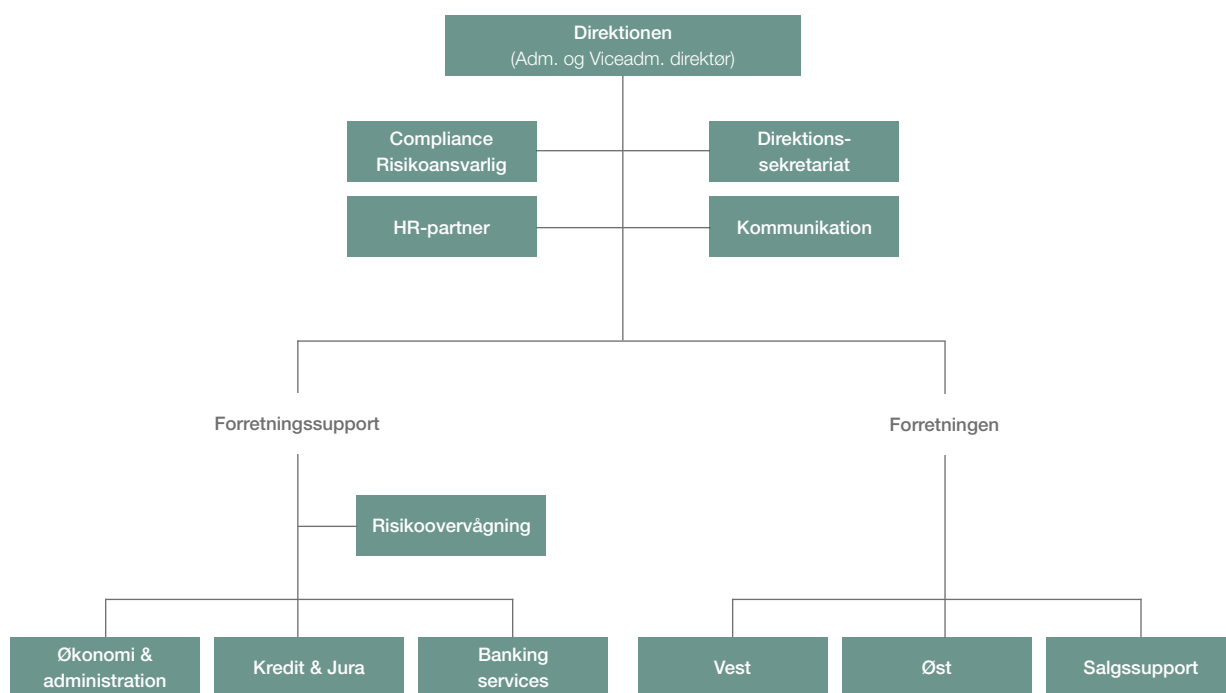
Region Fyn: Ringe, Svendborg

#### **DAB's samlede forretningsomfang**

DAB's kundekreds bestod pr. 30. september 2015 af ca. 92.800 privatkunder og 8.500 erhvervs-kunder. Erhvervs-kunderne er primært små- og mellemstore virksomheder. Ca. 40% af udlånet målt på bruttotoeksponeringerne er ydet til privatkunder, og ca. 60% er ydet til erhvervs-kunder.

Forretningsomfanget, der er opgjort som summen af indlån, udlån, garantier og depotværdier, udgjorde pr. 30. september 2015 ca. DKK 24 mia.

FIGUR 1 ORGANISATIONSSTRUKTUR



**Produkter og samarbejder**

Som et traditionelt pengeinstitut er DAB's kerneydelser knyttet til opsparing (indlån) og kreditter (udlån). DAB tilbyder herudover et bredt udvalg af løsninger indenfor blandt andet investering, pension og forsikring.

DAB samarbejder med en lang række partnere inden for den finansielle sektor. Formålet med disse samarbejdsaftaler er at gøre DAB i stand til at tilbyde attraktive løsninger til DAB's kunder.

De primære produktområder er angivet nedenfor tillige med angivelse af DAB's primære samarbejdspartner på området.

Netbank	Bankernes EDB Central (BEC) er hovedleverandør af såvel kundevendte (f.eks. Netbank) som interne systemer (f.eks. sagsstyring)
Investering	DAB samarbejder med Sparinvest (herunder Garantiinvest), BI Holding A/S ("BankInvest") og Investeringsforeningen Sydinvest ("Sydinvest") om et bredt udsnit af investeringsprodukter
Realkredit private	Totalkredit er DAB's samarbejdspartner omkring realkreditlån til f.eks. huskøb eller større boligrenoveringer
Realkredit erhverv	DLR Kredit er den primære samarbejdspartner for DAB, hvad angår realkreditfinansiering til erhvervs kunderne, herunder landbruget
Pension	Letpension A/S ("Letpension") er DAB's samarbejdspartner på pensionsområdet. Letpension samarbejder med PFA Pension

Gruppeliv og kritisk sygdom DAB samarbejder med AP Pension om blandt andet løsninger omkring gruppelevsforikring og forsikring ved kritisk sygdom

Kreditforsikringsprodukter Atradius er leverandør af eksempelvis kreditforsikringsprodukter, der betyder, at DAB's kunder kan sikre sig mod tab på debitorer

Sundhedsforsikring Codan Care og samarbejdet hermed betyder, at DAB kan tilbyde erhvervs kunderne sundhedsforsikringer og dermed styrke både disse virksomheder og virksomhedernes medarbejdere

Privat- og erhvervsforsikring Købstædernes Forsikring er leverandør af løsninger omkring privat- og erhvervsforsikringer til DAB's kunder

Internationale betalingskort BOKIS leverer tjenester i forbindelse med kortvirksomhed og betalingsløsninger

For yderligere information om DAB's væsentligste samarbejdspartnere henvises til Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter".

**AKTIONÆRRÅD OG FONDE**

**Aktionæråd**

I forbindelse med omdannelsen i 2011 blev det besluttet at oprette såkaldte aktionæråd i tilknytning til de dannede regioner.

Aktionærådene er oprettet i henhold til DAB's Vedtægter, men har ingen særlige beføjelser i forhold til ledelsen af DAB. Aktionærådene har til opgave at forankre DAB's og filialernes tilknytning i lokalområderne via dels erfaringsudveksling, drøftelser og formidling af viden til/med

den relevante regionsdirektør, dels opgaver som DAB's repræsentanter i lokalområderne. Medlemmerne af aktionærrådene vælges for to år af gangen på årlige aktionærrådsmøder i hver region blandt alle de aktionærer, der har registreret et tilhørsforhold til pågældende region.

### Fonde

I forbindelse med omdannelsen oprettede hver enkelt andelskasse en erhvervsdrivende fond i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 207. Samlet ejede fondene pr. Prospektdatoen 68,3% af aktierne i DAB.

Fondenes væsentligste opgave – udover støtte til og ejerskabet af DAB – er at fordele eventuelt udbytte af den pågældende fonds overskud til almennyttige og almen velgørende formål i det område, hvor den tilgrundliggende andelskasse oprindeligt var hjemmehørende.

Hver enkelt fond ledes af en fondsbestyrelse på fem personer bestående af:

- Tre medlemmer, som udpeges for en toårig periode af det aktionærråd, hvortil fonden naturligt hører på baggrund af den tilgrundliggende andelskasses tilhørsforhold
- Den siddende regionsdirektør i den region, hvor den tilgrundliggende andelskasse hører under
- Lederen af den lokale filial, der tidligere var hovedsæde for den pågældende andelskasse

Bestyrelsen i DAB, aktionærrådene og fondsbestyrelserne er uafhængige af hinanden beslutningsmæssigt. Det bemærkes, at fondsbestyrelserne ikke har nogen direkte eller indirekte indflydelse på DAB – udover den i fondens aktiepost liggende indflydelse som aktionær.

## 6.2 KREDITPOLITIK OG KREDITEKSPONERING

### KREDITPOLITIK

Kreditpolitikken er besluttet af Bestyrelsen og tager udgangspunkt i Bankens til enhver tid gældende strategi og forretningsmodel, og den tilpasses løbende under hensyntagen til konjunkturudviklingen, gældende love og bekendtgørelser samt aktuelle vejledninger fra Finanstilsynet. Da der er tale om en politik under løbende opdatering og justering, vil der være kunder, der har fået bevilget kreditter og lån efter andre retningslinjer end anført i det følgende. Det antages, at en væsentlig del af de bestående eksponeringer er bevilget under tidligere gældende kreditpolitik, og at disse næppe ville være blevet bevilget under den nuværende kreditpolitik. Genforhandling af eksponeringer, der er bevilget efter tidligere retningslinjer, sker dog altid efter de senest gældende retningslinjer, og disse eksponeringer søges tilpasset under skyldig hensyntagen til en hensigtsmæssig sagsbehandling overfor kunden.

Kreditpolitikken har overordnet til formål at facilitere den rette balance mellem udlån, indtjening og risiko, så der skabes en god og varig rentabilitet og bonitet. Hovedprincippet er, at kvaliteten af udlånsporteføljen prioriteres højere end væksten af udlån.

Kreditpolitikken varetages overordnet af Kredit, der organisatorisk er adskilt fra de disponerende enheder og Kreditovervågning, der har ansvar for kontrol og rapportering. I forlængelse heraf kan fremhæves, at bevilling af Bankens væsentligste eksponeringer sker i Bestyrelsen og håndteres løbende af den centrale kreditafdeling.

Kreditovervågning og Kredit rapporterer løbende til Direktionen via blandt andet ugentlige møder, og der sker løbende rapportering til Bestyrelsen på bestyrelsesmøder. Endvidere sker der årlig eksponeringsgennemgang ud fra fastlagte principper samt ud fra Bestyrelsens ønske.

Den pr. Prospektdatoen gældende kreditpolitik har følgende hovedindhold:

- Kreditgivning er betinget af, at kunden vurderes at have både evne og vilje til at betale såvel afdrag som renter
- Kreditgivning tager normalt udgangspunkt i samtidig etablering af sikkerhed i de aktiver, der finansieres, men der ydes ikke kreditgivning alene baseret på sikkerheder
- Der ydes maksimalt op til 10% af kapitalgrundlaget i samlede udlånsfaciliteter til en enkeltstående kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder. Eksisterende eksponeringer over disse grænser skal på sigt søges nedbragt til maksimalt 10% af kapitalgrundlaget under skyldig hensyntagen til en hensigtsmæssig sagsbehandling overfor kunden
- Der ønskes en balanceret fordeling mellem udlån til private og udlån til erhverv med 50-65% til erhverv og 35-50% til private
- Der ønskes ikke udlån til nogen branche med mere end 20% af det samlede udlån, dog ønskes landbrug, jagt og skovbrug ikke over 30%. Det tilstræbes, at branchen landbrug, jagt og skovbrug reduceres til 20% over tid
- Der ønskes ikke etablering af eksponering i situationer, hvor kunderne vurderes væsentligt svage eller med OIV, herunder er tidligere falter eller til brug for finansiering af akkord med tidligere kreditorer
- Der tilstræbes en overordnet fordeling mellem indlån og udlån, således at udlånsprocenten holdes under 100%
- Der udvises tilbageholdenhed med långivning til komplekse eksponeringer
- Der udvises tilbageholdenhed med långivning til kunder, der tillige anvender andre pengeinstitutforbindelser
- Der udvises tilbageholdenhed med långivning til store eksponeringer (eksponeringer over DKK 50 mio.)
- Der lægges vægt på at etablere og udbygge langvarige relationer
- Eksponeringer med risiko for tab (såkaldte væsentlige svage eksponeringer) og eksponeringer med OIV følges tæt. På alle disse eksponeringer udarbejdes handlingsplaner for optimering af DAB's position
- Der ønskes ikke samarbejde med kunder, der overtræder gældende lovgivning eller driver virksomhed med uetiske aktiviteter og/eller udviser uetisk handlemåde

Kreditgivningen sker primært til kunder inden for DAB's primære geografiske markedsområde samt til kunder, der har en naturlig tilknytning til DAB. Kreditgivningen sker primært til små- og mellemstore virksomheder samt private, hvor det for førstnævnte er gældende, at forretningen skal være gennemskuelig. Desuden har DAB som nicheområde og særkompetence vindmøller og vindmølleandele i Tyskland, Sverige og Polen, hvortil der endvidere anvendes lokale rådgivere.

Det er ønsket, at DAB indgår som en værdifuld sparringspartner for kunderne og via et tæt kendskab til kundens forretning, samt den faglige bagvedliggende ekspertise kan udvikle eksponeringerne til gavn for kunderne tillige med DAB.

### SAMLET KREDITEKSPONERING

Det er i relation til eksponering relevant at vurdere både opdelingen på størrelser og den branchemæssige sammensætning af disse.

#### Opdeling på bruttoeksponeringsstørrelser

Bruttoeksponeringen for DAB fordelt på størrelser er angivet i tabel 1.

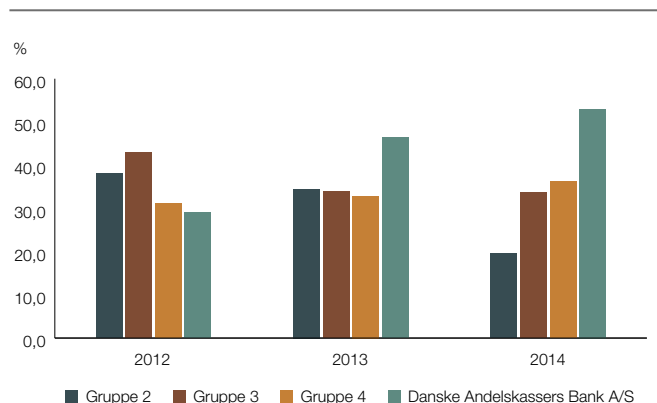
TABEL 1 BRUTTOEKSPONERING EFTER STØRRELSE (KONCERN)

DKK 1.000	Antal kunder beløbet er fordelt på pr.		Gns. eksponering kunde pr. 30.9.2015
	30.9.2015	30.9.2015	
Eksponering < 100	328.073	10.260	32
Eksponering > 100 < 500	2.105.478	8.624	244
Eksponering > 500 < 1.000	1.194.222	1.748	683
Eksponering > 1.000 < 5.000	2.218.461	1.124	1.974
Eksponering > 5.000 < 10.000	750.353	112	6.700
Eksponering > 10.000 < 20.000	893.768	65	13.750
Eksponering > 20.000 < 50.000	515.391	17	30.317
Eksponering > 50.000 <sup>(1)</sup>	580.884	6	96.814
<b>Eksponering i alt</b>	<b>8.586.630</b>	<b>21.956</b>	<b>391</b>

<sup>(1)</sup> Inklusiv Bankens egne garantistillelser.

Defineret efter Tilsynsdiamantens regler udgør summen af store eksponeringer pr. 30. september 2015 53% af kapitalgrundlaget i DAB, hvilket er uændret i forhold til 31. december 2014. Dette ligger som beskrevet i figur 2 over gennemsnittet for gruppe 2, 3 og 4 pengeinstitutter. Dermed har DAB en højere følsomhed overfor store enkeltkunder end gennemsnittet for disse. DAB er pr. Prospektdatoen et gruppe 3 pengeinstitut.

FIGUR 2 SUMMEN AF STORE EKSPONERINGER I DAB OG GRUPPE 2, 3 OG 4 PENGEINSTITUTTER <sup>(1)</sup>



Kilde: Finanstilsynets database og årsrapport 2014.

<sup>(1)</sup> Gruppeinddelingen er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 27 "Definitioner og ordliste".

Som nærmere omtalt under Del I, afsnit 11 "Regulatoriske forhold" har Finanstilsynet varslet ændringer af pejlemærket for store eksponeringer i Tilsynsdiamanten med virkning fra 1. januar 2018. Det nye pejlemærke måler pengeinstitutternes 20 største udlån i forhold til den egentlige kernekapital. Hvis summen af de 20 største udlån er større end 175% af den egentlige kernekapital brydes pejlemærket. Hvis pejlemærket var gældende pr. 31. december 2014 ville summen af store eksponeringer udgøre 135%. Ved faldende egentlig kernekapital og/eller stigende udlån til de 20 største udlånskunder, vil DAB være nødsaget til at reducere udlånet til de 20 største udlånskunder.

#### Opdeling på brancher

Den branchemæssige fordeling af eksponeringer i DAB er angivet i tabel 2.

TABEL 2 BRUTTOEKSPONERING FORDELT PÅ BRANCHER (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	2014	2013	2012
<b>Offentlige myndigheder</b>	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.288.967	1.820.441	2.010.719	2.031.013
Industri og råstofvindning	175.583	195.085	221.487	252.924
Energiforsyning	131.165	61.271	149.216	158.943
Bygge- og anlægsvirksomhed	398.975	372.447	400.352	440.670
Handel	423.772	505.722	543.637	624.281
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	233.547	239.397	285.259	358.094
Information og kommunikation	36.879	41.813	36.437	47.757
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	279.517	684.994	653.167	564.408
Fast ejendom	693.677	540.154	701.532	804.232
Øvrige erhverv	499.115	643.911	837.862	964.020
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.161.197</b>	<b>5.105.235</b>	<b>5.839.668</b>	<b>6.246.342</b>
<b>Private</b>	<b>3.425.433</b>	<b>3.325.599</b>	<b>3.734.414</b>	<b>4.063.705</b>
<b>I alt</b>	<b>8.586.630</b>	<b>8.430.834</b>	<b>9.574.082</b>	<b>10.310.047</b>

I forhold til tidligere år skal det bemærkes, at reklassificering af enkelte holdingselskaber har betydet, at den samlede bruttoeksponering for landbrug, jagt og skovbrug er steget til DKK 2.289 mio. pr. 30. september 2015.

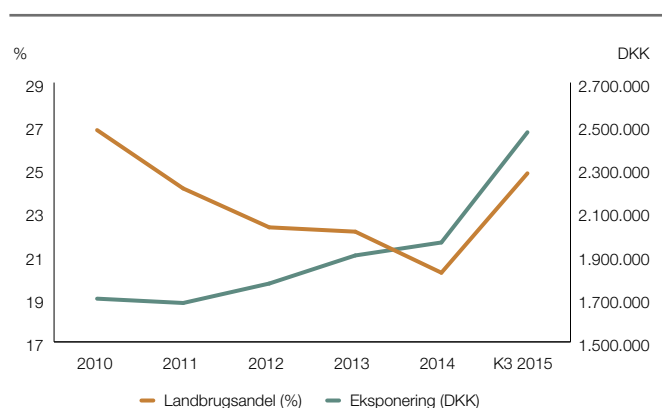
I forhold til gennemsnittet af gruppe 3 pengeinstitutter adskiller DAB sig især ved at have en større andel af udlån og garantier til landbrugssektoren jf. Finanstilsynets redegørelse om inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S fra 9. oktober 2015. Dette vil kort blive beskrevet herunder.

#### Landbruget

DAB's eksponering mod dansk landbrug er forholdsmæssig høj som beskrevet i afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "DAB er særligt eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren".

I henhold til kreditpolitikken har DAB et ønske om at reducere denne eksponering mod landbruget. Dette skal ses i relation til dels landbrugs aktuelle økonomiske udfordringer samt DAB's egen koncentrationsrisiko. Disse forhold har således bevirket, at der de seneste år alene er etableret få nye kundeforhold med landmænd. Kendetegnet for disse nye kundeforhold er, at de alle er blevet vurderet til at have tilfredsstillende likviditets- og formueforhold.

**FIGUR 3 BRUTTOEKSPONERING FOR LANDBRUG SAMT LANDBRUGSANDEL**



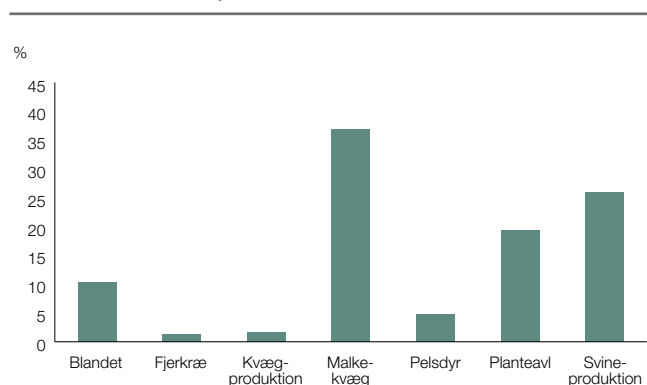
Af ovenstående figur fremgår en samlet landbrugsandel på 22% ultimo 2014. Landbrugsandelen er øget til 27% pr. 30. september 2015 som følge af reklassifikation af enkelte holdingselskaber. Dette er højere end ved øvrige gruppe 3 pengeinstitutter, der udgjorde 10% jf. Finanstilsynets redegørelse af den 9. oktober 2015 om inspektion i DAB, og DAB har således en større koncentrationsrisiko på dansk landbrug end andre sammenlignelige pengeinstitutter.

Det er DAB's vurdering, at den større andel af udlån til dansk landbrug muliggør en kompetent specialisering i håndteringen af erhvervet. Således håndteres hovedparten af DAB's landbrugsportefølje af specialiserede rådgivere, som kun arbejder med landbrug, ligesom der er oprettet to landbrugscentre for at styrke vidensdeling og give et kompetenceløft.

Koncentrationsrisikoen ses at være stigende over de seneste fem år. Men som det også fremgår af ovenstående, skyldes det, at øvrigt udlån er faldende, mere end DAB har øget sin eksponering mod landbruget pr. 31. december 2014. Dette underbygges ved, at DAB's landbrugseksponering i perioden 2010-2014 er faldet med DKK 471 mio. Den samlede eksponering for landbrug er dog øget til i alt DKK 2.289 mio. pr. 30. september 2015 som følge af reklassifikation af enkelte holdingselskaber.

Figur 4 viser fordelingen mellem de forskellige undersektorer blandt DAB's landbrugsportefølje pr. 30. september 2015.

**FIGUR 4 FORDELING AF LANDBRUGSKUNDER, OPGJORT PÅ BRUTTOEKSPONERING (PR. 30. SEPTEMBER 2015 – KONCERN)**



DAB's landbrugsportefølje er primært eksponeret mod mælkeproduktion og svineproduktion.

Der er fokus på de aktuelle konjunkturforskel for landbrugserhvervet, og der er udarbejdet specielle værktøjer til at understøtte en detaljeret benchmarking af de enkelte landbrugsbedrifter. Der foretages eksempelvis benchmarking af landmandens resultatsammensætning, hvor de enkelte poster i regnskabet sammenlignes med dynamiske data fra SEGES.

Dertil kommer en detaljeret analyse for at bekræfte de bogførte værdier. Der vurderes på realistiske priser på jord, bygninger og inventar, herunder alder samt stand. Ligeledes foretages der vurdering af aktiverne, som ligger umiddelbart uden for den primære landbrugsdrift.

#### KREDITSCOREMODELLER

DAB anvender egne udviklede kredit Scoringsmodeller til kategorisering af Bankens udlånskunder ud fra deres bonitetsmæssige styrke/svag-hed. Modellerne understøttes i en vis grad manuelt.

Kredit Scoringsmodellerne opdeler kunderne i fire bonitetstrin, A-B-C-D, hvor A er gode kunder med normal bonitet, og D er kunder med OIV.

Indplaceringen sker på baggrund af blandt andet regnskabsoplysninger/årsopgørelser, overtræk, rådighedsbeløb og OIV-variable.

Eksponeringen med D-kunder udgør DKK 2.400 mio. før nedskrivninger pr. 30. september 2015, hvor landbruget sektormæssigt står for den største andel af disse udlån med DKK 940 mio. efterfulgt af privatkunder med DKK 552 mio. For C-kunder udgør eksponeringen DKK 809 mio. pr. 30. september 2015, hvor landbruget tegner sig for DKK 320 mio. efterfulgt af privatkunder med DKK 184 mio. Bankens andel af kunder med C- og D-klassifikation udgør således ca. 34% af DAB's samlede udlån målt på bruttoeksponeringer.

Samlet set vurderes boniteten af de store eksponeringer til at være yderst ringe jf. Finanstilsynets redegørelse af den 24. oktober 2014 om inspektion i DAB. Blandt de mindre eksponeringer (under DKK 20 mio.) viste Finanstilsynets stikprøvegennemgang, at der målt på volumen var OIV i ca. 21% af udlånet. 25% af udlånene i denne del af porteføljen var med normal bonitet, hvorimod 54% var med svaghestegn eller væsentlige svaghestegn. Der var generel enighed med Finanstilsynet omkring boniteten ved gennemgangen.

Ved Finanstilsynets opfølgingsundersøgelse i september 2015 konstaterede Finanstilsynet vedrørende store eksponeringer, at der blandt Bankens 20 største eksponeringer (alle eksponeringer over DKK 33 mio.) var OIV i ni eksponeringer svarende til 46% målt på volumen. Boniteten af de store eksponeringer blev af Finanstilsynet vurderet til at være yderst ringe, idet kun 16% af volumen kunne karakteriseres som havende normal bonitet.

Summen af landbrugseksponeringer med OIV (D-klassificerede) udgør pr. 30. september 2015 DKK 940 mio., der i forhold til den samlede eksponering med OIV udgør ca. 39%. Den tilsvarende andel af C-klassificerede landbrugseksponeringer udgør ca. 40%. Bankens samlede blancoandel på landbrugseksponeringer med OIV udgør DKK 533 mio.

Ud af Bankens 40 største eksponeringer inden for branchegruppen "Fast ejendom" er der pr. 30. september 2015 18 OIV-eksponeringer og 1 C-klassificeret eksponering. Inden for "Bygge- og anlæg" er antallet henholdsvis 9 og 7.

Summen af bruttoeksponeringer med OIV indenfor ejendomssegmentet udgør pr. 30. september 2015 DKK 445 mio., hvor blancoandelen i branchegruppen "Fast ejendom" udgør DKK 198 mio. og inden for branchegruppen "Bygge- og anlæg" udgør DKK 43 mio.



## NEDSKRIVNINGER

Alle udlån i DAB skal – i lighed med andre danske pengeinstitutter – løbende vurderes for OIV samt eventuel nedskrivning. Vurderingen foretages individuelt (individuelle nedskrivninger) for det enkelte udlån eller gruppevist (gruppevise nedskrivninger) for grupper af udlån.

Nedskrivning sker, når der vurderes at være OIV. Det kan ved individuelle nedskrivninger eksempelvis være betydelige økonomiske vanskeligheder eller kontraktbrud, mens det ved gruppevise nedskrivninger eksempelvis kan være en forværring af betalingsmønstret for gruppen eller ændring i forhold, der erfaringsmæssigt har betydning for gruppens betalingsevne.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at DAB løbende arbejder på at forhindre, at regnskabsmæssige nedskrivninger bliver til egentlige tab. Når DAB har konstateret, at en fordring endeligt er uerholdelig, afskrives fordringen jf. gældende regnskabsregler. Fordringen vil således ikke fremgå af DAB's regnskaber mere, men DAB vil fortsat have et krav mod debitor.

Bankens endelige tab i regnskabsårene 2014, 2013 og 2012 er beskrevet i tabel 3, og som det fremgår, er der for så vidt angår 2014 og 2015 tale om højere tabsafskrivninger end nedskrivninger, der primært kan henføres til afvikling af nødlidende ejendoms- og landbrugskunder.

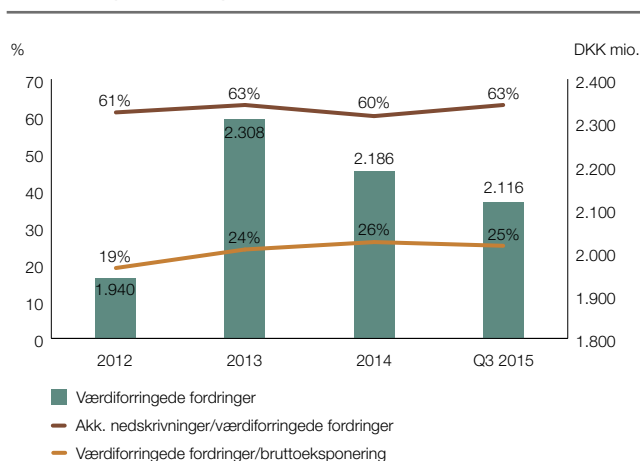
TABEL 3 NEDSKRIVNINGER OG ENDELIGE TAB (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Årets nedskrivninger	91.785	115.349	153.283	524.324	342.154
Årets tabsafskrivninger	127.023	95.722	317.427	266.346	280.198

Bankens inkassoafdeling følger op på kunder med uerholdelige fordringer for afdragsløsninger mv., og der indgår således beløb på tidligere afskrevne fordringer jf. i øvrigt tabel 4.

DAB's samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto var pr. 30. september 2015 opgjort til DKK 1.328 mio. mod DKK 1.508 mio. pr. 30. september 2014 og DKK 1.318 mio. pr. 31. december 2014. Det bemærkes, at andelen af udlån på nedskrivnings- og hensættelseskontoen, hvor der stadig sker rentebetaling pr. 30. september 2015, var på 46% mod 48% pr. 30. september 2014. Rentebetalinger formindsker de løbende nedskrivninger.

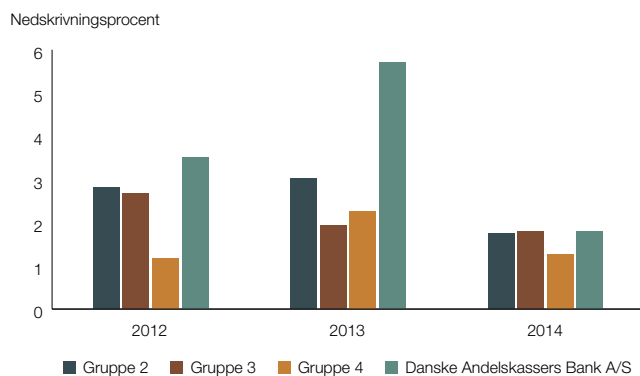
FIGUR 5 TOTALE VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER (KONCERN)



Som det fremgår af ovenstående figur, udgør bruttoeksponeringen mod udlån og garantidebitorer, hvorpå der er foretaget nedskrivning/hensættelse (værdiforringerede fordringer), pr. 30. september 2015 DKK 2.116 mio. – heraf er 63% allerede nedskrevet. Af den samlede bruttoeksponering udgør de værdiforringerede fordringer 25%.

I figur 6 fremgår nedskrivningsprocenten for DAB og gennemsnittet for gruppe 2, 3 og 4 pengeinstitutter for årene 2012, 2013 og 2014. DAB er pr. Prospektdatoen et gruppe 3 pengeinstitut.

FIGUR 6 NEDSKRIVNINGER FOR DAB OG DANSKE GRUPPE 2, 3 OG 4 PENGEINSTITUTTER <sup>(1)</sup>



Kilde: Finanstilsynets database.

<sup>(1)</sup> Gruppeinddelingen er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 27 "Definitioner og ordliste".

Som det fremgår af figur 6 har DAB i de senere år haft en nedskrivningsprocent, der er højere end sammenlignelige pengeinstitutter.

Den højere nedskrivningsprocent vurderes overvejende begrundet i Bankens tidligere decentrale, lempeligere kreditstyring, Bankens primære markedsområde i mindre bysamfund, Bankens kundesammensætning med mange små- og mellemstore virksomheder samt en højere andel af landbrugskunder.

#### Udspecificering af nedskrivninger

Tabel 4 indeholder en nærmere udspecificering af DAB's nedskrivninger i årene 2012 til 2014 samt pr. 30. september 2015 og 30. september 2014. Tabellen viser således de underliggende poster i forhold til det samlede nedskrivningsniveau.

TABEL 4 NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER (KONCERN)

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Individuelle nedskrivninger	115.768	125.519	114.109	495.770	315.617
Gruppevise nedskrivninger	1.384	619	1.460	-9.563	-2.311
Tabsført direkte	11.970	20.421	72.258	61.503	50.435
I alt nedskrevet/tabsført før korrektion for nedenstående poster	129.122	146.559	187.827	547.863	363.741
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-8.871	-5.176	-5.624	-6.742	-2.710
Rente på eksponeringer med fortsat renteberegning <sup>(1)</sup>	-28.466	-26.034	-28.920	-16.797	-18.877
<b>I alt</b>	<b>91.785</b>	<b>115.349</b>	<b>153.283</b>	<b>524.324</b>	<b>342.154</b>

<sup>(1)</sup> Rente på eksponeringer med fortsat renteberegning vedrører den regnskabsmæssige ompostering af indtægtsførte renter på udlån, hvorpå der er foretaget nedskrivning.

De individuelle nedskrivninger kommenteres nærmere i følgende kapitel om brancheopdelte nedskrivninger.

Gruppevise nedskrivninger beregnes på baggrund af Lokale Pengeinstitutters model for gruppevise nedskrivninger. Modellen bygger på en række makrovariable, såsom renteniveau, arbejdsløshed og konkurser. Der foretages individualisering af modellens tabsestimater med DAB's branchefordeling og tabshistorik som input.

#### Branchefordeling af individuelle nedskrivninger

Sat i forhold til den vurderede branchefordeling af udlån og garantier tegner især landbrugssektoren sig i de senere år for en forholdsvis stor andel af DAB's nedskrivninger. Også brancher relateret til bygge- og ejendomssektorerne, private og finansierings og forsikringsvirksomhed har tegnet sig for en i relation til andelen af det samlede udlån forholdsvis stor andel af de samlede nedskrivninger.

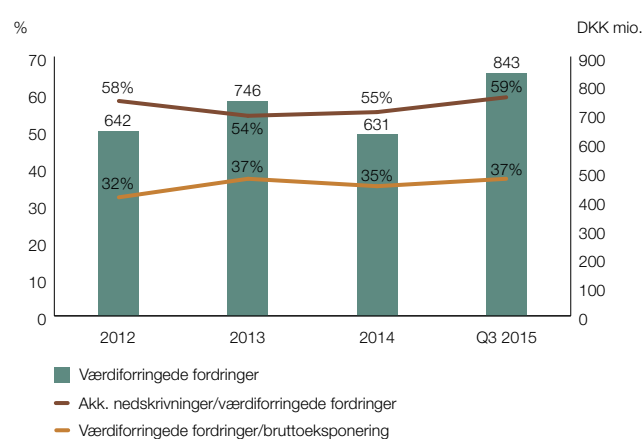
TABEL 5 BRUTTOEKSPONERING OG AKKUMULERED E NEDSKRIVNINGER FORDELT PÅ BRANCHER (PR. 30. SEPTEMBER 2015 - KONCERN)

DKK 1.000	Bruttoeksponering	%	Nedskrivninger	%
<b>Offentlige myndigheder</b>	0		0	
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.288.967	27%	495.360	37%
Industri og råstofindustri	175.583	2%	29.137	2%
Energiforsyning	131.165	1%	1.709	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	398.975	5%	40.703	3%
Handel	423.772	5%	71.017	5%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	233.547	3%	32.648	3%
Information og kommunikation	36.879	0%	4.785	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	279.517	3%	21.691	2%
Fast ejendom	693.677	8%	177.197	13%
Øvrige erhverv	499.115	6%	102.420	8%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.161.197</b>	<b>60%</b>	<b>976.667</b>	<b>73%</b>
<b>Private</b>	<b>3.425.433</b>	<b>40%</b>	<b>350.475</b>	<b>27%</b>
<b>I alt</b>	<b>8.586.630</b>	<b>100%</b>	<b>1.327.142</b>	<b>100%</b>
Heraf gruppevise nedskrivninger			23.284	

#### Særligt om landbrug

Den relativt høje nedskrivningsprocent i forhold til de øvrige erhverv afspejler landbrugets aktuelle udfordringer som beskrevet i afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "DAB er særligt eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren". Inden for landbrug har det især været kunder med malkekvæg, som har drevet nedskrivningerne op. DAB's akkumulerede nedskrivningsprocent på landbrug udgør 21,6% pr. 30. september 2015.

FIGUR 7 VÆRDIFORRINGEDE FORDRINGER FOR LANDBRUG (KONCERN)



Som det fremgår af ovenstående figur, udgør bruttoeksponeringen mod værdiforringerede fordringer i landbrugssektoren pr. 30. september 2015 DKK 843 mio. – heraf er DKK 495 mio. allerede nedskrevet. Af den samlede bruttoeksponering i landbrugssektoren udgør de værdiforringerede fordringer 37%.

### Særligt om fast ejendom

Ejendomssektoren har generelt været hårdt ramt af den økonomiske krise som følge af blandt andet de faldende ejendomspriser samt en begrænset handel. Dette gælder også DAB's portefølje indenfor denne sektor. Porteføljen står således for en forholdsmæssig stor andel af nedskrivningerne set i forhold til andelen af det samlede udlån.

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger pr. Prospektdatoen i al væsentlighed i intervallet 5% til 10%. Afkastkravets størrelse afhænger blandt andet af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (er-

hverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv.

Banken anvender ofte også vurderinger fra ejendomsmæglere samt realkreditinstitutter. Dette gælder også for landbrugsejendomme og private ejendomme.

I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis ud fra en pris, hvortil de antages at kunne sælges inden for kort tid (6 måneder). Som følge af de nuværende og seneste års konjunktursikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsjendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

TABEL 6 BRANCHEFORDELING AF UDLÅN MÅLT PÅ BRUTTOEKSPONERINGER, DER ER INDIVIDUELT NEDSKREVNE (PR. 30. SEPTEMBER 2015 - KONCERN)

DKK 1.000	Brutto-eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Nedskrivninger	Estimeret kreditrisiko efter sikkerheder
<b>Offentlige myndigheder</b>					
<b>Erhverv:</b>					
Landbrug, jagt og skovbrug	842.700	300.153	542.547	487.181	55.366
Industri og råstofindvinding	40.034	11.408	28.626	28.291	335
Energiforsyning	1.575	0	1.575	1.575	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	75.383	32.338	43.045	38.997	4.048
Handel	116.824	42.258	74.566	69.481	5.085
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	47.408	10.479	36.929	32.024	4.905
Information og kommunikation	5.619	247	5.372	4.731	641
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	23.562	1.126	22.436	21.370	1.066
Fast ejendom	337.264	145.144	192.120	175.585	16.535
Øvrige erhverv	147.380	37.726	109.654	100.569	9.085
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.637.749</b>	<b>580.879</b>	<b>1.056.870</b>	<b>959.804</b>	<b>97.066</b>
<b>Private</b>	<b>478.677</b>	<b>69.377</b>	<b>409.300</b>	<b>343.157</b>	<b>66.143</b>
<b>I alt</b>	<b>2.116.426</b>	<b>650.256</b>	<b>1.466.170</b>	<b>1.302.961</b>	<b>163.209</b>

TABEL 7 BRANCHEFORDELING AF UDLÅN MÅLT PÅ BRUTTOEKSPONERINGER, DER ER INDIVIDUELT NEDSKREVNE (2014 - KONCERN)

DKK 1.000	Brutto-eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Nedskrivninger	Estimeret kreditrisiko efter sikkerheder
<b>Offentlige myndigheder</b>	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>					
Landbrug, jagt og skovbrug	630.971	205.346	425.625	338.575	87.050
Industri og råstofindvinding	53.005	14.173	38.832	37.103	1.729
Energiforsyning	2.572	190	2.382	2.382	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	81.501	28.482	53.019	46.692	6.327
Handel	175.594	59.924	115.670	84.310	31.360
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	54.667	9.811	44.856	36.705	8.151
Information og kommunikation	5.722	732	4.990	4.599	391
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	317.761	68.837	248.924	188.567	60.357
Fast ejendom	246.367	106.140	140.227	117.953	22.274
Øvrige erhverv	168.808	33.254	135.554	115.267	20.287
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.736.968</b>	<b>526.889</b>	<b>1.210.079</b>	<b>972.153</b>	<b>237.926</b>
<b>Private</b>	<b>448.546</b>	<b>65.189</b>	<b>383.357</b>	<b>324.446</b>	<b>58.911</b>
<b>I alt</b>	<b>2.185.514</b>	<b>592.078</b>	<b>1.593.436</b>	<b>1.296.599</b>	<b>296.837</b>

### *Særligt om private*

Bankens privatkunder er og har været påvirket af en række forhold, som beskrevet i afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "DAB er eksponeret mod privatkunder". Porteføljen har siden 2011 stået for en stigende andel af Bankens samlede nedskrivninger, omend Bankens nedskrivningsprocent på private fortsat ligger under andelen af det samlede udlån.

### **Eksponering mod udlandet**

Under de enkelte brancher er indeholdt kunder, som har betydende aktiviteter og ejerandele i udlandet. Der er primært tale om landbrugs-kunder, udenlandske vindmøller samt udenlandske ejendomme.

Samlet set udgør bruttoeksponeringen med kunder, der har betydende aktiviteter og ejerandele i udlandet, DKK 557 mio. af Bankens samlede bruttoeksponering på DKK 8.587 mio. svarende til 6,5% pr. 30. september 2015. Der er samlet set nedskrevet DKK 120 mio. pr. 30. september 2015.

### *Særligt om landbrug*

For så vidt angår landbrugskunder er der primært tale om danske landbrugs-kunder, der har investeret i udenlandske bedrifter, hvor Banken primært har sikkerheder i danske aktiver. Hvis landbrugsaktiviteter i udlandet bliver nødlidende, vil eksponeringen i DAB skulle serviceres via danske aktiviteter, hvilket kan betyde yderligere nedskrivninger og tab for DAB. Den samlede bruttoeksponering udgør DKK 382 mio. pr. 30. september 2015, hvoraf der er samlede nedskrivninger på DKK 114 mio.

### *Særligt om vindmøller i udlandet*

Banken har finansieret vindmøller i Polen og Tyskland til enkelte kunder. Samlet set udgør bruttoeksponeringen på disse kunder DKK 94 mio. pr. 30. september 2015, og der er ikke nedskrevet på disse kunder. Banken har via lokale rådgivere og/eller eksterne advokater etableret pant i vindmøllerne. Såfremt disse vindmølleeksponeringer måtte blive nødlidende og/eller sikkerheder i udlandet ikke er tilstrækkelige, omstødes eller af andre grunde ikke kan håndhæves, herunder som følge af lokal lovgivning, kan DAB risikere yderligere nedskrivninger eller tab på eksponeringen.

### *Særligt om finansiering af udlejningsejendomme i udlandet*

Banken har finansieret udenlandske udlejningsejendomme i primært Tyskland. Samlet set udgør bruttoeksponeringen på disse kunder DKK 81 mio. pr. 30. september 2015, hvoraf der er samlede nedskrivninger på DKK 5 mio. Banken har pant i enkelte af de finansierede ejendomme. Hvis de finansierede udlejningsejendomme måtte blive nødlidende og/eller sikkerhederne i ejendommene ikke er tilstrækkelige, omstødes eller af andre grunde ikke kan håndhæves, herunder som følge af lokal lovgivning, kan DAB risikere yderligere nedskrivninger eller tab på eksponeringen.

### **Estimeret kreditrisiko efter sikkerheder på udlån og garantier, der er individuelt nedskrevne**

Tabel 6 og 7 beskriver den estimerede risiko efter sikkerheder pr. 30. september 2015 og 31. december 2014. Pr. 30. september 2015 udgjorde den estimerede risiko i alt DKK 163,2 mio., svarende til et fald på DKK 133,6 mio. fra DKK 296,8 mio. pr. 31. december 2014.

Den estimerede kreditrisiko efter sikkerheder udgøres af uudnyttede rammer, forventede betalingsrækker samt forventede dividende betalinger fra boer. Eventuel periodisk træk på uudnyttede rammer vil blive nedskrevet, når der trækkes. Disse rammer er bevilget i henhold til en konkret handlingsplan udarbejdet af DAB for den enkelte kunde til brug for driftsfinansiering, herunder sæsonudsving.

Sikkerheder er opgjort til dagsværdier, og realisationsomkostninger er fratrukket sikkerhedsværdien. Den estimerede kreditrisiko vil afhænge af den aktuelle værdi af sikkerhederne.

## 6.3 RISIKOSTYRING

Bestyrelsen har vedtaget en forretningsorden, der angiver ansvarsfordelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen. Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse, mens Direktionen forestår den daglige ledelse.

Bestyrelsen skal sørge for, at Banken har den rette organisation, herunder adskillelse mellem de enheder, som pådrager Banken risici og de enheder, som varetager Bankens risikostyring. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for afgrænsning og styring af Bankens risici, og det er Bestyrelsen, som fastlægger målsætning og strategi for risikostyring samt vedtager risikopolitikker og beredskabsplaner. Der rapporteres regelmæssigt til Bestyrelsen med henblik på at give Bestyrelsen mulighed for at kontrollere, om de samlede risikopolitikker og de fastsatte grænser bliver overholdt.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at gennemgå regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt at overvåge og vurdere effektiviteten af Bankens interne kontrol- og risikostyrings-systemer. Udvalget består af fem medlemmer, heraf minimum et medlem, som i lovens forstand besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold, og som desuden er uafhængig af DAB, jf. Bekendtgørelse nr. 1393 af 19. december 2011 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerter, der er underlagt Finanstilsynet.

Bestyrelsen har i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 80b ligeledes nedsat et risikoudvalg, som rådgiver Bestyrelsen om Bankens overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og -strategi samt bistår Bestyrelsen med at påse, at Bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen. Risikoudvalget vurderer, om de finansielle produkter og tjenesteydelser, som Banken handler med, er i overensstemmelse med Bankens forretningsmodel og risikoprofil. Risikoudvalget vurderer desuden Bankens aflønningsstruktur i forhold til, om denne tager højde for Bankens risici, kapital og likviditet. Der henvises til Del I, afsnit 17.3 "Bestyrelsens udvalg" for yderligere information om Bankens udvalg.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse, herunder at Banken drives i overensstemmelse med de af Bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer. Direktionen har det daglige ledelsesmæssige ansvar for, at Banken kun påtager sig risici, som organisationen forstår og kan gennemskue konsekvenserne af. Direktionen rapporterer regelmæssigt til Bestyrelsen om Bankens risikoeksponering.

Herudover er der udpeget en risikoansvarlig, der referer direkte til Direktionen. Den risikoansvarlige er ansvarlig for at have et samlet overblik over Bankens risikobehæftede aktiviteter med henblik på at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf. Den risikoansvarlige skal sørge for, at alle væsentlige risici i Banken, herunder risici, der går på tværs af organisatoriske enheder identificeres, måles, håndteres og rapporteres korrekt. Den risikoansvarlige udarbejder efter behov og mindst en gang årligt en rapport til Bestyrelsen om Bankens risikostyring. Den risikoansvarlige kan i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare Bestyrelsen, når specifikke risikopåvirkninger påvirker eller kan påvirke Banken.

DAB har en complianceansvarlig, som kontrollerer og vurderer, om politikker og procedurer for overholdelse af reglerne på værdipapirhandelsområdet er effektive, og som derudover yder rådgivning til personer med ansvar for investeringsområdet. Den complianceansvarlige bidrager endvidere til, at forretningsgange og procedurer er opdaterede i henhold til gældende lovgivning, herunder overholdelse af regler inden for blandt andet investorbekyttelse, medarbejderes værdipapirhandelsstransaktioner, forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering. Den complianceansvarliges ansvarsområde omfatter risici for, at DAB kan blive pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at DAB eller DAB's kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende

overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Den complianceansvarlige har reference til Direktionen.

Bankens eksterne revisionsfirma vælges på den ordinære generalforsamling for ét år ad gangen. Rammerne for revisorernes opgaver, herunder revision og andre ydelser, aftales årligt mellem Bestyrelsen og revisorerne efter anbefaling fra revisionsudvalget.

Herudover refererer og rapporterer den interne revision til Bestyrelsen. Intern revisions arbejde tager udgangspunkt i den af Bestyrelsen godkendte årsplan og omfatter blandt andet stikprøvevis revision af forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder, der kan påvirke DAB's mulighed for at nå de forretningsmæssige mål negativt, betragtes som risici. DAB er eksponeret for flere typer af risici, hvoraf de væsentligste er:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Forretningsrisici
- Risici vedrørende kapitalgrundlaget

## KREDITRISIKO

Kreditrisiko er risiko for tab som følge af, at låntagere ikke kan, eller vil, opfylde deres fulde forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. Kreditrisikoen udgør den væsentligste risiko i Banken, hvorfor den største del af Bankens individuelle solvensbehov kan henføres hertil.

Bestyrelsen har i henhold til Bekendtgørelse om styring og ledelse i pengeinstitutter mv., jf. § 71 i Lov om Finansiell Virksomhed udarbejdet en kreditpolitik. Kreditpolitikken fastsætter rammerne for den løbende styring af og opfølgning på Bankens kreditrisiko, som bedst kan beskrives ved en løbende bedømmelse af risikoen for at tabe penge på udlån og garantier. Herunder gennemgår Direktionen og Kredit løbende udvalgte eksponeringer, ligesom Bestyrelsen årligt gennemgår alle større eksponeringer i Banken.

Overordnet set ønsker Banken en risikospredning, der fordrer, at man undgår en uforholdsmæssig stor eksponering på enkelte brancher eller kunder. På erhvervskundeområdet er Bankens primære målgruppe mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrug.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Bankens kreditpolitik og modtager løbende information om kreditrisici, herunder porteføljens sammensætning mv., så Bestyrelsen er i stand til at overvåge udviklingen i forhold til Bankens risikoprofil. Bankens største eksponeringer forelægges Bestyrelsen til bevilling.

Kreditpolitikken fastsætter rammerne indenfor hvilke, medarbejderne kan agere kreditmæssigt i relation til Bankens kunder, og den har til formål at understøtte en afbalancering af udlån, indtjening og risiko. Kreditpolitikken suppleres af forretningsgange, som i operationel og detaljeret grad beskriver gældende krav til vurdering af kreditværdigheden, herunder evne og vilje til at overholde nuværende og fremtidige forpligtelser i relation til forretningsmellemværende med DAB.

Lån og kreditter bevilges lokalt, hvis eksponeringen ikke overstiger filialernes beføjelser. Større eksponeringer bevilges af Kredit eller af Ledelsen afhængig af eksponeringens størrelse.

Kredit forestår udover bevilling af større eksponeringer også bevilling af de fleste eksponeringer med forhøjet risiko (bonitet C og D) samt bevillinger af afvigelser fra kreditpolitikken afhængig af eksponeringens størrelse.

Overvågning af kreditpolitikken efterlevelse, herunder overholdelse af regelsættene for kreditpolitikken samt porteføljens bonitet mv., varetages centralt i Kreditovervågning, der – som kontrollerende enhed – organisatorisk er funktionsadskilt fra disponerende enheder. Der sker løbende rapportering af overvågningen af kreditpolitikken efterlevelse til Direktionen og til Bestyrelsen.

Der etableres skærpet overvågning for alle kundeforhold, der udvikler sig dårligere end forventet og som kategoriseres dårligere end bonitet B, som beskrevet i Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Kreditpolitik".

Der foretages nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, når der foreligger OIV, og en eksponering behøver således ikke at være misligholdt, før der foretages nedskrivning. I forbindelse med nedskrivning af eksponeringen vurderes det, om renten skal nulstilles. Ved beregning af nedskrivningsbehovet tages hensyn til eventuelle forventede fremtidige betalinger herunder sikkerheder.

Den gruppevisse vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen af Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Ledelsen i DAB har derfor vurderet, hvorvidt modelestimerne afspejler kreditrisikoen for egen udlånsporteføje. Denne vurdering har medført en individualisering af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de individualiserede estimer, som danner baggrund for beregningen af den gruppevisse nedskrivning. De individualiserede estimer er yderligere korrigeret for at tage højde for ændrede konjunkturløb.

I øvrigt henvises til den i Del I, afsnit 6.2, "Kreditpolitik og krediteksponering" beskrevne kreditpolitik og det indledende afsnit om risikofaktorer samt Del I, afsnit 10.2, "Kapitalberedskab" vedrørende Finanstilsynets konklusion.

## MARKEDSRISIKO

DAB er udsat for markedsrisici, som er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af DAB's aktiver og forpligtelser, forårsaget af ændringer i markedsforshold. Det kan eksempelvis være ændringer i økonomiske konjunkturer, aktiemarkedet og/eller valuta- samt renteforhold.

Eksponering mod markedsrisici opstår fortrinsvis som følge af DAB's egenbeholdning af værdipapirer, og som følge af DAB's deltagelse i transaktioner med kunder inden for værdipapir- og valutamarkedet samt afledte finansielle instrumenter.

DAB's egenbeholdning af værdipapirer består hovedsagligt af obligationer, investeringsforeningsbeviser og aktier. DAB's egenbeholdning af obligationer består blandt andet af erhvervsobligationer, der typisk udstedes af større selskaber, som har behov for at låne kapital. Risikoen på DAB's beholdning af erhvervsobligationer er, udover rente- og valutarisici, afhængig af selskabets evne til at betale renter og afdrag

på gælden. Selskabets eventuelle ændrede adfærd og/eller rating kan desuden medføre væsentlige kursstab og eventuelle tab ved selskabets konkurs. DAB's beholdning af erhvervsobligationer udgjorde DKK 323 mio. pr. 30. september 2015.

Bankens markedsrisici styres blandt andet ved hjælp af fastsatte maksimumgrænser for en række risikomål, der tilsammen afdækker niveauet for de enkelte risikotyper. Rammerne for Bankens samlede markedsrisiko defineres af Bestyrelsen og delegeres som rammer til Direktionen. Direktionen uddelegerer risikorammer til Markedsdirektøren. Markedsdirektøren kan delvist delegeres sin beføjelse til ansatte i Markedsafdelingen.

Markedsrisiko kan opdeles i renterisici, valutarisici og aktierisici:

**Renterisici** vedrører tab som følge af ændringer i markedsrenterne på de finansielle markeder. Bankens renterisici relaterer sig primært til fastforrentede obligationer i handelsbeholdningen samt fastforrentede ind- og udlån uden for handelsbeholdningen.

Renterisiko opgøres efter retningslinjer fra Finanstilsynet og udgjorde for DAB pr. 30. september 2015 2,1% i forhold til kernekapitalen efter fradrag. Dette skal forstås således, at såfremt rentekurven parallelforskydes med 1%-point i opadgående retning, vil dette resultere i negativ nettopåvirkning af Bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 2,1% af kernekapitalen efter fradrag. Ligeledes, hvis rentekurven parallelforskydes med 1%-point i nedadgående retning, vil dette resultere i positiv nettopåvirkning af Bankens rentebærende poster i størrelsesordenen 2,1% af kernekapitalen efter fradrag. Renterisikoen udgør en væsentlig del af DAB's samlede markedsrisiko.

**Valutarisici** vedrører DAB's nettopositioner i fremmed valuta, fondsbeholdning i fremmed valuta, kontantvaluta samt spot- og valuta-terminsforretninger. For Banken vedrører valutarisiko i overvejende grad transaktioner rettet mod euro. Valutarisikoen for DAB er opgjort som valutaindikator 1, der beregnes som den største værdi af enten summen af alle de korte positioner eller af summen af alle de lange positioner, og den udtrykker et forenklet mål for omfanget af instituttets positioner i fremmed valuta. Valutakursindikator 1 er opgjort i procent af kernekapitalen efter fradrag og udgjorde 0,9% pr. 30. september 2015. Valutarisikoen styres aktivt i Bankens Markedsafdeling, og nettopositioner, der ligger udover tilladte eller ønskede risikorammer, afdækkes med modgående forretninger. Til afdækning anvendes tillige afledte valutainstrumenter.

**Aktierisici** vedrører risikoen for fald i aktiekurserne på DAB's aktiebeholdning. DAB's aktiebeholdning består primært af unoterede aktier i sektorselskaber og sekundært af børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. DAB tilstræber at holde beholdningen af aktier på et relativt lavt niveau. Aktierisikoen for DAB er beregnet som en ændring i værdien af beholdningen af aktier på 10%. Aktierisikoen udgjorde DKK 37 mio. pr. 30. september 2015, hvilket betyder, at et fald i værdien af Bankens beholdning med 10% vil medføre et tab på DKK 37 mio.

#### Opfølgning og rapportering:

Økonomaafdelingen har ansvaret for følgende opfølgning på markedsrisici samt rapporteringer:

- Overholdelse af Bestyrelsens instruks til Direktionen
- Overholdelse af Direktionens videredelegerede instruks til Markedsdirektøren
- Kvartalsvis kontrol af kurser på unoterede værdipapirer
- Rapporteringer af mulige risici i forbindelse med Bankens handel med valuta, værdipapirer og finansielle instrumenter

Bankens supportafdeling har ansvaret for:

- Priskontrol i forhold til markedspriser på handel med værdipapirer og finansielle instrumenter

Bankens risikoansvarlige har ansvaret for:

- Vurdering af risici ved nye produkter behæftet med markedsrisici

DAB har politikker og forretningsgange på alle markedsrisikobehæftede aktiviteter.

DAB tilstræber en rimelig risikoafdækning på væsentlige markedsrisici. Bestyrelsen har i instruks til Direktionen fastsat grænser for, hvilke positioner der må foretages i afledte finansielle instrumenter. DAB kan afdække markedsrisici med afledte finansielle instrumenter indenfor grænser fastsat af Bestyrelsen, således at de af Bestyrelsen fastsatte grænser for beholdningernes størrelse og risiko overholdes til enhver tid.

Direktionen modtager løbende rapportering om udviklingen i væsentlige markedsrisici, eventuelle overskridelser af rammer i Bestyrelsens instruks til Direktionen samt de af Bestyrelsen bevilgede modpartslines. Banken tilstræber at følge op og træffe relevante forholdsregler overfor overskridelser alt afhængig af overskridelsens art.

#### LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisikoen er defineret som risikoen for tab som følge af, at Banken ikke kan honorere betalingsforpligtigelser ved hjælp af normale likviditetsreserver, og herunder at DAB ikke kan overholde betalingsforpligtigelser på grund af manglende funding.

Bankens umiddelbare likviditetsberedskab opgøres efter retningslinjerne i Lov om Finansiell Virksomhed § 152 samt i CRR's regler om LCR. For en beskrivelse af likviditetskrav henvises til Del I, afsnit 11.12 "Likviditetskrav". Bestyrelsen fastsætter størrelsen af den ønskede risikoprofil og vedtager likviditetsmål gennem likviditetspolitikken og den vedtagne likviditetsberedskabsplan. Direktionen har ansvaret for, at målene og rammerne efterleves.

Bestyrelsen har vedtaget en likviditetspolitik, der angiver den ønskede risikoprofil på likviditetsområdet. Bankens likviditetsrisiko skal være forsvarlig, hvorfor det er Bankens målsætning:

- At DAB har tilstrækkelige lines hos andre pengeinstitutter til at kunne få det daglige likviditetsbehov dækket
- At DAB's LCR-nøgletal skal være større end 120%
- At DAB's likviditet (som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 152) altid skal være så tilstrækkelig, at den på opgørelsestidspunktet overstiger lovens mindstekrav med mindst 100%
- At likviditetsoverdækningen på 100% kan fastholdes måned for måned ved en fremskrivning af de forventede betalingsstrømme på et års sigt
- At likviditetsreserven skal være så robust, at den under anvendelse af et stress-scenarium kan overholde lovens mindstekrav (som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 152) i en fremadrettet periode på fire måneder
- At DAB's finansieringsstruktur er sammensat, så den opfylder grænseværdien for "funding ratio" i Tilsynsdiamanten

DAB's målsætninger for likviditet vurderes løbende, ligesom Banken løbende foretager vurderinger af det fremadrettede likviditetsbehov, og rapportering sker månedsvist til Bestyrelsen. De løbende vurderinger

skal understøtte, at Banken har tilstrækkelig likviditet i forhold til risikoprofilen, strategien samt den budgetterede indtjening.

Likviditeten styres dagligt med henblik på, at der løbende er tilstrækkelig likviditet til både at dække den løbende drift samt løbende udsving i de risici, som DAB har eksponering imod.

DAB benytter en likviditetsmodel udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter til vurdering af det fremadrettede likviditets- og kapitalbehov samt stresset af dette. Herudover har Banken en forretningsgang for området.

Marketsafdelingen har ansvaret for den daglige styring af likviditeten. Dette sker ved en vurdering af det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov op mod likviditetsberedskabet.

Likviditetsmålene overvåges af økonomiafdelingen, som også har ansvaret for at opgøre likviditetsoverdækningen i henhold til LCR-nøgletallet samt Lov om Finansiell Virksomhed § 152, herunder at udarbejde en oversigt over likviditetssituationen opgjort som en månedlig fremskrivning på 12 måneders sigt, dels under forudsætninger om en forventet udvikling og dels under en stresset udvikling.

Økonomiafdelingen har desuden ansvaret for den løbende rapportering til Direktionen og Bestyrelsen om Bankens likviditetssituation.

### Kapitalstyring

Risiko på kapitalgrundlaget er risiko for tab som følge af, at DAB ikke har tilstrækkelig kapital til at overholde det individuelt opgjorte solvensbehov, andre kapitalkrav eller Finanstilsynets fastsatte solvenskrav, hvis dette er større. Bestyrelsen ønsker at have en passende robust kapitalbase, som understøtter forretningsmodellen og fordrer den fornødne handlefrihed på ethvert tidspunkt i en konjunkturcyklus. Det er målsætningen, at den kapitalmæssige overdækning i forhold til det opgjorte solvensbehov ligger i intervallet 2-4%-point. Bankens strategiske overvejelser bliver derfor hvert år behandlet og testet i hvilket omfang, kapitalen kan understøtte Bankens strategi, hvilket dokumenteres i Kapitalplanen.

Bestyrelsen har derudover fastsat et internt komfortmål på 2%-point, hvilket betyder, at såfremt Bankens kapitalmæssige overdækning kommer under komfortmålet på 2%-point, så skal Banken agere efter nødplanen, som er nærmere beskrevet i Kapitalplanen.

Kapitaloverdækningen skal også sammenholdes med Bestyrelsens fastsatte interne genopretningspunkt, som er 1%-point. Hvis Bankens kapitalmæssige overdækning kommer under 1%-point, skal Banken agere i henhold til Bestyrelsens godkendte genopretningsplan.

Udviklingen i kapitalen følges løbende, og Bestyrelsen modtager en gang i kvartalet en rapportering om udviklingen i solvensbehovet, kapitalprocenten og kapitalgrundlaget. Bestyrelsen drøfter størrelsen af solvensbehovet med udgangspunkt i den modtagne rapportering. På baggrund af drøftelsen træffer Bestyrelsen afgørelsen om DAB's solvensbehov, som skal være tilstrækkelig til at dække DAB's risici.

Bestyrelsen foretager løbende en revurdering af metode og procedurer til opgørelse af solvensbehovet, og Bestyrelsen har valgt, at der ved opgørelse af solvensbehovet tages udgangspunkt i 8+ modellen tilpasset DAB's konkrete forhold, samt under hensyntagen til Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter". Det er Ledelsens vurdering, at DAB ved at tage udgangspunkt i denne model får opgjort et solvensbehov, der er passende til at dække Bankens risici.

8+ modellen tager udgangspunkt i minimumskravet på 8% af risikoeksponeringerne (Søjle I) med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud

afspejles i opgørelsen af risikoeksponeringerne. Det antages hermed, at DAB's normale risici er afdækket af 8%-kravet, og der skal derfor tages stilling til, i hvilket omfang DAB derudover har risici, som nødvendiggør et tillæg i solvensbehovet (Søjle II).

Ved vurderingen af, om der skal foretages tillæg til solvensbehovet, vil følgende risikoområder typisk være relevante:

- Indtjening (kapital til risikoafdækning som følge af svag indtjening)
- Udlånsvækst (kapital til dækning af vækst i forretningsvolumen)
- Kreditrisici
  - Store kunder med finansielle problemer
  - Koncentrationsrisici på individuelle eksponeringer
  - Koncentrationsrisici på brancher
  - Øvrige kreditrisici
  - Markedsrisiko, heraf;
    - Renterisici
    - Aktierisici
    - Valutarisici
- Likviditetsrisiko (kapital til afdækning af dyrere likviditet)
- Operationel risiko (kapital til dækning af operationelle risici udover Søjle I)
- Gearingsrisiko
- Øvrige risici
- Eventuelle tillæg som følge af lovbestemte forhold

Såfremt Banken vurderer, at der er andre relevante risikoelementer, så medtages disse i modellen.

De risikoområder, der er medtaget som tillæg i modellen, er efter Ledelsens opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver og for alle de risikoområder, Ledelsen vurderer, DAB er eksponeret mod.

For en yderligere gennemgang af DAB's nuværende kapitalgrundlag og kapitalprocent henvises der til Del I, afsnit 10.2 "Kapitalberedskab".

### OPERATIONEL RISIKO

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive juridiske risici.

Operationelle risici forbindes ofte med enkeltstående hændelser, såsom manglende overholdelse af forretningsgange eller arbejdsbeskrivelser, fejl eller nedbrud i den tekniske infrastruktur eller kriminelle handlinger.

Banken styrer operationelle risici gennem skriftlige forretningsgange og kontrolforanstaltninger, og Banken søger blandt andet at minimere operationelle risici ved at adskille udførelsen af aktiviteter fra kontrollen af disse. Banken fastholder i vid udstrækning arbejds-gange og processer i skriftlige procedurer og har herigennem fokus på at minimere afhængigheden af specifikke medarbejdere. Endvidere anvendes backup-bemanding på områder, der vurderes at være særligt kritiske.

Derudover har Banken iværksat et system med det formål, at alle væsentlige operationelle hændelser bliver indberettet centralt. Den viden, som de indsamlede data giver, er medvirkende til at vurdere, om der skal ske ændringer i Bankens rammer og forretningsgange for at imødegå disse risici. Operationelle hændelser rapporteres løbende til Ledelsen. Herudover rapporteres der minimum årligt til Bestyrelsen vedrørende DAB's overordnede operationelle risiko.

## FORRETNINGSRISIKO

Forretningsrisiko defineres som risikoen for tab, der opstår i forbindelse med ændringer i eksterne omstændigheder eller begivenheder, der skader DAB's omdømme eller indtjening.

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

Det er DAB's mål løbende at have fokus på at opbygge og vedligeholde gode relationer til alle Bankens interessenter: Aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere mv., for derved at minimere risikoen for tab som følge af forretningsrisici.

Banken har en fast procedure for godkendelse af nye produkter således, at Banken ikke tilbyder produkter, der ikke behørigt er godkendt forinden af Bestyrelsen eller Direktionen, afhængigt af det enkelte produkt.

Den complianceansvarlige sørger for, at der udarbejdes arbejdsgange inden for de centrale områder af finansiell lovgivning. Det gælder således god skik, investorbekyttelse, forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering, behandling af personoplysninger, medarbejderes handler med værdipapirer, kundeklager mv.

## 6.4 VÆSENTLIGE MARKEDER

### DAB'S MARKEDS- OG KONKURRENCESITUATION

DAB har kunder i hele Danmark. Der er dog en naturlig større repræsentation i de områder af Jylland og Fyn, hvor der tidligere har været eller på nuværende tidspunkt er etableret filialer. Den økonomiske udvikling i disse områder har ikke været så gunstig som i resten af landet.

Af det samlede udlån målt på bruttoeksponeringer i DAB pr. 30. september 2015 udgjorde privatkunder 40%, mens erhvervs kunder udgjorde 60%.

Finanstilsynet deler den danske banksektor op i fire grupper efter størrelsen på deres arbejdende kapital. Banken tilhører gruppe 3, der udgøres af pengeinstitutter med en arbejdende kapital over DKK 500 mio. og op til DKK 12 mia.

DAB's konkurrenter er andre lokale og regionale pengeinstitutter. De fire største banker, Danske Bank, Nordea Bank Danmark A/S ("Nordea"), Sydbank A/S og Jyske Bank A/S, er ligeledes konkurrenter til DAB, men Ledelsen vurderer, at det er de lokalt forankrede, ikke-landsdækkende pengeinstitutter, Banken får flest kunder fra, men også mister flest kunder til, og som således udgør de primære konkurrenter.

Fra perioden ultimo 2010 til ultimo 2014 er gruppe 1- og 2-pengeinstitutternes andel af den samlede sektor målt på arbejdende kapital steget marginalt fra 90% til 94%. Resten af markedet er kendetegnet ved nogle små- og mellemstore pengeinstitutter med lokale forankringer. Udover de danske pengeinstitutter har enkelte udenlandske banker etableret kontorer/filialer i Danmark, ofte inden for et nicheområde målrettet erhvervs kunder, ejendomsfinansiering eller handelsaktiviteter.

Da der ikke er lighed mellem de overordnede økonomiske tendenser i Danmark og tendenserne i de egne, hvor DAB er stærkest repræsenteret, gives der i det følgende en kort beskrivelse af visse økonomiske forhold i Danmark – uddybet med mere lokalspecifikke forhold, hvor dette er vurderet relevant.

### Særligt om DAB's markedsområde og kunder

DAB har kunder i hele Danmark. Der er dog en naturlig større repræsentation i de områder af Jylland og Fyn, hvor der tidligere har været eller på nuværende tidspunkt er etableret filialer. Den økonomiske udvikling i disse områder har ikke været så gunstig som i resten af landet.

En væsentlig konsekvens af finanskrisen i Danmark har været de faldende boligpriser, hvor de største fald er set i de større byer. Priserne er dog steget igen og er i mange landsdele tilbage på 2006 niveau. Priserne i DAB's hovedmarkedsområder er for hovedparten tilbage på 2006 niveau, men er præget af lav omsættelighed i visse områder. Den lave omsættelighed har dog en negativ indvirkning på prisniveauerne.

### Særligt om landbruget

DAB har en historisk tilknytning til landbruget og har som følge heraf en i forhold til andre pengeinstitutter stor andel af landbrugskunder, hvilket er beskrevet i Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering".

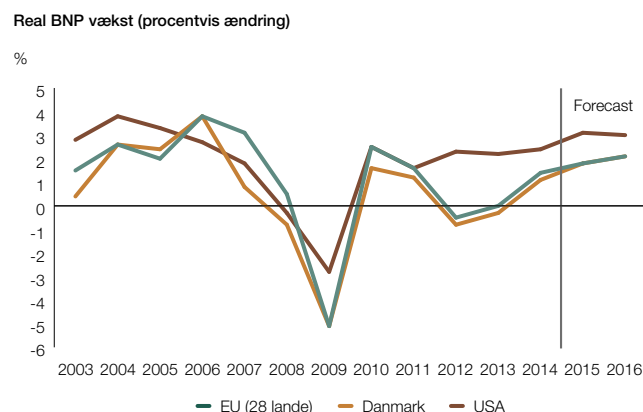
Landbruget står fortsat i en presset økonomisk situation, hvor gælds- og konsolideringsøvnene i flere tilfælde er utilfredsstillende. Der er stor variation imellem de enkelte bedrífers økonomiske formåen, hvor de svageste typisk også historisk har haft svært ved at honorere deres forpligtelser. Det kan dog konstateres, at der aktuelt er flere bedrífte i forhold til tidligere, som, med de bestående bytteforhold, har svært ved at skabe en tilfredsstillende gældsserviceringsevne.

## DANSK ØKONOMI

I perioden 2010-2012 var både de danske og de internationale finansielle markeder fortsat præget af uro efter finanskrisens start i 2008. Danmark var en af de økonomier, som blev hårdt ramt af krisen, eftersom den økonomiske nedgang fra 2008 til 2009 var større i Danmark end i mange andre lande. Fra toppen af højkonjunkturen i 2008 til bunden af krisen i 2009 faldt BNP i Danmark med næsten 8%. Til sammenligning faldt BNP med omkring 5% i Euroområdet og USA ifølge Erhvervs- og Vækstministeriet. Efter sidste halvår af 2010 med fremgang i BNP, afledt af en stigning i det offentlige forbrug samt eksporten, var der et par kvartaler med nulvækst eller svag positiv vækst i BNP. 2011 viste igen negativ vækst i BNP. Faldet var, ud over svag udvikling i det private forbrug og eksporten, trukket af en nedgang i det offentlige forbrug.

I 2012 og størstedelen af 2013 var BNP væksten ligeledes negativ, hvorefter BNP udviklede sig positivt i 2014. Prognoserne for 2015 og 2016 er iflg. EU kommissionen (5. maj 2015), at dansk økonomi vil vokse med hhv. 1,8% og 2,1%.

FIGUR 8 VÆKST I REAL BNP

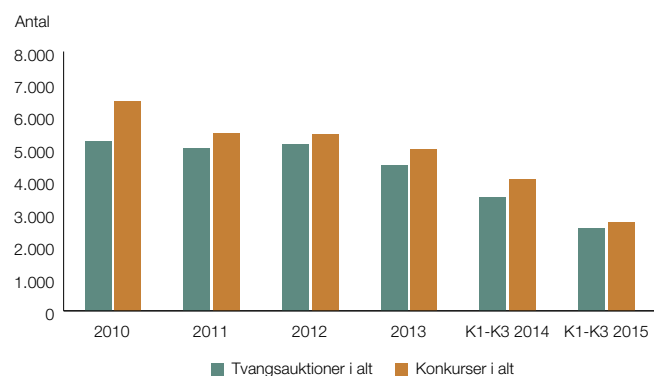


Kilde: Eurostat og EU-kommissionen (European Economic forecast, Spring 2015).



Finanskrisen, der i 2008 ramte Danmark, påvirkede landets økonomiske situation betragteligt, og effekten var tydelig i nøgletallene for dansk økonomi. Væksten i årene 2000-2008 blev afløst af en periode med direkte negativ vækst, og genopretningen skete i langsomt tempo. Der har dog været positiv vækst i Danmark de seneste par år og de positive takter bakkes op af andre indikatorer som højt niveau for annoncer med ledige stillinger samt stigende dankortomsætning. Det ses endvidere af figur 9, at antallet af konkurser og tvangsauktioner er faldet hvert år siden toppen i 2010. Antallet af konkurser har dog udvist en stigende tendens siden august 2014, hvilket ikke fremgår af figur 9. Det ekstremt lave renteniveau har utvivlsomt haft stor betydning for faldet i antallet af tvangsauktioner.

FIGUR 9 TVANGSAUKTIONER OG KONKURSER I DANMARK

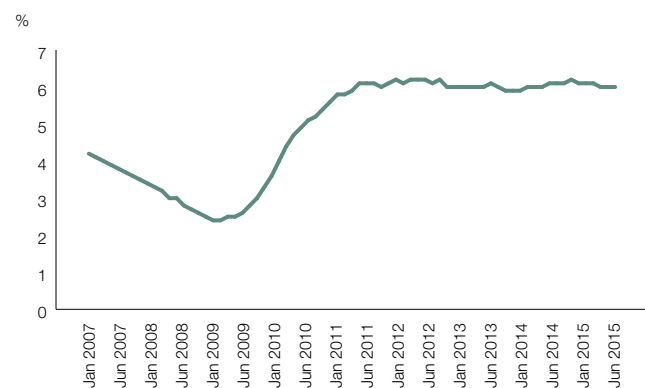


Kilde: Danmarks Statistik.

Den sæsonkorrigerede ledighed i procent af arbejdsstyrken er også faldet fra ca. 6,1% i december 2010 til 4,7% i juni 2015. Dette niveau er forholdsvis tæt på det niveau, der vurderes at være den strukturelle ledighed. Hvis ledigheden når under det strukturelle niveau, vil visse sektorer udsættes for lønpres og mangel på arbejdskraft, og forventningerne, når man ser nogle år frem, handler også snarere om, hvordan man får arbejdskraft nok til blandt andet at dække udgifterne til en stigende forsørgerbyrde. Både den faldende ledighed samt det faldende antal af konkurser og tvangsauktioner er naturligvis en vigtig indikator for en bedring for både virksomheder og husholdninger i Danmark.

FIGUR 10 SÆSONKORRIGEREDE FULD TIDSLEDIGE

Sæsonkorrigerede fuldtidsledige i pct. af arbejdsstyrken



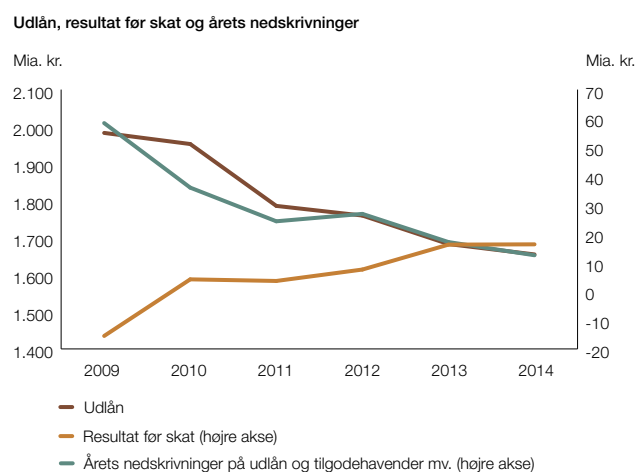
Kilde: Danmarks Statistik.

Arbejdsløsheden har været relativt konstant siden begyndelsen af 2010. Den sæsonkorrigerede ledighed har således været mellem 5,8 og 6,2% af arbejdsstyrken indtil 2. halvår 2013, hvor ledigheden falder ned mod knap 4,5% i august 2015. Der er dog stadig et stykke vej til den meget lave ledighedsprocent i midten af 2008 på 2,4%.

## DEN DANSKE BANKSEKTOR

Den danske banksektor oplevede i en længere årrække frem mod 2008 betydelig økonomisk fremgang, hvilket var et resultat af den økonomiske vækst i Danmark. De øgede positive resultater for pengeinstitutterne samt et ønske om en øget forretningsvolumen var medvirkende faktor til en væsentlig forøgelse af den samlede balance for banksektoren.

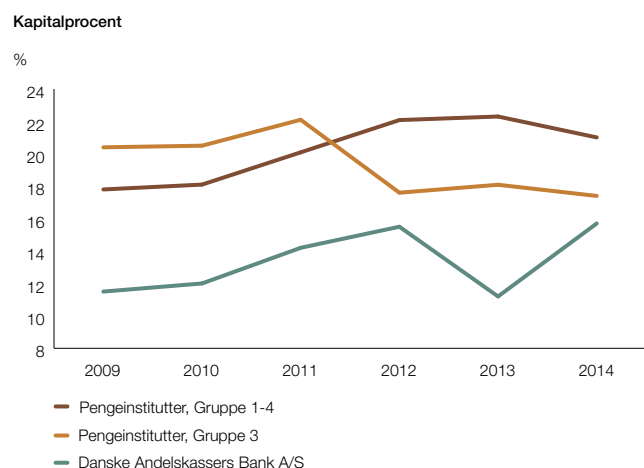
FIGUR 11 ØKONOMISKE NØGLETAL FOR DEN DANSKE BANKSEKTOR (GRUPPE 1-4)



Kilde: Finanstilsynet.

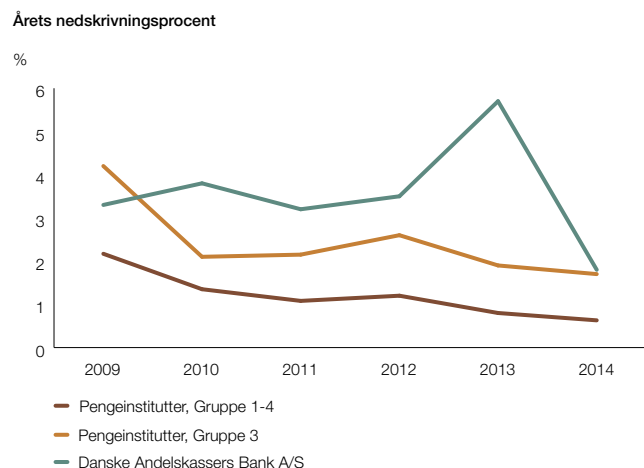
Finanskrisen i 2008, og den deraf afledte globale økonomiske krise, ændrede markedssituationen for den danske banksektor markant. Mange kunder, særligt i erhvervssegmentet, fik økonomiske udfordringer, hvilket resulterede i store nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Dette, i kombination med den faldende efterspørgsel på lån, medførte en samlet faldende balance for sektoren. Siden 2009 har kapitalprocenten været stigende for den samlede danske pengeinstitutorssektor (gruppe 1-4). Denne udvikling er drevet af gruppe 1 pengeinstitutterne. DAB's kapitalprocent har været stigende siden 2009, dog med et fald i 2013 og 2015, mens den gruppe af pengeinstitutter, som DAB tilhører (gruppe 3), har oplevet en faldende kapitalprocent (fra 20,5% i 2009 til 17,4% i 2014). Der skal gøres opmærksom på, at en del institutter (herunder DAB) modtog statsligt kapitalindskud under Bankpakke II, der generelt øgede kapitalprocenten i 2009.

FIGUR 12 KAPITALPROCENT FOR DEN DANSKE BANKSEKTOR



Kilde: Finanstilsynet.

FIGUR 13 NEDSKRIVNINGSPROCENT FOR DEN DANSKE BANKSEKTOR



Kilde: Finanstilsynet.

I henhold til Finanstilsynets rapport, Markedsudvikling 2014, er pengeinstitutternes overskud før skat på DKK 16,3 mia. og på niveau med 2013. Faldende nedskrivninger og hensættelser på udlån samt garantier og højere gebyrindtægter trækker i positiv retning, men imødegås af negative kursreguleringer. Nettorenteindtægter er på niveau med 2013 til trods for faldende udlånsvolumen. For regnskabsåret som helhed er nedskrivningerne faldet med 27% til DKK 12,5 mia. i 2014 mod DKK 17,1 mia. året før.

Niveauet for nedskrivninger på udlån er på sit laveste siden starten på finanskrisen i 2008.

Ultimo 2014 var der ca. 80 pengeinstitutter i Danmark. Antallet har været kraftigt faldende de senere år som følge af fusioner og – i enkelte tilfælde – overdragelser til Finansiell Stabilitet. Sektoren er kendetegnet ved enkelte store aktører i form af eksempelvis Danske Bank og Nordea, en håndfuld mellemstore aktører og en lang række mindre aktører.

DAB oplever, at konkurrencen i de senere år generelt er blevet kraftigt øget på udlån, da eksempelvis det lave renteniveau samt øgede kapitalkrav øger presset på indtjeningen fra den traditionelle bankforretning.

Dette, sammenholdt med at lånelysten stadig er på et relativt lavt niveau, gør, at renteindtægterne er under stadig pres.

DAB's Ledelse vurderer, at antallet af pengeinstitutter vil blive reduceret yderligere i de kommende år som følge af konsolideringer i branchen.

## 6.5 INTERNE ØKONOMISYSTEMER OG RAPPORTERING

DAB anvender de økonomistyringssystemer, der løbende stilles til rådighed af BEC. Disse IT-systemer danner grundlag for såvel den interne som eksterne regnskabsrapportering og budgetlægning.

Årligt udarbejdes budgetter for det kommende år. Budgetterne godkendes af Bestyrelsen.

Den månedlige regnskabsrapportering forelægges Ledelsen og sammenholdes med budgettet. Til Bestyrelsen udarbejdes der ligeledes rapporter over udviklingen i indlån, udlån, likviditet, Tilsynsdiamanten, kapitaldækning og valuta-, aktie- og renterisici.

## 6.6 PATENTER, LICENSER, INDUSTRI-, HANDELS- ELLER FINANSKONTRAKTER OG NYE FREMSTILLINGSPROCESSER

DAB er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser, udover de der er nævnt i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter".

## 6.7 GRUNDLAG FOR UDTALELSE VEDR. DEN KONKURRENCEMÆSSIGE SITUATION

De i Prospektet indeholdte vurderinger af den konkurrencemæssige situation er i al væsentlighed baseret på Ledelsens vurderinger af denne situation. I de tilfælde, hvor basis er udefrakommende vurderinger, er dette angivet i relation til hvert enkelt tilfælde.

## 6.8 EKSTRAORDINÆRE FORHOLD

Ingen af de i afsnit 6 afgivne oplysninger er påvirket af ekstraordinære forhold ud over de forhold, der er angivet under de enkelte afsnit.

# 7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

## 7.1 KONCERNSTRUKTUR

Pr. Prospektdatoen indgår DAB som moderselskab i en koncern med to helejede datterselskaber, som vist i figur 14.

FIGUR 14 DAB-KONCERNEN



## 7.2 DATTERSELSKABER

TABEL 8 OVERSIGT OVER DATTERSELSKABER

Selskab	CVR-nr.	Aktivitet	Ejerandel
DAB Invest A/S	10938902	Ejendomsadministration af ejendomme inden for DAB's forretningsområde (primært egne ejendomme)	100%
DAB Invest 2 A/S	30907655	Investering i ejendomme overtaget fra misligholdte fordringer i DAB	100%

DAB har pr. Prospektdatoen ikke kapitalbesiddelser i nogen virksomheder af en størrelse og/eller type, der gør, at sådanne virksomheder angives som associerede selskaber. Øvrige kapitalandele af væsentlig værdi kan nævnes Sparinvest, DLR Kredit samt PRAS.

## 8. EJENDOMME, ANLÆG OG UDSTYR

### 8.1 EJENDOMME, ANLÆGSAKTIVER MV.

#### DOMICILEJENDOMME OG INVESTERINGSEJENDOMME

DAB ejede pr. 30. september 2015 grunde og bygninger i form af domicil- og investeringsejendomme samt tvangsovertagne ejendomme for i alt DKK 124 mio. fordelt på følgende måde:

- Domicil- og investeringsejendomme for DKK 103 mio.
- Tvangsovertagne ejendomme for DKK 21 mio.

Endvidere ejede DAB driftsmidler for DKK 15 mio.

Dagsværdien på domicilejendomme beregnes efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav indgår. Eksterne eksperter anvendes i særlige tilfælde til fastsættelse af dagsværdien.

Der er ingen væsentlige servitutter på domicilejendommene.

DAB har indgået lejeaftaler med tredjemand, og den årlige leje udgør DKK 5,6 mio. Lejede lokaler er ikke underlagt servitutter, der er af betydning for DAB.

Det skal i relation til ejendomme disponible for salg anføres, at disse i al væsentlighed søges solgt eller udlejet, hvilket sker ud fra dels forretningsmæssige vurderinger af indkomne tilbud, og dels vurderinger af, hvordan ejendommene kan være til gavn for de lokalområder, de er beliggende i.

### 8.2 MILJØSPØRGSMÅL

DAB er i besiddelse af alle nødvendige miljøtilladelser i forbindelse med drift og handel med ejendomme og grunde. Det er Ledelsens vurdering, at DAB overholder gældende miljølovgivning. Der er ingen verserende miljørelaterede forhold vedrørende DAB's aktiviteter.

## 9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

### 9.1 HOVED- OG NØGLETAL FOR DAB

Nedenfor vises udvalgte historiske hoved- og nøgletal for DAB for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Endvidere er medtaget udvalgte historiske hoved- og nøgletal for DAB for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i foregående regnskabsår.

De udvalgte historiske hoved- og nøgletal er udtaget af de offentliggjorte reviderede koncernregnskaber for årene 2014, 2013 og 2012 og delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 som er indarbejdet i Prospektet ved henvisning i tabel 25 "Krydsreferencetabel" i Del I, afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

Koncernregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til note 1 i årsregnskabet for 2014, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. krydsreferencetabellen i Del I, afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

Delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 er udarbejdet i henhold til IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsespåtegningen i årsregnskaberne for 2014 og 2013 indeholder henvisning til note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger", der er nærmere beskrevet nedenfor i afsnit 9.3 "Væsentlige elementer i regnskabspraksis".

Årsrapporterne for 2014, 2013 og 2012 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold. Delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 er ikke revideret, men reviewet af Bankens uafhængige revisor. Sammenligningstallene for samme periode i foregående regnskabsår er hverken revideret eller reviewet.

Revisionspåtegningen for 2014 og 2013 samt reviewklæringer for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 indeholder supplerende oplysninger, hvor der af revisionspåtegningen for 2014 fremgår følgende:

#### **"Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

*Uden at tage forbehold henviser vi, jf. også ledelsespåtegningen til redegørelsen i årsregnskabets note 2 om "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Bankens fortsatte drift er betinget af, at Banken fremadrettet kan fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig dækning i forhold til gældende regulatoriske krav. Ledelsen arbejder fortsat på at styrke kapitalgrundlaget frem mod 31. december 2017, hvor den statslige kernekapital udgår af kapitalgrundlaget. Det er ledelsens opfattelse, at den kapitalmæssige dækning for nærværende er tilstrækkelig, og at årsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje. Vi har ikke grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.*

*Ledelsen redegør endvidere for, at der som følge af konstaterede svagheder i Bankens kreditstyring er usikkerhed knyttet til målingen af udlån og andre tilgodehavender samt garantiforpligtelser. Vi tilslutter os ledelsens beskrivelse af forudsætninger, risici og usikkerheder."*

I slutningen af 2013 blev DAB af Finanstilsynet pålagt at udarbejde en kapitalmæssig genopretningsplan. DAB arbejdede gennem 2014 med at forøge Bankens kapitalmæssige overdækning, hvilket medførte frasalg af DLR-aktier ad flere omgange samt frasalg af Holstebro-filialen. Bankens arbejde med genopretningsplanen førte til, at DAB havde en kapitalmæssig overdækning på 2,7%-point pr. 31. december 2014. DAB er således ikke længere underlagt de dispositionsbegrænsende påbud og var således ude af den kapitalmæssige genopretningsplan i efteråret 2014. DAB er dog fortsat under skærpet tilsyn.

Årsregnskabet for DAB for 2014 viste et resultat før skat på DKK 23 mio., en egenkapitalforrentning på 2,4% og en kapitalprocent på 15,7% mod et individuelt solvensbehov på 13,0%, hvilket udgør en kapitalmæssig overdækning på 2,7%-point. Resultatet pr. 30. september 2015 viser et resultat før skat på DKK -17 mio., en egenkapitalforrentning på -2,0% (ikke annualiseret) samt en kapitalprocent på 14,3% mod et individuelt solvensbehov på 12,2%, hvilket udgør en kapitalmæssig overdækning på 2,1%-point. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital var 1,3% pr. 30. september 2015.

DAB's resultatforventninger til 2015 og 2016 er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 14 "Resultatforventninger".

De følgende opgørelser bør læses i sammenhæng med øvrige underafsnit i Del I, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber", samt DAB's årsrapporter, inklusiv tilhørende noter, som indgår i Prospektet ved henvisning.

De følgende opgørelser er opgjort i overensstemmelse med ovennævnte principper.

TABEL 9 RESULTATOPGØRELSE (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Renteindtægter	320.376	386.495	505.037	626.440	745.200
Renteudgifter	75.208	89.893	120.663	168.994	216.446
Nettorenteindtægter	245.168	296.602	384.374	457.446	528.754
Udbytte af aktier mv.	638	13.848	13.848	11.894	6.035
Netto gebyrer og provisionsindtægter	174.120	159.593	219.414	209.292	215.559
Netto rente- og gebyrindtægter	419.926	470.043	617.636	678.632	750.348
Kursreguleringer	13.994	80.851	64.963	5.781	11.155
Andre driftsindtægter	1.059	2.632	5.084	4.249	10.898
Udgifter til personale og administration	324.803	335.280	444.769	491.561	515.655
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.081	31.392	33.576	8.406	11.827
Andre driftsudgifter	27.587	28.626	32.937	44.802	40.360
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	91.785	115.349	153.283	524.324	342.154
Resultat af kapitalandele i assoc. og tilkn. virksomheder	0	0	0	0	-45.323
Resultat før skat	-17.277	42.879	23.118	-380.431	-182.918
Skat	-1.881	2.058	2.747	1.848	-11.721
Årets/Periodens resultat	-15.396	40.821	20.371	-382.279	-171.197

TABEL 10 BALANCE (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	441.079	561.742	408.127	323.674	379.314
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.626.650	6.042.808	5.701.433	6.714.692	7.537.283
Obligationer og aktier	3.278.283	3.359.115	3.329.374	3.000.691	4.209.628
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	467.749	506.608	498.229	590.704	1.153.975
Indlån og anden gæld	8.344.360	8.624.169	8.564.666	8.875.838	9.324.035
Udstedte obligationer	0	6.569	6.575	14.410	1.016.920
Efterstillede kapitalindskud	435.728	433.652	434.177	644.282	749.499
<b>Egenkapital</b>	<b>845.009</b>	<b>882.427</b>	<b>859.866</b>	<b>839.537</b>	<b>1.221.831</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.502.946</b>	<b>10.900.589</b>	<b>10.793.161</b>	<b>11.322.386</b>	<b>13.883.234</b>
Basisindtjening	84.586	104.979	143.113	177.308	222.070
Garantier	1.633.734	1.369.352	1.356.463	1.372.852	1.372.852
Antal medarbejdere	384	410	405	494	517

TABEL 11 NØGLETAL (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Kapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%	11,2%	15,1%
Kernekapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%	11,2%	14,9%
Egentlig kernekapitalprocent	10,0%	10,5%	11,1%	9,5%	12,3%
Egenkapitalforrentning før skat	-2,0%	5,0%	2,7%	-37,0%	-13,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,8%	4,7%	2,4%	-37,1%	-13,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,96	1,08	1,03	0,64	0,81
Renterisiko	2,1%	0,9%	0,8%	3,6%	2,6%
Valutaposition	0,9%	3,9%	1,7%	3,5%	4,4%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	83,0%	87,6%	81,7%	92,1%	93,4%
Udlån i forhold til egenkapital	6,7	6,8	6,6	8,0	6,2
Årets udlånsvækst	-1,3%	-10,0%	-15,1%	-11,1%	-15,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	165,2%	229,0%	236,3%	169,2%	251,0%
Summen af store eksponeringer	52,6%	52,8%	53,0%	46,4%	29,1%
Periodens nedskrivningsprocent	1,1%	1,3%	1,8%	5,7%	3,3%
Afkastgrad	-0,1%	0,4%	0,2%	-3,4%	-1,2%
Årets resultat pr. aktie	-0,3	0,8	0,4	-7,1	-3,2
Indre værdi pr. aktie	15,7	16,4	16	15,3	23,0
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-26,3	15,1	2,1	-0,8	-3,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,5	0,7	0,5	0,4	0,4

Nøgletal er opstillet i overensstemmelse med kravene i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Der henvises til definition af nøgletallene i årsrapporten for 2014.

## 9.2 VÆSENTLIGE FAKTORER, DER HAR INDVIRKNING PÅ DAB'S DRIFTSRESULTATER

DAB's driftsresultat har været påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Den globale finanskrisen, der opstod i 2008 og efterfølgende fik karakter af en egentlig økonomisk krise, betød, at flere pengeinstitutter kom under et betydeligt pres efterhånden, som tilgodehavender i stigende omfang udviklede sig til nedskrivninger og fra nedskrivninger til faktiske tab.

I perioden 2009 til medio 2013 var både de danske og de internationale finansielle markeder fortsat præget af en betydelig uro. Dette har ført til store udsving i aktiekurserne, stigende risikopræmier på en række finansielle markeder og fald i erhvervs- og forbrugertillid. Det private forbrug i Danmark har dog været svagt siden starten af 2011, og de private investeringer er fortsat på et lavt niveau.

Uroen på de finansielle markeder og de udfordrende makroøkonomiske forhold har påvirket DAB på en række områder, herunder ved faldende efterspørgsel efter lån samt et øget behov for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

## 9.3 VÆSENTLIGE ELEMENTER I REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

I det følgende gengives elementer i regnskabspraksis for DAB. For en mere udførlig beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 samt delårsregnskabet pr. 30. september 2015 for DAB henvises til noterne til de reviderede årsregnskaber samt delårsregnskab, der indgår ved henvisning i form af krydsreferencetabel i Del I, afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

### REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ledelsespåtegningen i årsregnskaberne for 2014 og 2013 samt perioderegnskabet for 9 måneders perioden 1. januar -30. september 2015 indeholder som nævnt ovenfor en henvisning til note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Indholdet af note 2 fra årsregnskabet 2014 er gengivet nedenfor, dog med undtagelse af afsnittet om Kapitalplan, da dette er beskrevet mere uddybende i Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan":

*"Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af regnskaberne. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. DAB er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.*

*Ledelsen har identificeret følgende områder, hvor skøn og vurderinger har – eller kan have – betydelig effekt:*

- Kapitalplan
- Måling af udlån og garantier
- Dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse
- Udskudte skatteaktiver
- Finansielle instrumenter

*For oplysning om regnskabsmæssige værdier henvises til de respektive noter i årsregnskabet."*

### Kapitalplan

Der henvises til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan".

Indholdet af note 2 fra årsregnskabet 2014 fortsætter:

### "Måling af udlån og garantier

*Finanstilsynet har i september 2014 været på inspektion i DAB. Der var tale om en funktionsundersøgelse, hvor Finanstilsynet gennemgik udvalgte områder med særligt fokus på kreditrisici.*

*Af redegørelsen fremgår blandt andet, at Finanstilsynet gennemgik Bankens 43 største udlån, 285 udvalgte stikprøver blandt Bankens øvrige udlån samt udlån med Bankens Bestyrelse og Direktion. Baseret på denne gennemgang vurderede Finanstilsynet, at der var nedskrevet tilstrækkeligt på den samlede udlånsportefølje. Finanstilsynet anerkendte styrkelsen af kredithåndteringen, men vurderer fortsat behov for central styring samt styrkelse af kompetencer, herunder forbedring af risikoidentifikationen på de mindre eksponeringer.*

*Det er på den baggrund Ledelsens opfattelse, at Bankens kreditstyring, forretningsgange og interne kontroller medfører ensartede og korrekte procedurer for kreditmæssig behandling af Bankens engagementer med henblik på at vurdere og opgøre nedskrivningsbehovet i henhold til Finanstilsynets udmeldte praksis om retningslinjer vedrørende opgørelse af individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier.*

*Uagtet forbedringerne i kreditstyringen er Bankens måling af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris samt måling af garanti-forpligtelser dog fortsat behæftet med en usikkerhed, da boniteten af Bankens udlån vurderes at være dårligere end sammenlignelige pengeinstitutter.*

*En fortsat negativ udvikling inden for brancher, hvor Banken har betydelige engagementer eller ændring af praksis af den ene eller anden årsag, kan fortsat medføre yderligere nedskrivninger. Fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividende udbetalinger fra boer, er også undergivet væsentlige skøn. Stigende renter vil ligeledes udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af engagementer med svag bonitet.*

*Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligjendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger pt. i al væsentlighed i intervallet 5% til 10%. Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis ud fra en pris, hvortil de antages at kunne sælges indenfor kort tid (6 måneder). Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsjendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.*

*En væsentlig faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er fortsat lave eller faldende mælke- og svinepriser. En længerevarende eller forværret krise inden for landbruget vil kunne medføre behov for yderligere nedskrivninger.*

*Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugsengagementer, hvor der er vurderet at være OIV, er der anvendt en hektarpris på 125 – 225 t.kr., afhængigt af ejendommens geografiske placering. Endvidere*

kan ændringer i de anvendte mælkekvoter og staldpladser mv., medføre behov for yderligere nedskrivninger.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger, da det for en del af kunderne kan konstateres, at selvom kunderne på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag eller rente presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

Ved hensættelser til tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti.

Udlån, hvor der ikke foreligger OIV, indgår i en gruppe, hvor det på porteføljeniveau vurderes, om der er nedskrivningsbehov. Ved test af værdiforringelse af en gruppe af udlån er det væsentligste aspekt ledelsens skøn i forbindelse med fastsættelsen af kreditmarginale og udviklingen heri.

#### **Dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse**

Måling af ejendommens dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommens fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene under hensyntagen til salg på kort sigt.

Domicilejendommene udgøres af lokaler, hvorfra der udøves aktiv bankvirksomhed samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankinstallationer mv. I forbindelse med værdiansættelsen er der anvendt forskellige kvadratmeterpriser i forhold til de alternative anvendelsesmuligheder, som de enkelte lokaler vurderes at have. Fastsættelsen af kvadratmeterpriserne er forbundet med et væsentligt skøn.

#### **Udskudte skatteaktiver**

Pr. 31. december 2014 har Banken indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 21 mio. vedrørende skattemæssige midlertidige forskelle, som ledelsen ud fra budgetter vurderer, vil kunne udnyttes inden for 3-5 år.

Udskudte skatteaktiver baseret på fremførbare skattemæssige underskud indregnes alene i den udstrækning, det i overbevisende grad anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Budgetter over Bankens udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Banken har på den baggrund ikke indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud pr. 31. december 2014.

#### **Finansielle instrumenter**

Bankens beholdning af aktier omfatter hovedsageligt sektoraktier i selskaber, der samarbejdes med omkring produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 14 for en nærmere beskrivelse af usikkerhederne ved indregning til skønnede dagsværdier."

#### **ØVRIGE FORHOLD**

Endvidere er DAB underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn. De væsentligste risici, DAB er udsat for, er oplyst i afsnit "Risikofaktorer". Skøn og vurderinger revurderes løbende og er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, som vurderes at være rimelige baseret på foreliggende forhold. De væsentlige elementer i DAB's anvendte regnskabspraksis fastsættes af Ledelsen. Selvom det vurderes, at DAB's vurderinger og skøn er hensigtsmæssige, kan de faktiske resultater afvige fra disse skøn under andre for-

udsætninger eller forhold. Hvis de faktiske resultater afviger væsentligt fra DAB's skøn og forventninger, vil det kunne få en væsentlig negativ indvirkning på DAB's regnskab.

## **9.4 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER**

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **Nettorenteindtægter**

Nettorenteindtægter udgjorde i 2014 DKK 384 mio., svarende til et fald på 16% i forhold til 2013, hvor nettorenteindtægterne androg DKK 457 mio. I 2013 konstateredes et fald på 13% i forhold til 2012, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 529 mio.

Faldet i perioden 2012-2014 skyldes dels faldende udlån i perioden og dels et fald i renteaafkastet på obligationer. Renteudgifterne er i 2014 ydermere påvirket af svagt faldende indlån, faldende rentesatser samt bortfald af en delvis rentebetaling på den statslige hybride kernekapital på DKK 14 mio, der således delvist modsvarer faldet i renteindtægterne.

Nettorenteindtægterne udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 245 mio. mod DKK 297 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, hvilket er et fald på 18%. Faldet i nettorenteindtægterne skyldes et lavere udlån og det lave renteaafkast af Bankens obligationsbeholdning. Der henvises i øvrigt til afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Risici forbundet med DAB's forretningsmodel og strategi".

#### **Udbytte af aktier mv.**

Udbytter udgjorde henholdsvis DKK 14 mio., DKK 12 mio. og DKK 6 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Gennem perioden 2012-2014 har aktier i sektorvirksomheder udgjort langt den største del af aktiebeholdningen.

Stigningen i perioden 2012-2014 skyldes hovedsageligt, at der er modtaget større udbytter af sektoraktier fra primært Sparinvest og Garantiinvest A/S.

Udbytter udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 1 mio. mod DKK 14 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014. Faldet skyldes hovedsageligt, at der i 2015 ikke er udloddet udbytte i sektorvirksomheder.

#### **Netto gebyr- og provisionsindtægter**

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde henholdsvis DKK 219 mio., DKK 209 mio. og DKK 216 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Netto gebyr- og provisionsindtægterne er således i perioden 2012-2014 steget med 1,8%. Stigningen i provisioner kan primært henføres til et øget forretningsomfang med de primære samarbejdspartnere, herunder Totalkredit og DLR Kredit, ligesom Bankens gebyrer er øget grundet en højere aktivitet på konvertering af realkreditlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 174 mio. mod DKK 160 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, hvilket er en stigning på 9%. Stigningen kan især henføres til øgede lånesagsgebyrer som følge af høj konverteringsaktivitet af realkreditlån.

Banken oplever derudover fortsat en stigende interesse for opsparing og investering, mens lånelysten fortsat er på et relativt lavt niveau.

#### **Kursreguleringer**

Kursreguleringer androg henholdsvis DKK 65 mio., DKK 6 mio. og DKK 11 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Kursreguleringerne har i perioden været meget svingende, hvilket i overvejende grad kan



tilskrives de store markedsøkonomiske konjunkturudsving i relation til finanskrisen.

Særligt kursreguleringerne af aktiebeholdningen har vist store udsving. DAB ejer af primært samarbejdsrættede årsager anlægsaktier i en række sektorvirksomheder, og kursreguleringerne kan i høj grad netop henføres til beholdningen af anlægsaktier i sektorselskaber og i mindre grad til handelsbeholdningen.

De væsentligste af DAB's anlægsaktieposter vurderes at være i følgende selskaber:

- Sparinvest
- DLR Kredit
- PRAS

Kursreguleringerne på obligationsbeholdningen har ligeledes været meget svingende i perioden. Udviklingen har direkte relation til udviklingen i markedsrenten. Det skal bemærkes, at renterisikoens på obligationsbeholdningen i perioden har udvist et fald i forhold til 2012 som følge af faldende gennemsnitlig varighed.

Kursreguleringer udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 14 mio. mod DKK 81 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, svarende til et fald på 83%, som kan henføres til faldende kursreguleringer af obligationer og sektoraktier.

#### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration udgjorde i 2014 DKK 445 mio., svarende til et fald på 10% i forhold til 2013, hvor udgifterne androg DKK 492 mio. I 2013 konstateredes et fald på 5% i forhold til 2012, hvor udgifterne til personale og administration udgjorde DKK 516 mio. For perioden 2012-2014 er udgifterne til personale og administration faldet med sammenlagt 13,7%. Heraf udgør faldet i personaleudgifter 18,1%, mens faldet i administrationsudgifter udgør 5,5%. Antallet af ansatte er i perioden faldet med 21,7%. Stigningen i overenskomstmæssige lønreguleringer er i perioden beregnet til 3,7%.

Når personaleudgifterne er faldet, skyldes det primært, at Banken gennem flere år har haft fokus på at tilpasse omkostningerne således, disse matcher nuværende og forventede markedsforhold. Denne tilpasning er primært gennemført via besparelsesrunder, sammenlægninger af filialer og en generel optimering af Bankens processer og arbejdsgange.

Udgifter til personale og administration udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 325 mio. mod DKK 335 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, hvilket er et fald på 3%.

#### Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgjorde henholdsvis DKK 34 mio., DKK 8 mio. og DKK 12 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Af- og nedskrivningerne på materielle aktiver udgør for hovedpartens vedkommende afskrivninger på inventar og maskiner. I 2014 blev der dog foretaget en ekstraordinær nedskrivning af domicilejendomme med DKK 25 mio.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgjorde i for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 8 mio. mod DKK 31 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, hvilket er et fald på 74%. Faldet skal ses i lyset af den ekstraordinære nedskrivning af Bankens domicilejendomme i 2014.

#### Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter androg henholdsvis DKK 33 mio., DKK 45 mio. og DKK 40 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Andre driftsudgifter har i perioden været på et markant højt niveau, hvilket i al væsentlighed skyldtes bidrag til Finansiell Stabilitet i forbindelse med afvikling af nødlidende pengeinstitutter samt bidrag til Garantifonden for indskydere og investorer.

Herudover er der afholdt omkostninger i forbindelse med omstruktureringer, hvor der i 2013 og 2014 er udgjort henholdsvis DKK 12 mio. og DKK 10 mio.

For perioden 1. januar - 30. september 2015 er andre driftsudgifter opgjort til DKK 28 mio., hvilket er et fald på 3% i forhold til samme periode i 2014, hvor andre driftsudgifter udgjorde DKK 29 mio., hvilket skyldes afholdte omkostninger i forbindelse med omstruktureringer i 2014.

#### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 2014 DKK 153 mio., svarende til et fald på 71% i forhold til 2013, hvor nedskrivningerne androg DKK 524 mio. I 2013 konstateredes en stigning på 53% i forhold til 2012, hvor nedskrivninger på udlån udgjorde DKK 342 mio. Generelt har nedskrivningerne gennem hele perioden ligget på et meget højt niveau navnlig grundet den finansielle krise samt krisen i landbruget. Nedskrivningerne er dog i 2014 på det laveste niveau gennem de seneste fem år.

Nedskrivningerne udgjorde for perioden 1. januar - 30. september 2015 DKK 92 mio. mod DKK 115 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014, hvilket er et fald på 20%. Niveaulet er fortsat højt og navnlig grundet en fortsat negativ udvikling i indtjeningen i dansk landbrug.

Nedskrivningerne er derudover gennemgået mere uddybende under Del I, afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering", underafsnit "Nedskrivninger".

#### Resultat før skat

Resultatet før skat androg henholdsvis DKK 23 mio., DKK -380 mio. og DKK -183 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Disse resultater kan i al væsentlighed henføres til høje nedskrivninger på Bankens udlån.

For perioden 1. januar - 30. september 2015 er resultatet før skat opgjort til DKK -17 mio. mod DKK 43 mio. i 2014. Resultatet er påvirket af faldende nettorenter på DKK 52 mio. som følge af lavere udlån og det generelt lavere renteniveau. Faldet er delvist modsvaret af stigende gebyr- og provisionsindtægter på DKK 14 mio.

#### BALANCE

Bankens samlede aktiver udgjorde DKK 10.793 mio. pr. 31. december 2014, mod DKK 11.322 mio. pr. 31. december 2013 og DKK 13.883 mio. pr. 31. december 2012. De samlede aktiver er i perioden 2012-2014 faldet med 22% som følge af en generel nedgang i forretningsvolumen, indfrielse af efterstillet kapital, indfrielse af lån i Danmarks Nationalbank samt førnævnte tab og nedskrivninger.

Pr. 30. september 2015 udgjorde Bankens samlede aktiver i alt DKK 10.503 mio., mod DKK 10.901 mio. pr. 30. september 2014. Faldet skyldes primært faldet i Bankens udlån.

#### Udlån

Udlånet androg DKK 5.701 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK 6.715 mio. pr. 31. december 2013 og DKK 7.537 mio. pr. 31. december 2012. Dette modsvarer et samlet fald på 24% fra 2012 til 2014.

Pr. 30. september 2015 udgjorde Bankens udlån i alt DKK 5.627 mio., mod DKK 6.043 mio. pr. 30. september 2014.

DAB har over de seneste år oplevet et faldende udlån, hvilket skyldes en lav lånelyst blandt DAB's kunder og i Bankens markedsområder kombineret med, at den generelle økonomiske usikkerhed i samfundet får kunder til at prioritere afdrag på lån, opsparing mv.

#### **Obligationer og aktier**

Obligationer- og aktiebeholdningen udgjorde DKK 3.329 mio. pr. 31. december 2014, mod DKK 3.001 mio. pr. 31. december 2013 og DKK 4.210 mio. pr. 31. december 2012. Beholdningen af obligationer og aktier hænger overordnet sammen med indlånsoverskuddets størrelse og det heraf affødte behov for at placere likviditet. Herudover er beholdningens størrelse nedbragt med ca. DKK 1,5 mia. til finansiering af indfrielse af henholdsvis udstedte obligationer på DKK 1 mia. og et lån i Nationalbanken på DKK 0,5 mia.

Det bemærkes, at obligationsbeholdningen ligeledes i februar 2014 er nedbragt til finansiering af ordinær indfrielse af den efterstillede kapital på NOK 240 mio.

Pr. 30. september 2015 udgjorde Bankens beholdning af obligationer og aktier i alt DKK 3.278 mio., mod DKK 3.359 mio. pr. 30. september 2014.

#### **Grunde og ejendomme**

Grunde og ejendomme udgjorde henholdsvis DKK 95 mio., DKK 130 mio. og DKK 138 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Faldet i perioden 2013-2014 skyldes, at DAB foretog ekstraordinære nedskrivninger på domicilejendomme på DKK 25 mio. i forbindelse med Finanstilsynets inspektion i 2014. Posten er endvidere nedbragt over perioden som følge af sammenlægninger af filialer og derved afhængelse af ejendommene.

Pr. 30. september 2015 udgjorde grunde og ejendomme i alt DKK 124 mio., mod DKK 133 mio. pr. 30. september 2014.

#### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker androg DKK 498 mio. pr. 31. december 2014, mod DKK 591 mio. pr. 31. december 2013 og DKK 1.154 mio. pr. 31. december 2012. Det markante fald i perioden 2012-2013 skyldes indfrielse af lån optaget i Danmarks Nationalbank med sikkerhed i udlånseksponeringer under den daværende låneordning.

Pr. 30. september 2015 udgjorde gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt DKK 468 mio., mod DKK 507 mio. pr. 30. september 2014.

#### **Indlån**

Indlån udgjorde henholdsvis DKK 8.565 mio., DKK 8.876 mio. og DKK 9.324 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Pr. 30. september 2015 udgjorde indlån i alt DKK 8.344 mio., mod DKK 8.624 mio. pr. 30. september 2014.

#### **Udstedte obligationer til amortiseret kostpris**

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris androg DKK 7 mio. pr. 31. december 2014, mod DKK 14 mio. pr. 31. december 2013 og DKK 1.017 mio. pr. 31. december 2012. Faldet i udstedte obligationer til amortiseret kostpris kan i al væsentlighed henføres til indfrielse af obligationer for DKK 1 mia. i 2013.

Pr. 30. september 2015 udgjorde udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt DKK 0 mio., mod DKK 7 mio. pr. 30. september 2014.

#### **Hensættelse til forpligtelser**

Hensatte forpligtelser udgjorde henholdsvis DKK 70 mio., DKK 76 mio. og DKK 78 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Pr. 30. september 2015 udgjorde hensatte forpligtelser i alt DKK 76 mio., mod DKK 68 mio. pr. 30. september 2014.

#### **Efterstillede kapitalindskud**

Efterstillede kapitalindskud androg DKK 434 mio. (hovedstol: DKK 400 mio.) pr. 31. december 2014, mod DKK 644 mio. pr. 31. december 2013 og DKK 749 mio. pr. 31. december 2014. Faldet i perioden skyldes tilbagekøb af NOK 80 mio. og indfrielse af NOK 240 mio. af den optagne efterstillede kapital på NOK 320 mio.

Efterstillet kapitalindskud består herudover af den statslige hybride kernekapital og udgjorde pr. 30. september 2015 i alt DKK 436 mio. mod DKK 434 mio. (hovedstol: DKK 400 mio.) pr. 30. september 2014 og indgår fuldt ud ved opgørelsen af Bankens kernekapital. Herudover har Banken ingen efterstillede kapitalindskud.

#### **Egenkapital**

Egenkapitalen udgjorde henholdsvis DKK 860 mio., DKK 840 mio. og DKK 1.222 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Når der ses bort fra en mindre tilbageførsel af opskrivningen af domicilejendomme, kan faldet fra år til år henføres til periodens positive/negative resultater.

Pr. 30. september 2015 udgjorde egenkapitalen i alt DKK 845 mio., mod DKK 882 mio. pr. 30. september 2014.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

TABEL 12 PENGESTRØMSOPGØRELSE (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>					
Resultat før skat	-17.277	42.879	23.118	-380.431	-182.918
Regulering for ikke-kontante driftsposter	94.285	6.765	6.907	451.850	388.149
Betalt skat	0	0	0	-75	-2.366
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>77.008</b>	<b>49.644</b>	<b>30.025</b>	<b>71.344</b>	<b>202.865</b>
<b>Forskydninger i driftskapital</b>					
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-11.533	-133.015	-143.867	-609.691	451.915
Ændring i obligations og aktiebeholdning	62.696	-277.633	-270.422	1.259.648	-822.979
Ændring i udlån	-20.156	562.702	906.861	299.985	1.044.580
Ændring i indlån	-220.306	-251.669	-311.172	-448.221	310.193
Ændring i øvrige aktiver og passiver	5.666	108.858	69.240	2.723	21.821
<b>Forskydninger i driftskapital</b>	<b>-183.633</b>	<b>9.243</b>	<b>250.640</b>	<b>504.444</b>	<b>1.005.530</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>					
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-6.424	742	-922	9.219	10.893
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-6.424</b>	<b>742</b>	<b>-922</b>	<b>9.219</b>	<b>10.893</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					
Udstedte obligationer	-6.575	-7.841	-7.841	1.002.510	999.818
Efterstillede kapitalindskud	0	-211.568	-211.568	55.382	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.575</b>	<b>-219.409</b>	<b>-219.409</b>	<b>-1.057.892</b>	<b>-999.818</b>
<b>Årets likviditetsændring</b>	<b>-119.624</b>	<b>-159.780</b>	<b>60.334</b>	<b>-472.885</b>	<b>219.470</b>
Likvider primo	1.057.612	997.278	997.278	1.470.163	1.250.693
Årets likviditetsændring	-119.624	-159.780	60.334	-472.885	219.470
<b>Likvider ultimo</b>	<b>937.988</b>	<b>837.498</b>	<b>1.057.612</b>	<b>997.278</b>	<b>1.470.163</b>
Likvider ultimo:					
<b>Kassebeholdning og tilgodehavende hos centralbanker og kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder</b>	<b>937.988</b>	<b>837.498</b>	<b>1.057.612</b>	<b>997.278</b>	<b>1.470.163</b>

#### **Pengestrømme fra driftsaktiviteter**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde henholdsvis DKK 30 mio., DKK 71 mio. og DKK 203 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

Reguleringer for ikke-kontante driftsposter i 2014 og 2013 omfatter hovedsageligt nedskrivningerne på udlånseksponeringerne.

For perioden 1. januar - 30. september 2015 er pengestrømmene fra driftsaktivitet opgjort til DKK 77 mio., mod DKK 50 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014.

#### **Pengestrømme fra driftskapital**

Pengestrømme fra driftskapital udgjorde henholdsvis DKK 251 mio., DKK 504 mio. og DKK 1.006 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Pengestrømme fra driftskapitalen er i hovedsagen afledt af ændringerne i udlån og indlån. Ændringerne i udlån og indlån har blandt andet påvirket mellemværende med kreditinstitutter samt obligationsbeholdningen. Dette gælder ligeledes for indfrielse af udstedte obligationer med individuel statsgaranti i 2012 og 2013.

For perioden 1. januar - 30. september 2015 er pengestrømmene fra driftskapital opgjort til DKK -184 mio., mod DKK 9 mio. i perioden for perioden 1. januar - 30. september 2014.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde henholdsvis DKK -1 mio., DKK 9 mio. og DKK 11 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012. Pengestrømme vedrørende investeringer viser naturlige udsving fra år til år.

For perioden 1. januar - 30. september 2015 er pengestrømmene fra investeringsaktivitet opgjort til DKK -6 mio., mod DKK 1 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014.

For yderligere om investeringer henvises til Del I, afsnit 5.2 "Anlægsinvesteringer".

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er opgjort til henholdsvis DKK -219 mio., DKK -1.058 mio. og DKK -1.000 mio. for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

For perioden 1. januar - 30. september 2015 er pengestrømmene fra finansieringsaktivitet opgjort til DKK -7 mio., mod DKK -219 mio. for perioden 1. januar - 30. september 2014.

## 9.5 VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Der er ikke siden afslutningen af delårsrapporten pr. 30. september 2015 indtruffet hændelser, som har betydning for bedømmelsen af DAB's økonomiske stilling pr. 30. september 2015.

## 9.6 STATSLIGE, ØKONOMISKE, SKATTEMÆSSIGE, MONETÆRE OG POLITISKE INITIATIVER

Der henvises til Del I, afsnit 11 "Regulatoriske forhold".

# 10. KAPITAL- OG LIKVIDITETSRESSOURCER

## 10.1 POLITIKKER OG MÅLSÆTNINGER

DAB har udarbejdet politikker med det formål, at Banken til enhver tid råder over likviditet og et kapitalgrundlag, der er tilstrækkeligt til at understøtte fremtidige aktiviteter og vækst samt er tilstrækkeligt til at overholde lovgivningens krav.

Bankens likviditetspolitik og beredskabsplan fastsætter en række overordnede retningslinjer samt regler for eliminering af kapitalmæssige risici med det formål, at DAB til enhver tid overholder kravene i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed §§ 124 og 127. Dette indebærer blandt andet:

- At DAB's kapitaldækningsomkostninger ikke stiger uforholdsmæssigt
- At DAB til enhver tid har et kapitalmæssigt beredskab, der fordrer en styret forretningsmæssig udvikling
- At Banken ikke bringes i en situation, hvor den afskæres fra at indgå nye forretninger inden for rammerne af Bankens kreditpolitik på grund af manglende kapital

DAB's finansieringsstruktur er sammensat, så den opfylder grænseværdien for "funding ratio" i Tilsynsdiamanten.

Der er udarbejdet likviditets- og kapitalberedskabsplaner til sikring af såvel kort- som langsigtede behov for likviditet. DAB har en målsætning om, at overdækning i forhold til lovkrav og Tilsynsdiamanten minimum skal være på 50%. Likviditetsoverdækningen udgjorde 165% opgjort pr. 30. september 2015. For mere information om likviditetsoverdækning se afsnit 11.13 "Tilsynsdiamanten".

## 10.2 KAPITALBEREDSKAB

DAB havde pr. 30. september 2015 en kapitalprocent på 14,3% og et individuelt solvensbehov på 12,2%. DAB havde dermed en kapitalmæssig overdækning på 2,1%-point svarende til DKK 162 mio. Overdækningen i forhold til den egentlige kernekapital var 1,3% pr. 30. september 2015.

Tabel 13 viser hovedelementerne i DAB's kapitalgrundlagsopgørelse og risikoeksponeringerne.

TABEL 13 KAPITALFORHOLD (KONCERN)

DKK 1.000	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Egentlig kernekapital	845.009	882.427	859.866	839.537	1.221.831
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-3.672				
Fradrag i den egentlige kernekapital	-65.326	-61.746	-23.335	-21.748	-25.529
Egentlig kernekapital efter fradrag	776.011	820.681	836.531	817.789	1.196.302
Hybrid kernekapital	435.728	433.652	434.177	431.786	424.155
Fradrag i den hybride kernekapital	-97.989	-246.984	-93.341	-290.669	-145.996
Kernekapital efter fradrag	1.113.750	1.007.349	1.177.367	958.906	1.474.461
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	53.341	162.905
Fradrag i den ansvarlige lånekapital	0	0	0	-53.341	-145.996
Kapitalgrundlag	1.113.750	1.007.349	1.177.367	958.906	1.491.370
Risikoeksponeringer					
Kreditrisiko	6.037.713	6.047.281	5.811.214	6.749.290	7.551.191
Markedsrisiko	455.548	416.381	404.792	493.907	738.380
Operationel risiko	1.292.612	1.349.915	1.292.617	1.343.915	1.451.046
CVA risiko	17	518	426	0	0
Risikoeksponeringer i alt	7.785.890	7.814.095	7.509.049	8.587.112	9.740.617
Kapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%	11,2%	15,3%
Kernekapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%	11,2%	15,1%
Egentlig kernekapitalprocent	10,0%	10,5%	11,1%	9,5%	12,3%

Kapitalgrundlaget opgøres i henhold til CRR, anden del, herunder overgangsreglerne efter CRR, tiende del.

Til DAB's egentlige kernekapital (CET1) medregnes aktiekapital, opskrivningshenlæggelser og overført overskud. Til Bankens kernekapital (Tier 1) og kapitalgrundlag medregnes den hybride kernekapital (AT1) på DKK 436 mio. (hovedstol: DKK 400 mio.), som blev optaget under Bankpakke II i 2009. Lånet er oprindeligt på DKK 400 mio. og kan indfries til kurs 110. Den indbyggede step-up indregnes løbende ved tilbagediskontering med instrumentets oprindeligt fastsatte effektive rentesats. Den hybride kernekapital optaget i henhold til Bankpakke II kan efter overgangsreglerne i CRR kun medregnes til kapitalgrundlaget frem til udgangen af 2017. For yderligere information henvises der til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan".

Risikoeksponeringerne opgøres efter standardmetoderne i CRR vedrørende kreditrisici, markedsrisici, modpartsrisici, kreditværdijusteringsrisici samt operationelle risici. Finansielle sikkerheder medregnes efter den udbyggede metode.

Kapitalprocenten i 2014 er opgjort efter CRR (Basel III) og i 2013 og 2012 efter CRD III (Basel II). De nye regler medførte ændringer i opgørelsen af kapitalgrundlaget og risikoeksponeringerne, ligesom begreberne blev ændret. Kapitalgrundlaget, kapitalprocenten og risikoeksponeringerne efter CRR blev efter CRD III benævnt henholdsvis basiskapitalen, solvensprocenten og risikovægtede poster.

Sammenligningstallene for 2013 og 2012 er ikke tilpasset CRR og er derfor ikke direkte sammenlignelige.

Indfasningen af CRR har samlet set indtil videre haft en neutral virkning på kapitalprocenten.

#### **Egentlig kernekapitalprocent**

Til den egentlige kernekapital (CET1) medregnes egenkapitalen. Den egentlige kernekapitalprocent er frem til 30. september 2015 faldet med 1,1%-point i forhold til 31. december 2014. Bankens overdækning i forhold til kravet til den egentlige kernekapital er pr. 30. september 2015 på 1,3%-point. Finanstilsynet vurderede efter opfølgingsundersøgelsen i september 2015, at Bankens kapitalmæssige overdækning er lav særligt i lyset af, at Banken har et statsligt kapitalindskud, som pr. 1. januar 2018 ikke længere kan medregnes i kapitalgrundlaget. Endvidere vurderede Finanstilsynet, at Bankens risikoprofil med en relativ høj andel af erhvervs eksponeringer i porteføljen tilsiger, at Banken skal have en forholdsmæssig højere kapitalmæssig overdækning end andre pengeinstitutter med mindre erhvervs mæssig eksponering.

Den egentlige kernekapitalprocent er påvirket af øgede fradrag for ejerandele i finansielle virksomheder samt periodens resultat.

Indfasningen af CRR har også påvirket den egentlige kernekapitalprocent negativt. Efter CRR skal fradragene for ejerandele i finansielle selskaber i højere grad fradrages i den egentlige kernekapital. Efter overgangsreglerne fratrækkes i 2014 således 20% af fradraget i den egentlige kernekapital. I 2015 stiger dette fradrag til 40%, men salget af aktier i DLR Kredit har delvist reduceret fradraget, og faldende risikoeksponeringer påvirker ligeledes den egentlige kernekapitalprocent positivt.

#### **Kernekapitalprocenten**

Til kernekapitalen (Tier 1) medregnes den egentlige kernekapital og statslig hybrid kernekapital (AT1). Kernekapitalprocenten er frem til 30. september 2015 faldet med 1,4%-point i forhold til 31. december 2014. Kernekapitalprocenten er påvirket af øgede fradrag for ejerandele i finansielle virksomheder samt periodens resultat.

#### **Kapitalprocenten**

Kapitalprocenten er frem til 30. september 2015 faldet med 1,4%-point i forhold til 31. december 2014. Kapitalprocenten er påvirket af øgede fradrag for ejerandele i finansielle virksomheder samt periodens resultat.

#### **Risikoeksponeringerne**

Risikoeksponeringerne, som består af poster med kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og fra 2014 også CVA risiko, har i perioden udviklet sig parallelt med udviklingen i forretningsvolumen.

Indførelsen af CRR i 2014 har medført ændringer i opgørelserne af risikoeksponeringerne. Der er blandt andet indført en midlertidig lempelse på eksponeringer mod små- og mellemstore virksomheder. Modsætningsvis skal eksponeringer mod andre kreditinstitutter vægtes efter det enkelte instituts eksterne rating, hvilket har medført en stigning i risikoeksponeringerne.

Indfasningen af CRR har ikke påvirket de samlede risikoeksponeringer i nævneværdig grad.

#### **KAPITALMÆSSIG GENOPRETNINGSPLAN**

I forlængelse af Finanstilsynets inspektion i 2013 blev DAB pålagt at foretage yderligere nedskrivninger på DKK 230 mio. for regnskabsåret 2013, som det også fremgår af selskabsmeddelelse nr. 13/2013 af 29. november 2013. Som følge heraf faldt DAB's kapitalprocent til under det individuelle kapitalbehov, hvilket medførte, at Banken fik en række dispositionsbegrænsende påbud, ligesom Banken fik pålagt at udarbejde en kapitalmæssig genopretningsplan. Gennem frasalg af DLR-aktier over flere omgange i løbet af 2014 samt frasalg af Bankens filial i Holstebro formåede Banken at hæve kapitalprocenten markant således, at Banken pr. 31. december 2014 havde en kapitalmæssig overdækning på 2,7%-point. DAB er således ikke længere underlagt dispositionsbegrænsende påbud, ligesom Bankens pligt til at indsende og gennemføre en kapitalmæssig genopretningsplan er bortfaldet. Bankens er dog fortsat underlagt skærpet tilsyn.

#### **KAPITALNEDSÆTTELSE**

På Bankens ekstraordinære generalforsamling, der blev afholdt den 4. november 2015, blev det besluttet at nedsætte Bankens aktiekapital med i alt nom. DKK 440.480.000 til henlæggelse til en særlig fond ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af samtlige Eksisterende Aktier fra nom. DKK 10 til nom. DKK 2. Kapitalnedsættelsen vil blive søgt gennemført umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen. Formålet med kapitalnedsættelsen er alene at øge markedskursen pr. Aktie i forhold til Aktiens nominelle værdi for derved at skabe mulighed for at gennemføre Udbuddet med en markedskonform favørkurs.

Den ved Kapitalnedsættelsen opståede særlige reserve på DKK 440.480.000 er i DAB's vedtægter klausuleret således, at generalforsamlingen ikke kan disponere over reserven, så længe det statslige hybridlån består, bortset fra dækning af underskud eller en eventuel kapitalforhøjelse ved fondsaktieudstedelse. Reservens vil derfor indgå som del af DAB's Tier 1 kapital. Kapitalnedsættelsen sker med forudgående (nødvendig) tilladelse fra Finanstilsynet samt Erhvervs- og Vækstministeriet.

For nærmere beskrivelse se Del I, afsnit 22.1 "Aktiekapital".

## 10.3 LÅNEBEHOV OG FINANSIERINGSSTRUKTUR

DAB's aktiviteter finansieres gennem indlån, interbankfunding (lån) hos andre penge- og kreditinstitutter (primært Nationalbanken) og obligationsudstedelser. Hertil kommer optagelse af ansvarlige lån, hybrid kernekapital samt egenkapital.

DAB har de senere år optaget lån gennem såvel danske som udenlandske kreditinstitutter. Pr. 30. september 2015 udgjorde gæld til kreditinstitutter og centralbanker DKK 468 mio.

Banken har de senere år haft et stigende indlånsoverskud, primært drevet af et fald i Bankens udlån. Pr. 30. september 2015 havde DAB et indlånsoverskud på DKK 2.717 mio.

Likviditetsoverdækningen var ultimo 2013 og 2014 på henholdsvis 169% og 236%. Pr. 30. september 2015 var Bankens likviditetsoverdækning på 165%, hvilket overstiger det lovmæssige krav på 50% med 115%-point. DAB's overskydende likviditet er primært placeret i likvide obligationer samt anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank.

Pr. 1. oktober 2015 sker en gradvis indfasning af likviditetskravet LCR med et dækningskrav på 60%. Det er således et krav at have anerkendte likvide aktiver svarende til 60% af de forventede udgående nettopengestrømme under et 30-dages akut likviditetskrise. DAB havde pr. 30. september 2015 en LCR-dækning på 269%. For yderligere informationer om LCR henvises der til Del I, afsnit 11.12 "Likviditetskrav".

TABEL 14 KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION (PR. 30. SEPTEMBER 2015 - KONCERN)

DKK 1.000	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	467.749
Indlån og anden gæld i alt	8.344.360
Statslig hybrid kernekapital	435.728
Egenkapital	845.006
<b>Kapitalisering i alt</b>	<b>10.092.843</b>

DAB's samlede funding udgjorde DKK 10.093 mio. fordelt på de finansieringskilder, der er angivet i tabel 15. Bankens samlede funding, eksklusiv egenkapital, udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 9.248 mio. Denne funding dækker DAB's lånebehov pr. 30. september 2015 under hensyn til, at Banken ønsker at have en vis likviditetsoverdækning. Som det fremgår af Del I, afsnit 14.4 "Metodik og forudsætninger" forventes det, at Banken i al væsentlighed fastholder indlånsoverskuddet. Banken forventer således ikke eksternt lånebehov i 2016, da både den internt fastsatte likviditetsoverdækning på 100% og LCR på 120% efterleves ved denne funding.

Intern funding i form af "indlån og anden gæld" udgjorde DKK 8.344 mio., mens ekstern funding udgjorde DKK 904 mio. pr. 30. september 2015.

TABEL 15 FORFALDSSTRUKTUR FOR INTERN OG EKSTERN FUNDING (PR. 30. SEPTEMBER 2015 - KONCERN)

	Intern funding	Ekstern funding
Anfordring	6.576.053	467.749
Til og med 3 måneder	194.928	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	123.377	-
Over 1 år og til og med 5 år	946.899	435.728
Over 5 år	503.103	-
<b>I alt</b>	<b>8.344.360</b>	<b>903.477</b>

### KORTFRISTET FUNDING

Kortfristet funding er funding med restløbetid på under 12 måneder. Kortfristet funding består af gæld til kreditinstitutter og centralbanker (interbankfunding), der forfalder inden den 30. september 2016. Pr. 30. september 2015 udgjorde den kortfristede funding for DAB DKK 468 mio. i interbankfunding.

### LANGFRISTET FUNDING

Langfristet funding er funding med restløbetid på over 12 måneder. Den langfristede funding omfatter funding fra statslig hybrid kernekapital, der er uden fastsat forfaldsdato, samt indlån med en restløbetid på 1 år og derover. Den hybride kernekapital udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 436 mio., mens indlån med en restløbetid på 1 år og derover udgjorde DKK 1.450 mio.

### FINANSIERINGSAFTALER

DAB har indgået følgende væsentlige finansieringsaftaler:

#### Statslig hybrid kernekapital (efterstillet kapital)

DAB optog – i regi af Sammenslutningen Danske Andelskasser – i 2009 et lån på DKK 400 mio. i form af statslig hybrid kernekapital under Bankpakke II. Lånet er på balancen opskrevet med nutidsværdien af den indbyggede step-up ved tilbagediskontering med instrumentets oprindelige fastsatte rentesats. Lånet forrentes pr. 30. september 2015 med 10,7% p.a.

Banken kan indfri lånet helt eller delvist med tillæg af forfalden ikke betalt kuponrente til kurs 110. Der kan alene foretages tre delvise indfrielse, før der skal ske fuld indfrielse. En delvis indfrielse skal udgøre mindst 20% af det samlede lånebeløb, og den udestående hovedstol efter en delvis indfrielse skal udgøre mindst 30% af det samlede lånebeløb. Såfremt den hybride kernekapital ikke indfries, kan den ikke konverteres til aktier.

Der henvises til Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" for en yderligere beskrivelse af den statslige hybride kernekapital i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter.

## 10.4 FREMTIDIGT LÅNEBEHOV OG KAPITALKILDER – KAPITALPLAN

Implementeringen af kapitaldækningsdirektivet CRD IV og indfasningen af kapitaldækningsforordningen CRR, som sker løbende frem til 2022, medfører en række skærpelser af, hvad der kan medregnes i kapitalen, og hvor megen kapital et pengeinstitut skal have. Dette omfatter blandt andet krav til, hvad der tæller som egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital (AT1) og supplerende kapital (Tier 2). En af konsekvenserne af de nye regler er, at statslig hybrid kernekapital optaget i henhold til Bankpakke II kun kan medregnes i kapitalgrundlaget frem til udgangen af 2017. Der henvises til beskrivelsen af de nye regler og de nye reglers effekt på DAB i Del I, afsnit 11.5 "Kapitalkrav"

Bankens nuværende kapitalgrundlag består delvist af statslig hybrid kernekapital med en samlet hovedstol på DKK 400 mio. optaget som led i Bankpakke II. Som nævnt i Finanstilsynets tilsynsrapport af 9. oktober 2015 er det centralt for Banken, at den foretager tiltag med henblik på at løse de kapitalmæssige udfordringer.

Banken har udarbejdet en kapitalplan for fremskaffelse af kapital og nødplaner som påkrævet i medfør af bekendtgørelse nr. 295 af 27. marts 2014 vedrørende opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov ("Kapitalplanen"). Kapitalplanen indeholder elementer, der søger at styrke Bankens egentlige kernekapital og kernekapital frem mod 2017.

Det er Bankens hensigt at styrke den kapitalmæssige struktur for derigennem at:

- Imødegå nuværende og fremtidig øgede krav til kapital og likviditet
- Være i stand til at styrke DAB's position både økonomisk og markeds-mæssigt
- Fremstå som en solid bank og dermed øge tilliden til DAB generelt

I henhold til Kapitalplanen agter Banken at indfri den statslige hybride kernekapital således, at den statslige hybride kernekapital ikke vil indgå i Bankens kapitalgrundlag fremover, senest ved udgangen af 2017.

Udbuddet er en del af Kapitalplanen om at styrke Bankens kapitalgrundlag, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse af den statslige hybride kernekapital forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse.

Efter Udbuddets gennemførelse har Banken endvidere, som del af Kapitalplanen, til hensigt at udstede et eller flere erhvervsobligationslån på i alt ca. DKK 300 - 330 mio. i form af såkaldte "Contingent Convertible bonds" og anvende nettoprovenuet herfra til primært restindfrielse af den statslige hybride kernekapital i 2016.

Obligationer i form af "Contingent Convertible bonds" adskiller sig blandt andet fra almindelig erhvervsobligationer ved at (det bemærkes, at angivelsen af vilkår ikke er udtømmende):

- Obligationerne principielt er evigtvarende og ikke har fastsat indfrielsesdato
- Obligationerne kan udstedes enten med eller uden konverteringsmulighed til aktier
- Obligationerne kun kan indfries eller genkøbes under visse betingelser
- Udlodninger (rentebetalinger) frit kan annulleres for en ubegrænset periode og på et ikke-kumulativt grundlag
- Annullering af udlodninger ikke betragtes som misligholdelse
- Obligationernes hovedstol kan nedskrives under særlige omstændigheder
- Obligationerne er efterstillet simpel og subordinær gæld, men foranstillet aktiekapitalen
- Obligationerne medregnes som Tier 1 kapital og præsenteres regnskabsmæssigt som egenkapital, hvorfor renten herpå ikke fragår i Bankens driftsresultat, men indregnes direkte i egenkapitalen

Bankens påtænkte udstedelse af erhvervsobligationslån i form af Contingent Convertible bonds vil ikke indeholde en konverteringsmulighed til aktier.

Banken har som beskrevet i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" pr. Prospektdataen indgået betingede aftaler med en række professionelle investorer om deltagelse i en mulig udstedelse af erhvervsobligationslån i form af Contingent Convertible Bonds (uden konverteringsret) efter Udbuddets gennemførelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Bankens udstedelse af erhvervsobligationslån, herunder den udstedelse som er omfattet af de betingede aftaler, kan gennemføres hverken helt eller delvist som planlagt. Såfremt udstedelsen af erhvervsobligationslån ikke gennemføres helt eller delvist som planlagt, vil Bankens kapitalgrundlag og kapitaloverdækning ikke blive styrket yderligere, hvilket vil kræve iværksættelse af dels tiltag i overensstemmelse med beredskabsplanen (se Del I, afsnit 10.1 "Politikker og målsætninger") samt dels tiltag for at tiltrække den nødvendige kapital fra andre kilder til at understøtte den fortsatte drift.

## 10.5 BEGRÆNSNINGER I BRUGEN AF KAPITALRESSOURCER

Som følge af, at DAB har optaget hybrid statslig kernekapital under Bankpakke II, er DAB underlagt visse begrænsninger. Disse begrænsninger er nærmere omtalt i Del I, afsnit 23 "Væsentlige kontrakter".

Herudover er DAB ikke bekendt med begrænsninger i anvendelsen af sine kapitalressourcer.

## 10.6 PENGESTRØMME

For en gennemgang af DAB's pengestrømme henvises til Del I, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".



# 11. REGULATORISKE FORHOLD

## 11.1 DE LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER FOR PENGEINSTITUTTER

DAB driver – i lighed med øvrige pengeinstitutter i Danmark – virksomhed som pengeinstitut på grundlag af tilladelse fra Finanstilsynet. DAB er omfattet af reguleringen i Lov om Finansiell Virksomhed samt de bekendtgørelser, vejledninger og retningslinjer, der er udstedt på baggrund heraf. DAB er endvidere omfattet af regler for dækning til indskydere og visse investorer i tilfælde af pengeinstitutters rekonstruktionsbehandling eller konkurs, i Lov om en indskyder- og investergarantiordning og bekendtgørelser udstedt i tilknytning hertil. Derudover er der fastsat særlige regler for afviklingen af danske pengeinstitutter i Afviklingsloven. Endelig er danske pengeinstitutter og dermed DAB generelt underlagt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer.

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

Overholdelsen af Lov om Finansiell Virksomhed og ovennævnte regler påses af Finanstilsynet.

Reguleringen af de danske pengeinstitutter har overordnet til formål at sørge for finansiell stabilitet på det finansielle marked i Danmark ved at sikre, at danske pengeinstitutter kan opfylde deres forpligtelser, og at der er tillid til pengeinstitutterne. Med henblik på at sikre dette gælder der nogle grundlæggende krav til ejerne af pengeinstitutter samt detaljerede regler om ledelsen og styringen af pengeinstituttets virksomhed. Derudover sikres formålene ved, at det kræves, at et pengeinstitut til enhver tid har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og -styring til løbende vurdering og opretholdelse af et kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. Tilsvarende gælder der også krav, som sikrer, at et pengeinstitut har en forsvarlig likviditet, således at pengeinstituttet kan honorere sine forpligtelser. I det følgende gennemgås det væsentligste indhold af ovennævnte regler, idet det bemærkes, at fremtidige eventuelle foreslåede, men ikke vedtagne, ændringer i reguleringen, skattelovgivning og øvrig lovgivning nationalt som internationalt (EU) samt tilsynsmæssige ændringer kan få væsentlig betydning for DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

## 11.2 LEDELSE OG STYRING

Medlemmer af Ledelsen skal have fyldestgørende erfaring til at varetage deres hverv eller udfylde deres stilling jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 64 (de skal erklæres for "fit & proper"). Medlemmerne skal godkendes af Finanstilsynet i forbindelse med indtræden i DAB's Ledelse. Et medlem af Bestyrelsen kan ikke samtidig være direktør, intern revisionschef eller intern vicerevisionschef i DAB.

Direktører og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og DAB's interesser, er underlagt spekulationsforbuddet i Lov om Finansiell Virksomhed § 77, og der er af Bestyrelsen udarbejdet retningslinjer for kontrol hermed jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 77, stk. 4, hvilket tillige påses af den eksterne revision.

DAB må ikke uden godkendelse fra Bestyrelsen bevilge eksponeringer til eller modtage sikkerhedsstillelse fra medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen – eller virksomheder, hvori disse personer er direktører eller bestyrelsesmedlemmer – jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 78, stk. 1. Tilsvarende gælder for nærtbeslægtede til Direktionen jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 78, stk. 4. De nævnte eksponeringer skal bevilges i henhold til DAB's sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede vilkår. DAB's eksterne revisor skal i revisionsprotokollatet vedrørende årsrapporten afgive erklæring om, hvorvidt disse krav er opfyldt. Endvidere skal forløbet og forsvarligheden af eksponeringerne underkastes særlig overvågning af Direktionen og Bestyrelsen.

Direktører – og de ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og DAB's interesser (andre hverv) – kan ikke uden Bestyrelsens eller Direktionens (for så vidt angår ansatte) tilladelse eje eller drive selvstændig erhvervsvirksomhed. De kan heller ikke uden en sådan tilladelse som bestyrelsesmedlem, funktionær eller på anden måde deltage i ledelsen eller driften af anden erhvervsvirksomhed end DAB's jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 1 og 2. Den nævnte virksomhed må som udgangspunkt kun udøves, hvis DAB ikke har eller indgår eksponeringer med den erhvervsvirksomhed, hvori den omtalte virksomhed udøves jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 4.

Bestyrelsen for DAB er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70 pålagt specifikke pligter til:

- At fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter, DAB skal udføre
- At identificere og kvantificere DAB's væsentligste risici og fastlægge DAB's risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici, DAB må påtage sig
- At fastlægge politikker for, hvorledes DAB skal styre hver af DAB's væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse
- At fastlægge en politik for mangfoldighed i Bestyrelsen, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt Bestyrelsens medlemmer

På grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal DAB's Bestyrelse give Direktionen skriftlige retningslinjer for hvilke rammer, Direktionen kan agere inden for, og i hvilket omfang, der skal ske rapportering til Bestyrelsen.

Bestyrelsen skal løbende tage stilling til, om risikoprofilen og de udarbejdede politikker samt retningslinjerne for Direktionen er forsvarlige i forhold til DAB's forretningsmæssige aktiviteter, organisation og resourcer, herunder kapital og likviditet samt de markedsforhold, som DAB's aktiviteter drives under. Endelig skal Bestyrelsen løbende påse og vurdere, om Direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for Direktionen, og træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet.

De nærmere forpligtelser for Bestyrelsen jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 70 er reguleret i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1289 af 9. december 2014 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. Denne bekendtgørelse stiller supplerende krav omkring risikoansvarlige og

compliance overvågning, hvilket er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 6.3 "Risikostyring". Bekendtgørelsen stiller også skærpede krav til dokumentationen for Bestyrelsens arbejde, hvilket er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 17 "Bestyrelsens arbejdspraksis".

### 11.3 EJERFORHOLD

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 61 og Værdipapirhandelsloven § 10 skal en fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en andel på 10% eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed (en kvalificeret andel), på forhånd underrette Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse heraf. Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på hhv. 20%, 33% eller 50% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i DAB, eller hvor DAB måtte blive til en dattervirksomhed af erhververen jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 61 stk. 1. Endvidere henvises til Del II, afsnit 4.9 "Pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning af aktier og oplysningspligt om aktiebesiddelser", herunder gennemgangen af Værdipapirhandelslovens § 29 og de heri indeholdte oplysningskrav.

For en oversigt over aktiefordeling pr. Prospektdataen henvises til Del I, afsnit 19 "Større aktionærer".

Finanstilsynet kan i særlige tilfælde – for de kapitalejere, der omfattes af Lov om Finansiell Virksomhed § 61 stk. 1 jf. kriterierne nævnt ovenfor – ophæve stemmeretten eller påbyde DAB at følge bestemte retningslinjer. Dette er tilfældet, hvis de pågældende kapitalejere ikke opfylder kravene i Lov om Finansiell Virksomhed § 61a stk. 1, hvorefter Finanstilsynet skal sikre hensynet til en fornuftig og forsvarlig forvaltning af virksomheden.

Ved DAB's omdannelse fra Sammenslutningen Danske Andelskasser til et aktieselskab (DAB) opstod 16 fonde i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 207, der pr. Prospektdataen tilsammen ejer 68% af de Eksisterende Aktier i DAB. Der henvises til Del I, afsnit 19 "Større aktionærer".

### 11.4 AFLØNNINGSREGLER

Lov om Finansiell Virksomhed fastsætter en række regler for aflønningen af visse persongrupper i pengeinstitutter. Aflønningsreglerne er baseret på CRD IV og af Finanstilsynet i bekendtgørelse 818 af 27. juni 2014 om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder. Aflønningsreglerne fastsætter navnlig regler for aflønningen af bestyrelse og direktion samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstituttets risikoprofil ("Væsentlige Risikotagere"). Bestyrelsen har ansvaret for, at Væsentlige Risikotagere bliver udpeget.

Bestyrelsen skal endvidere fastlægge pengeinstituttets lønpolitik for så vidt angår bestyrelsen, direktionen og Væsentlige Risikotagere. Den fastlagte lønpolitik skal godkendes af pengeinstituttets øverste organ, der i DAB udgøres af generalforsamlingen. Bestyrelsen skal gennemgå lønpolitikken med regelmæssige mellemrum og mindst én gang om året med henblik på at tilpasse lønpolitikken til pengeinstituttets udvikling.

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

Lønpolitikken i DAB giver ikke mulighed for at aflønne Bestyrelsen, Direktionen eller Væsentlige Risikotagere med variable lønde.

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

For oplysning om aflønning af bestyrelse og direktion henvises til Del I, afsnit 16 "Aflønning".

### 11.5 KAPITALKRAV

Et pengeinstituts bestyrelse og direktion skal opgøre pengeinstituttets individuelle solvensbehov på grundlag af en vurdering af pengeinstituttets risici. Solvensbehovet opgøres som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af instituttets samlede risikoeksponering. Det individuelle solvensbehov må dog ikke være mindre end kapitalgrundlagskravet fastsat efter CRR.

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

Et pengeinstituts kapitalgrundlag består af instituttets kernekapital (Tier 1), som igen består af instituttets egentlige kernekapital (CET1) og hybride kernekapital (AT1), samt instituttets supplerende kapital (Tier 2).

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

Statslig hybrid kernekapital kan efter overgangsreglerne i CRR kun medregnes til kapitalgrundlaget frem til udgangen af 2017, da den udgør et statsstøtteinstrument. Senest et år før et kapitalinstrument forfalder eller på anden måde ikke længere kan medregnes i kapitalgrundlaget (regulatorisk forfald), skal instituttet under hensynet til forsigthed vurdere behovet for at foretage tillæg til solvensbehovet, hvis der er risiko for, at instituttet vil have udfordringer med at erstatte det pågældende kapitalinstrument med et nyt kapitalinstrument af samme eller højere kvalitet. Hvis det vurderes, at instituttet ikke vil have udfordringer med at tiltrække investorer til ny kapital, og risikoen derfor ikke er til stede, skal instituttet ikke foretage tillæg. Hvis DAB således ikke ved udgangen af 2016 har indgået aftaler om hel eller delvis refinansiering med hybrid kernekapital (AT1) eller egentlig kernekapital (CET1), vil dette forventeligt medføre en reservation under Søje II i form af et krav om forhøjelse af det individuelle solvensbehov.

Et pengeinstitut skal endvidere opfylde et kombineret kapitalbufferkrav i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Det kombinerede kapitalbufferkrav er summen af den samlede egentlige kernekapital, der er nødvendig for at opfylde kravet om en kapitalbevaringsbuffer forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en systemisk buffer.

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

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

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

En systemisk buffer kan fastsættes af Erhvervs- og Vækstministeren med henblik på at forebygge og begrænse langsigtede ikke-cykliske, systemiske eller makropotentielle risici, der ikke er omfattet af CRR. Reglerne vil blive anvendt til at fastsætte systemiske buffere for de identificerede SIFI-institutter, som DAB ikke er en del af.

Danske pengeinstitutter skal løbende beregne deres gearingsgrad og indberette gearingsgraden til Finanstilsynet i henhold til CRR. Gearingsgraden beregnes som instituttets kapitalmål divideret med instituttets samlede eksponeringsmål og udtrykkes i procent. Finanstilsynet har med hjemmel i CRR besluttet, at danske pengeinstitutter i 2014 alene behøvede at opgøre gearingsgraden ultimo hvert kvartal, selvom udgangspunktet i henhold til CRR er en opgørelse på månedlig basis. Der er ikke truffet en tilsvarende beslutning for 2015. Indberetningspligten af gearingsgraden har ifølge CRR til formål at gøre det muligt at gennemføre en fornyet gennemgang og kalibrering af gearingsgraden med henblik på at gå over til et bindende tal for gearingsgraden i 2018.

Ifølge Basel III-standarderne skal udgangspunktet være en gearingsgrad på 3%. Erhvervs- og Vækstministeren har imidlertid nedsat en ekspertgruppe, som blandt andet skal se på behovet for indførelse af, og eventuelt niveau for, et gearingsmål. Gearingsmålet er endnu ikke fastlagt, men DAB forventer et gearingsmål på 3%, således at kernekapitalen størrelsesmæssigt udgør mindst 3% af den samlede eksponering.

## 11.6 STATSLIGE INITIATIVER TIL SIKRING AF FINANSIEL STABILITET

Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 med senere ændring ved lov nr. 338 af 1. maj 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter blev der etableret en ordning (Bankpakke II), som indebar, at den danske stat kunne tilføre blandt andet danske pengeinstitutter hybrid kernekapital og udstede tegningsgaranti i forbindelse med kapitalrejsning. Ansøgning om statsligt kapitalindskud skulle indgives senest den 30. september 2009.

Kapitalindskuddet skulle som udgangspunkt være tilstrækkeligt til at sikre, at det pågældende institut opnåede en kernekapitalprocent på mindst 12%. Kreditinstitutter, der (før kapitalindskuddet) havde en kernekapitalprocent på 9% eller derover, kunne højst ansøge om et kapitalindskud, der svarede til en forøgelse af kernekapitalprocenten med 3%-point forudsat, at minimumsgrænsen på 12% blev overholdt, og at reglerne om hybrid kernekapital i Lov om Finansiell Virksomhed gav mulighed herfor. Kreditinstitutter, der havde en kernekapitalprocent på under 9%, skulle som udgangspunkt ansøge om et kapitalindskud, der svarede til differencen mellem en kernekapitalprocent på 12% og kreditinstituttets aktuelle kernekapitalprocent.

Som nærmere beskrevet i Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur" og Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" har DAB modtaget statsligt kapitalindskud på DKK 400 mio. under Bankpakke II. Særligt i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter" er der givet en nærmere redegørelse for de krav, der gælder for selve kapitalindskuddet, og de krav, der i øvrigt gælder efter Bankpakke II.

Bankpakke II indeholdt endvidere en række regelændringer. Nogle af disse ændringer gælder for alle pengeinstitutter, mens andre alene gælder for de pengeinstitutter, der modtog statslig hybrid kernekapital.

Disse regler er i hovedtræk:

- Et pengeinstitut, der har modtaget statslig hybrid kernekapital, skal hvert halve år offentliggøre en redegørelse for udlånsudvikling og udlånspolitik
- Et pengeinstitut, der har modtaget statslig hybrid kernekapital, må kun trække halvdelen af direktørlønningerne fra i skat
- Et pengeinstitut, der har modtaget statslig hybrid kernekapital, må ikke indføre aktieoptionsprogrammer for direktører og bestyrelsesmedlemmer og/eller forny eksisterende aktieoptionsprogrammer
- Et pengeinstitut, der har modtaget statslig hybrid kernekapital, må højst lade 20% af direktionens samlede grundløn inkl. pension udgøre af bonusløn o.l. (mens grænsen i pengeinstitutter, der ikke har modtaget/har tilbagebetalt statslig hybrid kernekapital jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 77a, er 50%)
- Et pengeinstitut, der har modtaget statslig hybrid kernekapital, måtte frem til 1. oktober 2010 ikke betale udbytte, tilbagekøbe egne aktier eller lave nye optionsprogrammer. Såfremt der er nettooverskud, må pengeinstitutterne herefter godt betale udbytte af det overskud, der er optjent efter 1. oktober 2010, men det er ikke tilladt at tilbagekøbe egne aktier, før den statslige hybride kernekapital er tilbagebetalt
- Banken må ikke foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til dens aktionærer, ligesom der ikke må iværksættes nye tilbagekøbsprogrammer af egne aktier uden forudgående tilladelse fra Erhvervs- og Vækstministeriet

## 11.7 RESTRUKTURERING OG AFVIKLING AF PENGEINSTITUTTER MV.

Ved Afviklingsloven blev de hidtidige danske regler for afvikling af pengeinstitutter ændret.

Loven gennemfører de dele af BRR-direktivet, der vedrører håndteringen af nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber samt tilknyttede finansielle holdingvirksomheder og finansieringsinstitutter. Med BRR-direktivet er der skabt fælles europæiske regler for afvikling af blandt andet pengeinstitutter, der indebærer, at hvis et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, vil det pågældende pengeinstituts kapitalejere, herunder aktionærer, i første omgang bære tabet. Reglerne harmonerer på dette punkt således med de hidtidige danske regler for afvikling af pengeinstitutter. Reglerne i Afviklingsloven har afgørende betydning for aktionærers retsstilling i tilfælde af, at et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Med Afviklingsloven tillægges Finansiell Stabilitet overordnet set fire nye afviklingsværktøjer, som kan anvendes til at skride ind over for nødlidende eller forventeligt nødlidende pengeinstitutter. Det er en forudsætning for anvendelse af disse afviklingsværktøjer 1) at Finanstilsynet har vurderet, at det pågældende pengeinstitut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, 2) at Finanstilsynet har vurderet, at andre muligheder til håndtering af pengeinstituttet (f.eks. initiativer i den private sektor) er udtømte, og 3) at offentlighedens interesse nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

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

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

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

- **Virksomhedssalg:** Med dette afviklingsværktøj har Finansiell Stabilitet kompetence til at overdrage alle eller en del af alle aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut og/eller alle eller dele af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut til en køber. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne eller det nødlidende pengeinstitut eller anden tredjemand, og overdragelsen skal som udgangspunkt finde sted på kommercielle vilkår under hensyntagen til forholdene i den konkrete situation. Ved overdragelse af aktier udstedt til det nødlidende pengeinstitut tilfalder vederlaget aktionærerne, mens vederlaget i tilfælde af overdragelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut tilfalder det nødlidende pengeinstitut
- **Etablering af broinstitut:** Med dette afviklingsværktøj har Finansiell Stabilitet kompetence til at overdrage alle eller en del af alle aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut og/eller alle eller dele af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut til et broinstitut. Et broinstitut er et selskab, som kontrolleres af Finansiell Stabilitet eller Afviklingsformuen. Formålet med overdragelse til et broinstitut er at videreføre det nødlidende pengeinstituts aktiviteter i en periode med henblik på efterfølgende frasalgs eller afvikling, når de rette vilkår herfor er til stede. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne eller det nødlidende pengeinstitut eller anden tredjemand. Ved overdragelse af aktier udstedt af det nødlidende pengeinstitut tilfalder vederlaget aktionærerne, mens vederlaget i tilfælde af overdragelse af aktiver, rettigheder og forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut tilfalder det nødlidende pengeinstitut
- **Adskillelse af aktiver:** Med dette afviklingsværktøj har Finansiell Stabilitet kompetence til at overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser tilhørende det nødlidende pengeinstitut (eller et broinstitut) til et portefølleadministrationsselskab. Et portefølleadministrationsselskab er et selskab, som kontrolleres af Finansiell Stabilitet eller Afviklingsformuen, og som er etableret med henblik på at modtage aktiver, rettigheder og forpligtelser fra en eller flere virksomheder eller enheder under afvikling eller et broinstitut. Det er en betingelse for, at Finansiell Stabilitet kan anvende værktøjet ved adskillelse af aktiver, at 1) situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver, rettigheder eller forpligtelser er af en sådan art, at det kunne få negative virkninger for en eller flere finansielle markeder, hvis de blev afviklet ved konkursbehandling, 2) overdragelse er nødvendig for at sikre, at det nødlidende pengeinstitut eller broinstituttet fungerer korrekt, eller 3) overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen. Overdragelsen kan ske uden samtykke fra kapitalejerne, det nødlidende pengeinstitut (eller broinstitut) eller anden tredjemand
- **Bail-in-værktøjet:** Bail-in-værktøjet består af to led:  
For det første, skal Finansiell Stabilitet konvertere hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kernekapitalinstrumenter til egentlige

kernekapitalinstrumenter, hvis betingelserne for afvikling af det nødlidende pengeinstitut er opfyldt. Nedskrivningen er permanent, og der betales ingen godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter.

For det andet kan Finansiell Stabilitet vælge at nedskrive det nødlidende pengeinstituts forpligtelser og/eller konvertere forpligtelser til egenkapital. Denne del af værktøjet kan anvendes på alle pengeinstituttets ikke-efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af nedskrivningen, som beskrevet lige ovenfor. Nedskrivningen skal ske i overensstemmelse med konkursordenen. Dette værktøj kan ikke benyttes alene, men kun i kombination med et eller flere af de øvrige afviklingsværktøjer. Der skal i forbindelse med anvendelse af Bail-in udarbejdes og gennemføres en restruktureringsplan.

I forbindelse med anvendelse af Bail-in-værktøjet iværksættes en eller begge følgende foranstaltninger i henhold til ejerne af ejerskabsinstrumenter (f.eks. aktier, garantbeviser og andre instrumenter, der kan konverteres til eller giver ret til at erhverve instrumenter, der repræsenterer ejerskabsinteresser):

1. Eksisterende ejerskabsinstrumenter mortificeres (annulleres) eller overføres til de kreditorer, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter eller nedskrivningen. Dermed vil de eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter miste både økonomiske og administrative rettigheder forbundet med disse ejerskabsinstrumenter
2. Under forudsætning af at det nødlidende pengeinstitut ifølge en værdiansættelse foretaget i overensstemmelse med Afviklingsloven har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende ejere af ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter. Det følger af Afviklingsloven, at det er et krav, at der skal ske væsentlig udvanding af eksisterende indehavere af ejerskabsinstrumenter. Dette har den virkning, at eksisterende indehavere af sådanne instrumenter får mindsket deres økonomiske og administrative rettigheder væsentligt

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

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

Hertil kommer, at Finansiell Stabilitet på visse betingelser kan ophæve eller ændre vilkår i kontrakter, som er indgået af et nødlidende pengeinstitut, samt i det hele taget intervenere i og suspendere rettigheder og forpligtelser i sådanne kontrakter.

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

Med Afviklingsloven kan Finansiell Stabilitet desuden forhindre konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af et nødlidende pengeinstitut, hvis Finansiell Stabilitet inden 7 dage efter at være underrettet af skifteretten om indgivelse af en begæring om konkurs- eller rekonstruktionsbehandling meddeler, at Finansiell Stabilitet vil træffe afviklingsforanstaltninger over for pengeinstituttet. Afviklingsloven ændrer endvidere konkursordenen for pengeinstitutter, således at simple fordringer omfattet af konkurslovens § 97 først betales efter 1) krav, der tilkommer Garantiformuen for dækning af indskydere i medfør af Lov om indskyder- og investorgarantiordning, og 2) krav, der tilkommer visse indskydere, der på grund af de beløbsmæssige grænser for Garantiformuens dækning ikke får dækket deres krav fuldt ud af Garantiformuen.

## 11.8 REGLER OM TIDLIG INDGRIBEN

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

Finanstilsynet kan i så fald påbyde pengeinstituttet at 1) iværksætte eller opdatere sin genopretningsplan, som er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, 2) udarbejde og indsende en handlingsplan til Finanstilsynet, 3) indkalde pengeinstituttets øverste myndighed, 4) et eller flere medlemmer af bestyrelse eller direktion skal nedlægge hvervet, 5) udarbejde og indsende en plan for forhandlinger om omstrukturering af pengeinstituttets gæld, 6) ændre sin forretningsstrategi, 7) ændre sin retlige eller operationelle struktur og 8) kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en afvikling af pengeinstituttet.

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

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

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

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

## 11.9 MEDGIFTSORDNINGEN

Den såkaldte "medgiftsordning" blev indført ved Lov nr. 619 af 14. juni 2011 og blev udvidet med vedtagelse af aktstykke 181 i september 2011. Formålet med medgiftsordningen var at gøre det muligt for Garantifonden for indskydere og investorer (nu Garantiformuen) at skabe et incitament til, at et andet pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut, som ellers ville blive afviklet under den dagældende Bankpakke III-ordning ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af samtlige

det nødlidende pengeinstituts ikke-efterstillede kreditorer. Medgiftsordningen er bevaret efter ikrafttrædelsen af Lov nr. 334 af 31. marts 2015, hvorved Garantifonden for indskydere og investorer blev omdannet til Garantiformuen. Det er blandt andet en forudsætning for anvendelse af medgiftsordningen, at det skønnes, at det vil være økonomisk mere fordelagtigt for Garantiformuen at give en medgift end at lade det nødlidende pengeinstitut afvikle ved almindelig konkursbehandling.

## 11.10 GARANTIORDNINGEN FOR INDSKYDERE OG INVESTORER

DAB er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen. Garantiformuen er reguleret ved Lov nr. 917 af 8. juli 2015 om en indskyder- og investorgarantiordning og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer og har til formål at yde indskydere og investorer – i blandt andet pengeinstitutter – dækning for tab inden for Garantiformuens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts restrukturering eller konkurs.

Garantiformuen yder dækning på op til EUR 100.000 af en kundes indskud hos et pengeinstitut. Derudover yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti, som er nærmere angivet i ovennævnte lov og bekendtgørelse.

Garantiformuen dækker endvidere tab op til EUR 20.000, som en investor har lidt som følge af, at et pengeinstitut ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet.

Garantiformuen skal som målniveau udgøre 0,8% af de dækkede indskud. Formuen finansieres ved årlige bidrag, indtil målniveauet er nået. DAB har som medlem af Garantiformuen pligt til at betale et årligt bidrag, indtil Garantiformuen har nået målniveauet. Herefter kan DAB blive forpligtet til at bidrage til genopbygning af Garantiformuen, hvis der sker udbetalinger fra denne, ligesom DAB i øvrigt kan blive forpligtet til at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen.

DAB er pr. Prospektdatoen endnu ikke blevet opkrævet bidrag til Garantiformuen.

## 11.11 GENOPRETNINGSPLAN

I henhold til bekendtgørelse nr. 724 af 27. maj 2015 om genopretningsplaner for pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I skal blandt andet pengeinstitutter udarbejde en skriftlig genopretningsplan, jf. Lov om Finansiell Virksomhed §§ 71 a og 71 b. Genopretningsplanen skal være tilstrækkelig og dækkende for virksomhedens individuelle forhold. Pengeinstitutter med en balance over DKK 1 mia. og under DKK 12 mia. kan udarbejde forenklede genopretningsplaner, såfremt virksomheden sikrer, at planen er tilstrækkelig og dækkende for virksomhedens individuelle forhold. Genopretningsplanen skal indsendes til Finanstilsynet. Genopretningsplanen skal beskrive de nødvendige foranstaltninger, der skal iværksættes for at genoprette virksomhedens kapital og likviditet. Herudover skal kritiske funktioner identificeres ligesom der skal fremgå en plan for reduktion af risikoeksponeringerne. Endelig skal genopretningsplanen indeholde en oversigt over mulige fusionsparter, der kan tages kontakt til, hvis pengeinstituttet kommer under genopretning.

## 11.12 LIKVIDITETSKRAV

Der gælder et grundlæggende krav om, at et pengeinstitut skal have en forsvarlig likviditet. Ifølge Lov om Finansiell Virksomhed § 152 skal likviditeten mindst udgøre: 1) 15% af de gældsforpligtelser, som det uanset mulige udbetalingsforbehold påhviler pengeinstituttet at betale på anfor-

dring eller med kortere varsel end 1 måned, og 2) 10% af pengeinstituttets samlede gælds- og garantiforpligtelser fraregnet efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.

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

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

Ud over de kapitalmæssige forhold, er der med CRD IV / CRR indført nye likviditetsmål. Disse er:

- Liquidity Coverage Ratio (LCR) (likviditetsdækningskravet)
- Net Stable Funding Ratio (NSFR) (minimumskrav til stabil finansiering)
- Additional Liquidity Monitoring Metrics (ALMM)

Formålet er overordnet at regulere/kontrollere pengeinstitutters likviditet.

#### **i. Liquidity Coverage Ratio (LCR)**

EU's kapitalkravsregler (CRR/CRD IV) medfører, at pengeinstitutter skal holde en vis mængde tilstrækkeligt likvide aktiver, som vil gøre dem i stand til at modgå et 30 dages intensivt likviditetsstress, hvor der ikke er adgang til andre finansieringskilder. Målet med likviditetsdækningskravet Liquidity Coverage Ratio (LCR) er at gøre pengeinstitutterne mindre afhængige af finansieringskilder med kort løbetid, således at de bedre kan håndtere perioder, hvor der er uro på finansmarkederne.

Likviditetskravet er gældende fra 1. oktober 2015 med et minimumskrav på 60%, hvilket vil blive løbende forhøjet, indtil det udgør 100% i 2018.

De nærmere regler for henholdsvis likvide aktiver, udgående pengestrømme og indgående pengestrømme er fastsat i en delegeret forordning (en såkaldt Niveau-2 forordning) under CRR, som blev vedtaget af Kommissionen den 10. oktober 2014. Den delegerede forordning endte med generelt at fastsætte, at danske realkreditobligationer, der opfylder en række nærmere kriterier, kan medregnes som ekstremt likvide aktiver ligesom statsobligationer. Realkreditobligationer, der medregnes som ekstremt likvide aktiver, må udgøre op til 70 pct. af den samlede likviditetsbuffer.

#### **ii. Net Stable Funding Ratio (NSFR)**

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

#### **iii. Additional Liquidity Monitoring Metrics (ALMM)**

Additional Liquidity Monitoring Metrics (ALMM) komplementerer LCR og NSFR og har til formål at skabe overblik over pengeinstitutternes fundingprofil og likviditetsberedskab. ALMM indeholder således ikke i

sig selv fastlagte mål, men skal give tilsynsmyndighederne yderligere informationer til overvågningsformål.

## 11.13 TILSYNSDIAMANTEN

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som DAB i udgangspunktet bør ligge inden for. De fem grænseværdier i Tilsynsdiamanten er pr. Prospektdatoen som følger:

- Summen af store eksponeringer skal være mindre end 125% af kapitalgrundlaget
- Udlånsvæksten skal være under 20% fra år til år
- Ejendomseksponeringen skal være mindre end 25% af de samlede udlån
- Fundingratioen må højst være 1,00, hvilket jf. Finanstilsynets opgørelse betyder, at udlån højst må være 1,00 gange større end arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid under 1 år
- Likviditetsoverdækningen skal være større end 50%

I tabel 16 er det angivet, hvordan DAB pr. 30. september 2015 og pr. 31. december 2014 placerer sig i forhold til Tilsynsdiamantens grænser.

TABEL 16 TILSYNSDIAMANTENS GRÆNSEVÆRDIER I FORHOLD TIL DAB

Tilsynsdiamantens punkter	Tilsynsdiamantens grænseværdier	DAB 30.9.2015	DAB 31.12.2014
Summen af store eksponeringer	< 125%	52,6%	53,3%
Udlånsvækst p.a.	< 20%	-1,3%	-15,0%
Ejendomseksponering	< 25%	10,3%	6,4%
Fundingratio	< 1,00	0,6	0,6
Likviditetsoverdækning	> 50%	165,0%	236,0%

De fastlagte grænseværdier kan ændres af Finanstilsynet, ligesom Finanstilsynet kan tilføje nye pejlemærker.

DAB overholder således grænseværdierne i Tilsynsdiamanten pr. 30. september 2015, hvilket DAB derudover har gjort siden indførelsen af Tilsynsdiamanten i 2010.

Overvågning og kontrol sker ud fra, hvad Finanstilsynet betegner som "Tilsynsstigen". Finanstilsynet har forskellige muligheder for indgreb og vil ud fra en proportionalitetsvurdering benytte den mindst indgribende reaktion – men ved eksempelvis gentagne overskridelser eller manglende reaktion fra et pengeinstitut vil mere indgribende reaktionsmuligheder blive anvendt.

Den første og mildeste reaktionsmulighed er skærpet overvågning. Skærpet overvågning betyder, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering omkring de overskredne grænseværdier og vil indgå i en løbende dialog med pengeinstituttet om, hvordan pengeinstituttet forholder sig til overskridelsen. Skærpet overvågning er baseret på indrapportering fra pengeinstituttet og dialog herom – og er ikke det samme som skærpet tilsyn, hvor der typisk vil ske en undersøgelse i pengeinstituttet.

Der vil ved hver overskridelse af Tilsynsdiamantens grænseværdier ske en individuel og konkret vurdering af, om der skal gives en risikooplysning til pengeinstituttet. Hvis det sker, skal denne offentliggøres i henhold til Finanstilsynets Offentliggørelsesbekendtgørelse.

Den anden reaktionsmulighed fra Finanstilsynet – næste skridt på Tilsynsstigen – er, at Finanstilsynet kan bede pengeinstituttet om at

udarbejde en redegørelse om fremadrettede aktiviteter for at undgå en fortsat overskridelse af Tilsynsdiamantens grænseværdier. Finanstilsynet kan endvidere jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 349 påbyde pengeinstituttet at udarbejde en redegørelse om virksomhedens økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Endelig kan Finanstilsynet på dette trin i Tilsynsstigen iværksætte en funktionsundersøgelse af det konkrete risikoområde, og der vil efter en sådan funktionsundersøgelse blive udarbejdet en kort redegørelse, som pengeinstituttet skal offentliggøre.

Det sidste skridt på Tilsynsstigen er, at Finanstilsynet i sidste ende kan give et konkret påbud om eksempelvis at nedbringe udlånsvæksten jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 350. Påbuddet kan anvendes i de situationer, hvor virksomhedens økonomiske stilling er således forringet, at indskyderne eller investorernes interesser er udsat for fare, eller hvor der er en betydelig risiko for, at virksomhedens økonomiske stilling udvikler sig således, at pengeinstituttet mister sin tilladelse til at drive pengeinstitut.

Et påbud i henhold til § 350 skal som hovedregel offentliggøres.

Med virkning fra 1. januar 2018 ændres pejlemærket for store eksponeringer, så det fra 2018 måler de 20 største eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital. Den væsentligste forskel i forhold til i dag er, at der i den nuværende opgørelse kun indgår udlån, der hver især udgør mindst 10% af det justerede kapitalgrundlag.

## 11.14 REGNSKABSREGULERING

DAB aflægger regnskab i henhold til IFRS som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Der er pr. Prospektdatoen udsendt en række nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er trådt i kraft og for nogle vedkommende endnu ikke godkendt til anvendelse i EU. Bortset fra IFRS 9 forventer DAB ikke, at nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, vil få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsafregning.

IASB har udsendt IFRS 9, Finansielle instrumenter, som skal erstatte IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle aktiver og forplig-

telser. Standarden indeholder desuden bestemmelser om sikring og nedskrivning af finansielle aktiver. IFRS 9 træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere, og er endnu ikke godkendt i EU.

I forhold til DAB forventes IFRS 9 at få størst betydning for principperne for nedskrivning af udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris. Standarden ændrer principperne for nedskrivning i IAS 39 fra nedskrivning for indtrufne tab til også at omfatte nedskrivning for forventede tab. Det er endnu ikke muligt at opgøre effekten af den ændrede nedskrivningsmodel, men der forventes en forøgelse af nedskrivningsniveauet.

## 11.15 ØVRIG REGULERING

### Tavshedspligt

Ledelse og medarbejdere i DAB er underlagt tavshedspligt med hensyn til alle fortrolige oplysninger, de modtager i tilknytning til udøvelsen af deres hverv jf. Lov om Finansiell Virksomhed §§ 117-123. Herudover gælder reglerne i Persondataloven.

### God skik

Virksomhedsdriften i DAB skal ske i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 43 samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1094 af 14. september 2015 om god skik for finansielle virksomheder med tilhørende vejledning.

### Whistleblower-ordning

Som en del af implementeringen af CRD IV er det blevet lovkrav for danske pengeinstitutter at have en såkaldt whistleblower-ordning, der giver medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer mulighed for anonymt at rapportere om overtrædelser af gældende regulering o.l. Whistleblower-ordningen i DAB blev etableret den 1. september 2014 i samarbejde med IT-virksomheden Human Time A/S. Ordningen er forankret i Bankens compliancefunktion.

### Intern revision

DAB har etableret en intern revisionsfunktion jf. senest bekendtgørelse nr. 1392 af 15. december 2014 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder.

## 12. FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

DAB er pr. Prospektdatoen ikke involveret i forskning og udvikling. DAB ejer ingen patenter og/eller licenser, når der ses bort fra nødvendige og almindelige licenser for at kunne drive et pengeinstitut.



# 13. TRENDOPLYSNINGER

DAB's vurdering af den økonomiske udvikling generelt såvel som i DAB er i al væsentlighed angivet i Del I, afsnit 6 "Forretningsoversigt".

# 14. RESULTATFORVENTNINGER

## 14.1 ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Ledelsens resultatforventninger til 2015 og 2016 for koncernen er præsenteret nedenfor i afsnit 14.5 "Resultatforventninger til 2015 og 2016".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventninger til regnskabsårene 2015 og 2016 inklusive de væsentligste forudsætninger under Del I, afsnit 14.4 "Metodik og forudsætninger". Resultatforventningerne for 2015 og 2016 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2014, der er inkluderet i dette Prospekt ved henvisning, jf. Del I, afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

Resultatforventningerne for basisresultatet for regnskabsårene 2015 og 2016 er henholdsvis gentaget og udarbejdet med henblik på dette Prospekt. Resultatforventninger til regnskabsårene 2015 og 2016 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for de fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsårene 2015 og 2016, er beskrevet under Del I, afsnit 14.4 "Metodik og forudsætninger".

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventninger til regnskabsårene 2015 og 2016, idet begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. De fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsårene 2015 og 2016 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

Hammershøj, den 19. november 2015

### Danske Andelskassers Bank A/S

#### Bestyrelsen

Jakob Fastrup  
Formand

Jens Jørgensen Hald  
Næstformand

Preben Arndal

Bent Andersen

Helle Okholm

Poul Erik Weber

Asger Pedersen

Klaus Moltesen Ravn

Anette Holstein Nielsen

Palle Bo Iversen

Lona Elisabeth Linding

#### Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

## 14.2 ERKLÆRING FRA UAFHÆNGIG REVISOR

### ERKLÆRING OM LEDELSENS KONSOLIDEREDE RESULTATFORVENTNINGER FOR 2015 FOR DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR

Vi har undersøgt resultatforventningerne for Danske Andelskassers Bank A/S for 2015 og 2016, som er medtaget i afsnit 14.5 "Resultatforventninger for 2015 og 2016" i dette prospekt.

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i banken.

#### Ledelsens ansvar

Bankens ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i afsnit 14.4 "Resultatforventninger - Metodik og forudsætninger", og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis, der er beskrevet i bankens seneste årsrapport, der er indarbejdet ved henvisning, jf. afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger". Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

#### Det udførte arbejde

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores arbejde i

overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (ISAE 3000) og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne i al væsentlighed er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for banken gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

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

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for 2015 og 2016 i al væsentlighed er udarbejdet på grundlag af de i prospektets afsnit 14.4 "Resultatforventninger - Metodik og forudsætninger" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis.

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

København, den 19. november 2015

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisorpartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

Hans Trærup  
Statsautoriseret revisor

## 14.3 INDLEDNING TIL RESULTATFORVENTNINGER

DAB's resultatforventninger til 2015 og 2016 er udarbejdet på grundlag af den samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2014 og i henhold til IFRS, som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for finansielle børsnoterede virksomheder i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed, jf. Del I, afsnit 21.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

DAB's forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn. Selvom forventningerne er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forventningerne forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en betydelig del er uden for DAB's kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, der muligvis ikke træffes som forudsat pr. Prospektdataen. De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2015 og 2016 er beskrevet i Del I, afsnit 14.4 "Metodik og forudsætninger" og bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

## 14.4 METODIK OG FORUDSÆTNINGER

Forventningerne til 2015 og 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med DAB's almindelige budgetprocedurer. Der er taget udgangspunkt i allerede foreliggende budget for 2015 og 2016. Nærværende forventninger baserer sig således på dette budget og realiserede tal for de første ni måneder af 2015.

Forventningerne er baseret på, at DAB's strategi og Kapitalplan gennemføres som beskrevet i Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "DAB's strategi" og Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan". Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for DAB's kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i 2015, 2016 eller i det hele taget. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået, og eventuelle afvigelser fra forventningerne for 2015 og 2016 kan være væsentlige.

### FORUDSÆTNINGER UDEN FOR BANKENS INDFLYDELSE

Visse af disse forudsætninger, usikkerheder og mulige hændelser, der vedrører resultatforventningerne, ligger uden for DAB's indflydelse, herunder de der vedrører ændringer i makroøkonomiske, politiske, samfundsøkonomiske, lovgivningsmæssige, skattemæssige eller markedsøkonomiske forhold, valutakursudsving samt handlinger fra kunders, konkurrenters og investorers side.

### FORUDSÆTNINGER, HVOR BANKEN I STØRRE ELLER MINDRE GRAD HAR INDFLYDELSE

DAB har i større eller mindre grad indflydelse på visse andre forudsætninger og usikkerheder, herunder "netto rente- og gebyrindtægter", "udgifter til personale og administration", "andre driftsudgifter" og "investeringer" samt mulige hændelser, der vedrører gennemførelse af DAB's strategi.

Ledelsen i DAB har i forbindelse med udarbejdelsen af forventningerne forudsat følgende:

### Makroøkonomiske forhold

- At der forventes en begrænset stigning i renteniveauet i 2015 og 2016
- At der kun forventes en svag forbedring af konjunktoren i DAB's primære markedsområder

### Markedsudvikling

- At der fortsat opleves tiltagende konkurrence, hvorfor der forventes en yderligere reduktion af rentemarginalen i 2015 og 2016
- At den generelle udvikling i antal filialer vil fortsætte i 2015 og 2016

### Nettorenter

- At indlånet i 2015 og 2016 forventes at være på niveau med 2014
- At udlånet vil være svagt stigende i 2016
- At renteindtægter forventes svagt stigende i 2016, og renteudgifter forventes svagt faldende i 2016

### Gebyr- og provisionsindtægter

- At der som følge af høj konverteringsaktivitet er stigende gebyr- og provisionsindtægter i 2015
- At gebyrindtægterne i 2016 vil falde svagt grundet den høje konverteringsaktivitet i 2015

### Udgifter til personale og administration samt andre driftsudgifter

- At der som en del af gennemførelsen af DAB's strategi vil blive foretaget en optimering og samling af hovedsæde funktioner samt nogle af DAB's filialer, hvilket medfører færre medarbejdere, lavere omkostninger og dermed et lavere O/I nøgletal (omkostningsnøgle)
- At omkostningsbesparelserne ved gennemførelse af DAB's strategi udgør ca. DKK 30 mio. svarende til 7% først vil få fuld effekt i løbet af 2016

### Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

- At der fortsat forventes økonomiske udfordringer hos flere af DAB's kunder, særligt inden for landbruget, hvor de økonomiske udfordringer forventes at fortsætte nogen tid endnu

### Investeringer

- At der ikke er budgetteret med væsentlige nye investeringer i 2015 og 2016

Forventninger til 2015 og 2016 indeholder en realisering af den i Prospektet omtalte Kapitalplan, jf. Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan", og af at den ovenstående omkostningsbesparelse gennemføres. Såfremt Kapitalplanen eller dele heraf ikke realiseres, kan det have væsentlig negativ indvirkning på DAB's resultatforventninger til 2015 og 2016.

Resultatforventningerne til 2015 og 2016 er samlet set både resultat- og kapitalmæssigt særligt følsomme over for ovenstående forudsætninger.

## 14.5 RESULTATFORVENTNINGER TIL 2015 OG 2016

DAB udmelder alene resultatforventninger til indtjening før kursregulering, nedskrivninger og ekstraordinære engangsudgifter, altså basisindtjening.

DAB forventer for 2015, som meddelt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2014, at der baseret på ovenstående forudsætninger opnås en basisindtjening mellem DKK 125-155 mio. i 2015. Dog betyder de forhøjede omkostninger i 2. kvartal 2015 samt lavere nettorenter, at Banken forventer en basisindtjening i den lave ende af intervallet.

For 2016 forventer DAB en basisindtjening mellem DKK 220-240 mio. Forventningerne til stigningen i basisindtjeningen i forhold til 2015 er baseret på følgende hovedfaktorer:

- Indfrielse af den statslige hybride kernekapital vil reducere renteudgifterne
- Renteudgifter vedrørende den i Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan" nævnte obligationsudstedelse på ca. DKK 300 - 330 mio. i form af "Contigent Convertible bonds" vil indgå direkte i egenkapitalen
- Forventede omkostningsbesparelser, jf. forudsætningerne i forudgående afsnit

- Forventet stigning i nettorenteindtægter som følge af stigende udlån, forventet begrænset stigning i det generelle renteniveau og forventede reducerede renteudgifter til Bankens indlån som følge af udløb af højrenteprodukter

Bankens finansielle og driftsmæssige resultater er påvirket af forskellige faktorer. Der henvises til afsnit "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse af de faktorer, der kan få negativ indflydelse på Bankens driftsmæssige og finansielle resultater, og som således bør læses i sammenhæng med resultatforventningerne for Bankens basisindtjening.

# 15. LEDELSE

For en beskrivelse af procedurer omkring valg af Bestyrelse mv. henvises til Del I, afsnit 17 "Bestyrelsens Arbejdspraksis".

## 15.1 NAVN, FORRETNINGSADRESSE OG STILLING

### BESTYRELSEN

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode, som er fastsat lovgivningsmæssigt. DAB's medarbejdere har på Prospektdatoen ret til at vælge op til fire medlemmer af Bestyrelsen.

Forretningsadressen for Bestyrelsen er Danske Andelskassers Bank A/S, Baneskellet 1, 8830 Tjele.

Bestyrelsen består af følgende personer:

#### **Jakob Fastrup, bestyrelsesformand**

Jakob Fastrup er født i 1957 og har været bestyrelsesformand for DAB siden 2008. Jakob Fastrup blev medlem af Bestyrelsen i 2006. Jakob Fastrup er uddannet cand.jur. og advokat. Han er direktør i advokatfirmaet MidtAdvokaterne A/S med speciale i blandt andet retssager og bestyrelsesarbejde.

Nuværende ledelsesposter: Direktør og bestyrelsesmedlem i MidtAdvokaterne A/S. Bestyrelsesformand i foreningen Danmark på Vippen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Næstformand i Garanti Invest A/S og bestyrelsesformand for I.B og Co. A/S, I.B. Holding ApS, I.B Gruppen Holding A/S, I.B Medier A/S og I.B Facilities A/S. Bestyrelsesmedlem i Effect Denmark A/S, Capacity Ejendomme A/S, Advokatforum A/S. Direktør i Advokatforum A/S og B.B.J. Holding ApS.

#### **Jens Jørgensen Hald, næstformand**

Jens Jørgensen Hald er født i 1946 og har været medlem af Bestyrelsen siden 2003. Han har været næstformand siden 2010. Jens Jørgensen Hald er gårdejer og konsulent og har gennem mange år endvidere været engageret i arbejdet med eksempelvis landbrug i udland gennem firmaet JJHald Consulting.

Nuværende ledelsesposter: Direktør i JJHald Consulting, JMN spolka cywilna S.Z.O.O, Polen og HKZ Agro Processing Company Limited Uganda samt HKZ Agro Processing Company Limited, United Arab Emirates (UAE) Dubai. Formand for Waterteck Ltd., der opererer ud fra Kampala, Uganda. Stifter af Ulfix ApS og K/S Opton Solenergi Antwerpen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Ingen.

#### **Preben Arndal, Regnskabs- og revisionskyndigt medlem**

Preben Arndal er født i 1952 og har været medlem af Bestyrelsen siden 2011. Preben Arndal er statsautoriseret revisor og driver sit eget revisionsfirma, Centrumrevision ApS.

Nuværende ledelsesposter: Direktør i Centrumrevision ApS.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Bestyrelsesmedlem i Centrumrevision.

#### **Bent Andersen, bestyrelsesmedlem**

Bent Andersen er født i 1948 og har været medlem af Bestyrelsen siden generalforsamlingen den 27. april 2015. Bent Andersen er bankuddannet og merkonom i finansiering og regnskab og har 50 års erfaring fra finanssektoren. Bent Andersen fungerede indtil den 30. april 2015 som administrerende direktør i DLR Kredit.

Nuværende ledelsesposter: Bestyrelsesmedlem i Sparekassen Sjælland og Sparekassen Fyn.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Administrerende direktør i DLR Kredit. Medlem af bestyrelsen i VP Securities A/S, Real-kreditrådet, e-nettet Holding A/S og e-nettet A/S.

#### **Helle Okholm, bestyrelsesmedlem**

Helle Okholm er født i 1965 og har været medlem af Bestyrelsen siden 2013. Helle Okholm er uddannet statsautoriseret revisor og har mange års erfaring som økonomiansvarlig i større internationale produktions- og servicevirksomheder, på nuværende tidspunkt som nordisk CFO i Bluegarden Holding A/S.

Nuværende ledelsesposter: Nordisk CFO i Bluegarden Holding A/S, bestyrelsesmedlem i Lokaltog A/S, Bluegarden AS (Norge) og Bluegarden AB (Sverige)

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Medlem af Revisornævnet udpeget af DI.

#### **Poul Erik Weber, bestyrelsesmedlem**

Poul Erik Weber er født i 1949 og har været medlem af Bestyrelsen siden 2009. Poul Erik Weber er uddannet teknisk assistent og arbejdede fra 1972 til 1987 som arbejdsleder i bygge- og anlægsbranchen, hvorefter han har været selvstændig frugtavlser. Poul Erik Weber var fra 1990 til 2002 borgmester i Egebjerg Kommune, fra 2002 til 2005 medlem af amtsrådet på Fyn, i 2006 amtsborgmester på Fyn og fra 2007 til 2009 medlem af regionsrådet for Region Syddjlland.

Nuværende ledelsesposter: Formand for Vingsted Hotel og Konferencenter, DGI-Huset Herning A/S, Svendborg Museum og Rådet for socialt udsatte borgere i Svendborg Kommune.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Bestyrelsesmedlem i Film Fyn, Værkstedets Skole i Kværndrup samt DGI Huse- og Haller.

### **Asger Pedersen, bestyrelsesmedlem**

Asger Pedersen er født i 1955 og har været medlem af Bestyrelsen siden 2002. Asger Pedersen har siden 1983 været landmand.

Nuværende ledelsesposter: Bestyrelsesmedlem i Polen Invest og DMU.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Bestyrelsesmedlem i Danespo Holding A/S, VK Kartoffler A/S, Agro & Ferm A/S, bestyrelsesformand Outrup Erhvervs Invest ApS, bestyrelsesmedlem i Dansk Landbrugs Grovareselskab A.M.B.A. (DLG), Lammefjordens Kartoffelcentral A/S og Dangrønt Products A/S.

### **Klaus Moltesen Ravn, bestyrelsesmedlem**

Klaus Moltesen Ravn er født i 1976 og har været medlem af Bestyrelsen siden generalforsamlingen den 27. april 2015.

Klaus Moltesen Ravn er uddannet jordbrugsteknolog med økonomisk speciale og har en bred landbrugsmæssig baggrund som blandt andet økonomikonsulent i LandboSyd og cheføkonom i Agrocura Finans og Råvarer.

Nuværende ledelsesposter: Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Bestyrelsesmedlem i Grøndal Svineproduktion A/S. Medstifter af Systematisk Valuta Invest A/S. Bestyrelsesmedlem i Sydjyllands Fond.

### **Anette Holstein Nielsen, bestyrelsesmedlem**

Anette Holstein Nielsen er født i 1960 og valgt ind i Bestyrelsen i 2012 som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Anette Holstein Nielsen arbejder som gruppeleder i DAB.

Nuværende ledelsesposter: Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Ingen.

### **Palle Bo Iversen, bestyrelsesmedlem**

Palle Bo Iversen er født i 1959 og valgt ind i Bestyrelsen i 2012 som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Palle Bo Iversen arbejder som kunderådgiver i DAB.

Nuværende ledelsesposter: Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Ingen.

### **Lona Elisabeth Linding, bestyrelsesmedlem**

Lona Elisabeth Linding er født i 1959 og valgt ind i Bestyrelsen i 2012 som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Lona Elisabeth Linding arbejder som souschef i DAB.

Nuværende ledelsesposter: Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Byrådsmedlem i Billund Kommune.

## **DIREKTIONEN**

Forretningsadressen for Direktionen er Danske Andelskassers Bank A/S, Baneskellet 1, Hammershøj, 8830 Tjele.

DAB's direktion forestår den daglige ledelse af Banken i overensstemmelse med gældende lovgivning, de af Bestyrelsen vedtagne politikker og givne retningslinjer samt eventuelle mundtlige eller skriftlige anvisninger fra Bestyrelsen.

DAB's direktion består af administrerende direktør Jan Pedersen og viceadministrerende direktør Tomas Michael Jensen, der i fællesskab varetager Direktionens opgaver.

### **Jan Pedersen, administrerende direktør**

Jan Pedersen er født i 1964 og har arbejdet i DAB siden 2010, først som viceadministrerende direktør og fra 1. august 2011 som administrerende direktør. Jan Pedersen er cand.merc. og har tidligere været ansat i Bikuben/BG Bank fra 1991-2005 (som blandt andet filialchef, filialdirektør, privatdirektør og erhvervsdirektør), i SEB A/S fra 2005-2007 (som underdirektør og stedfortræder for den administrerende direktør) og fra 2007-2010 i BNP Paribas Cardif Forsikring (som administrerende direktør i Danmark).

Uddannelse: Cand.merc. i afsætningsøkonomi fra Handelshøjskolen i Aarhus, Executive program på Columbia Business School (NY), Diploma in Business Excellence (DBE) i regi af Presidents Institute og Executive Board Programme fra Insead.

Nuværende eksterne ledelsesposter: Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB Central (BEC), DLR Kredit og næstformand i Sparinvest. Bestyrelsesformand og direktør i Komplementaranpartsselskabet Villa Prisme – Bargemon.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Adm. direktør BNP Paribas Cardif Forsikring.

### **Tomas Michael Jensen, viceadministrerende direktør**

Tomas Michael Jensen er født i 1970 og har arbejdet i DAB siden 2011, først som kreditdirektør og fra 1. januar 2012 som viceadministrerende direktør.

Uddannelse: Cand.oecon. fra Aarhus Universitet, FinansDiplom og HD i økonomistyring og regnskabsvæsen.

Nuværende eksterne ledelsesposter: Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år: Afdelingsdirektør for Inland og landbrug (kredit) i Jyske Bank A/S.

## **ERKLÆRING OM TIDLIGERE LEVNED**

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen er/har inden for de sidste fem år 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, eller 2) blevet frataget retten til at fungere som medlem af et pengeinstituts eller en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage et pengeinstituts eller en udsteders ledelse, eller 3) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bo-behandling eller likvidation.

Bortset fra et enkelt medlem af Bestyrelsen, som nedenfor nævnt, har hverken Bestyrelsen eller Direktionen været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer).

I relation til det regnskabs- og revisionskyndige bestyrelsesmedlem verserer der pr. Prospektdatoen en sag hos Revisortilsynet, som endnu ikke er afgjort. Der er risiko for, at Revisortilsynet meddeler det regnskabs- og revisionskyndige bestyrelsesmedlem en påtale for overtrædelse af reglerne om god revisionsskik og erklæringsbekendtgørelsen, ligesom der er risiko for, at Revisortilsynet indbringer det regnskabs- og revisionskyndige bestyrelsesmedlem for Revisornævnet.

## 15.2 INTERESSEKONFLIKTER

Der er ikke, så vidt DAB er bekendt, noget slægtskab mellem medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen.

Der er ingen aktuel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Ledelsen over for DAB og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre personer. Såfremt en interessekonflikt skulle opstå, behandles denne i henhold til Bestyrelsens forretningsorden.

Det er i Bestyrelsens forretningsorden fastlagt, at et bestyrelsesmedlem eller en direktør ikke må deltage i – og skal forlade lokalet ved – behandling af spørgsmål om i) aftaler eller søgsmål mellem DAB og vedkommende selv, eller ii) aftaler eller søgsmål mellem DAB og tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmet eller direktøren har en væsentlig interesse heri, der kan være stridende mod DAB's.

Der foreligger ingen aftale eller forståelse med Større Aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter et medlem af Ledelsen er blevet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen.

Bestyrelsens eller Direktionens ejerskab af Eksisterende Aktier er nærmere beskrevet under Del I, afsnit 18.2 "Aktiebeholdninger og aktieoptioner".



# 16. AFLØNNING

## 16.1 DEN UDBETALTE AFLØNNING

Bestyrelsen aflønnes med et fast af generalforsamlingen godkendt konstant honorar. Bestyrelsen modtager alene det faste honorar og dermed ikke nogen form for bonus eller incitaments aflønning, ligesom Bestyrelsen ikke deltager i optionsprogrammer.

DAB har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser vedrørende Bestyrelsen, Direktionen eller nogen af dens medlemmer, når bortses fra det i Del I, afsnit 20 "Transaktioner med nærtstående parter" nævnte. Der er ikke indgået nogen usædvanlige

aftaler, herunder aftaler vedrørende ekstraordinære bonusordninger eller fratrædelsesgodtgørelser mellem DAB og medlemmer af Bestyrelsen.

Der er indgået direktørkontrakter med begge medlemmer af Direktionen. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for Direktionens ansættelse, herunder løn, tiltrædelses- og fratrædelsesvilkår.

### Bestyrelsen

Det samlede vederlag til Bestyrelsen i DAB i 2014 udgjorde DKK 3,0 mio.

TABEL 17 VEDERLAG TIL BESTYRELSEN, 2014

DKK 1.000	Bestyrelses vederlag	Revisions- udvalg	Nomine- rings- udvalg	Vederlags- udvalg	Lokal- strategi- udvalg	Market- maker- udvalg	Risiko- udvalg	I alt
Bestyrelse:								
Formand, Jakob Fastrup	500	50	25	25	19	6	13	638
Næstformand, Jens J. Hald	250	50	6	0	0	0	13	319
Preben Arndal, regnskabskyndig	150	100	0	0	0	0	13	263
Kenneth Clausen <sup>(1)</sup>	150	0	25	0	19	0	0	194
Jens H. Ladefoged <sup>(2)</sup>	38	0	0	0	6	0	0	44
Jens Nørvang Madsen	150	0	0	19	6	6	13	194
Hans Jørn Madsen <sup>(2)</sup>	38	0	0	0	6	0	0	44
Asger Pedersen	150	0	25	6	19	0	0	200
Poul Weber	150	0	25	25	25	6	0	231
Helle Okholm	150	50	0	19	0	6	13	238
Lona E. Linding	150	0	25	0	25	6	0	206
Anette Holstein	150	50	0	0	0	0	13	213
Palle Bo Iversen	150	0	0	25	0	0	0	175
<b>I alt</b>	<b>2.176</b>	<b>300</b>	<b>131</b>	<b>119</b>	<b>125</b>	<b>30</b>	<b>78</b>	<b>2.959</b>

<sup>(1)</sup> Udtrådt af bestyrelsen den 24. oktober 2014.

<sup>(2)</sup> Udtrådt af bestyrelsen på Bankens ordinære generalforsamling den 27. april 2015.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen er berettiget til nogen form for bonus eller godtgørelse i forbindelse med Udbuddet.

## Direktion

Det samlede vederlag til Direktionen i 2014 udgjorde DKK 7,7 mio. Ud over grundlønnen og pensionsbidrag indgår sædvanlige goder som fri bil og telefon mv. i dette beløb.

TABEL 18 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN, 2014

DKK 1.000	Adm. direktør Jan Pedersen	Viceadm. Tomas Michael Jensen
Kontraktligt vederlag	4.078	2.905
Pension	436	311
<b>I alt</b>	<b>4.514</b>	<b>3.216</b>

Direktionen er ikke berettiget til nogen form for bonus eller godtgørelse i forbindelse med Udbuddet. Direktionen har ikke nogen former for incitamentsprogrammer, aktie-/optionsprogrammer eller særlige fratrædelsesgodtgørelser, udover de mulige fratrædelsesgodtgørelser, der er omtalt umiddelbart nedenfor.

Opsigelsesbetingelser:	Jan Pedersen	Tomas Michael Jensen
Bankens opsigelsesvarsel	24 mdr.	24 mdr.
Direktionens opsigelsesvarsel	24 mdr.	6 mdr.
Godtgørelse ved opsigelse fra bankens side	12 mdrs. løn	
Godtgørelse til efterladte ved død før det 65. år	18 mdrs. løn	12 mdrs. løn

Den administrerende direktør er berettiget til en særlig fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders løn, såfremt dennes status ændres i forbindelse med eksempelvis fusion, og direktøren ikke ønsker at acceptere dette. Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør reduceres i disse tilfælde endvidere til seks måneder med mulighed for fritstilling, når begivenheden er vedtaget. Den administrerende direktør er endvidere berettiget til en godtgørelse på 12 måneders løn ved DAB's opsigelse af ansættelsesforholdet i disse tilfælde.

Den viceadministrerende direktør er berettiget til en særlig fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn, såfremt dennes status ændres i forbindelse med fusion, og direktøren ikke ønsker at acceptere dette. Den viceadministrerende direktør er endvidere berettiget til en godtgørelse på 12 måneders løn ved DAB's opsigelse af ansættelsesforholdet i disse tilfælde.

Der er alene indgået bidragsbaserede pensionsordninger med medlemmer af Direktionen.

Der forventes ikke at ske ændringer i det samlede vederlag til Direktionen i forbindelse med Udbuddet.

# 17. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen for DAB mødes jævnligt for i henhold til Bestyrelsens forretningsorden at udføre de opgaver, der er Bestyrelsen pålagt. I henhold til forretningsordenen mødes Bestyrelsen fysisk som udgangspunkt en gang om måneden, dog mindst ti gange om året og i øvrigt efter behov. Herudover holdes ekstraordinære bestyrelsesmøder enten i form af fysiske møder, skriftlige møder eller telefonbestyrelsesmøder.

Forretningsordenen er udarbejdet med baggrund i Lov om Finansiell Virksomhed § 65 og overholder kravene til forretningsordener for børs-noterede virksomheder som fastlagt i Selskabsloven § 130.

Forretningsordenen omfatter blandt andet retningslinjer for:

- Arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion
- Indkaldelse til og afholdelse af bestyrelsesmøder
- Hvem der – ud over Bestyrelsen – kan deltage i bestyrelsesmøder
- Føring af forhandlingsprotokol og andre relevante protokoller

Forretningsordenen fordrer, at Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af – samt den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med – DAB, og herunder drøftelse af og opfølgning på organisation, kontrolprocedurer, budgetter, strategi, likviditet, solvens, risikostyring og øvrige relevante områder.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70 er der udfærdiget skriftlige retningslinjer for DAB's væsentligste aktivitetsområder, hvor arbejdsdelingen mellem Bestyrelsen og Direktion er fastlagt. DAB's organisation er indrettet i henhold til bestemmelserne i Lov om Finansiell Virksomhed § 71.

## 17.1 UDLØBSDATO FOR EMBEDSPERIODE FOR MEDLEMMER AF LEDELSEN

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for to år ad gangen, men genvælg kan finde sted. Halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår i ulige år, og halvdelen afgår i lige år.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år ad gangen, og genvælg kan finde sted. Valg sker hvert andet år i lige år.

TABEL 19 BESTYRELSESMEDLEMMERNES TILTRÆDELSES-DATO SAMT VALGPERIODENS UDLØB

	Bestyrelses-medlem siden	Genvælg	Valg-periodens udløb
Jakob Fastrup	2006	2015	2017 <sup>(1)</sup>
– formand siden 2008			
Jens Jørgensen Hald	2003	2015	2016 <sup>(1)(2)</sup>
– næstformand siden 2010			
Preben Arndal	2011	2014	2016 <sup>(1)</sup>
Asger Pedersen	2002	2014	2016 <sup>(1)</sup>
Poul Erik Weber	2009	2015	2017 <sup>(1)</sup>
Helle Okholm	2013	2014	2016 <sup>(1)</sup>
Bent Andersen	2015		2017 <sup>(1)</sup>
Klaus Moltesen Ravn	2015		2017 <sup>(1)</sup>
Anette Holstein Nielsen	2012		2016
Palle Bo Iversen	2012		2016
Lona Elisabeth Linding	2012	2014	2018

<sup>(1)</sup> Valgperioden udløber ved den ordinære generalforsamling.

<sup>(2)</sup> Jens Jørgensen Hald blev på Bankens sidste generalforsamling alene valgt for ét år.

Et bestyrelsesmedlem afgår i henhold til Vedtægterne senest fire måneder efter udløbet af det år, hvor medlemmet fylder 70 år.

Administrerende direktør Jan Pedersen tiltrådte som viceadministrerende direktør for DAB i 2010 og som administrerende direktør for DAB i 2011. Det fremgår af Jan Pedersens ansættelseskontrakt, at denne er tidsbegrænset og ophører automatisk ved udgangen af den måned, hvor han fylder 70 år.

Viceadministrerende direktør Tomas Michael Jensen tiltrådte i 2012. Det fremgår af Tomas Michael Jensens ansættelseskontrakt, at denne er tidsbegrænset og ophører automatisk ved udgangen af den måned, hvor han fylder 70 år.

## 17.2 VEDERLAG VED OPHØR AF ARBEJDSFORHOLDET

Medlemmerne af Bestyrelsen modtager intet vederlag ved bestyrelsesperiodens ophør. For en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter henvises til Del I, afsnit 16.1 "Den udbetalte aflønning".

Bestyrelsen ansætter Direktionen. Bestyrelsen fastlægger Direktionens arbejdsopgaver og arbejdsfordelingen i forhold til Bestyrelsen i henhold til forretningsordenen og de til enhver tid gældende instrukser udarbejdet i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70. Direktionen har overordnet ansvaret for DAB's daglige drift og de hertil hørende aktiviteter, resultater og interne anliggender.

## 17.3 BESTYRELSENS UDVALG

Bestyrelsen har i maj 2015 nedsat følgende fem udvalg: Revisionsudvalg, Risikoudvalg, Vederlagsudvalg, Nomineringsudvalg og Lokalstrategiudvalg. Bestyrelsen har herudover nedsat to midlertidige udvalg: Market Maker udvalg og Kapitaludvalg.

### Revisionsudvalg

I henhold til bekendtgørelse fra Finanstilsynet – senest bekendtgørelse nr. 1393 af 19. december 2011 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet (Revisionsudvalgsbekendtgørelsen) – oprettede Bestyrelsen i 2009 et revisionsudvalg.

Revisionsudvalget skal blandt andet forberede beslutninger i Bestyrelsen vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder bistå med at tilstræbe, at finansielle rapporter og andre oplysninger, som DAB udsender, giver et fuldstændigt og retvisende billede af DAB's situation.

Udvalget består af Helle Okholm (formand), Preben Arndal (regnskabs- og revisionskyndigt medlem), Jens Jørgensen Hald, Jakob Fastrup, Bent Andersen, Klaus Moltesen Ravn og Anette Holstein Nielsen.

I henhold til Revisionsudvalgsbekendtgørelsen har revisionsudvalget til opgave at:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvåge, om virksomhedens interne kontrolsystem, risikostyrings-systemer og interne revision fungerer effektivt
- Overvåge den lovpålagte revision af årsregnskabet og det konsoliderede regnskab mv.
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, jf. Lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder § 24, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til virksomheden

### Risikoudvalg

Bestyrelsen har i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 80b nedsat et risikoudvalg, som har til opgave at forberede Bestyrelsens arbejde med henblik på at tilstræbe, at Bestyrelsen er bevidst om risici, når der træffes forretningsmæssige beslutninger i Bestyrelsen.

Udvalget rådgiver Bestyrelsen om Bankens overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil samt strategi og bistår Bestyrelsen med at påse, at Bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen.

Risikoudvalget gennemgår tillige Bankens solvensbehovsopgørelse og afgiver herunder anbefalinger til Bestyrelsen vedrørende tilstrækkeligheden af Bankens kapitalressourcer.

Udvalget vurderer herudover, om Bankens produkter og tjenesteydelser er i overensstemmelse med Bankens forretningsmodel og risikoprofil, ligesom udvalget vurderer incitamenterne ved DAB's aflønningsstruktur.

Udvalget består af Helle Okholm (formand), Preben Arndal (regnskabs- og revisionskyndigt medlem), Jens Jørgensen Hald, Jakob Fastrup, Bent Andersen og Anette Holstein Nielsen.

### Vederlagsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et vederlagsudvalg. Vederlagsudvalget er nedsat i henhold til blandt andet Lov om Finansiell Virksomhed § 77c og skal blandt andet forberede beslutninger i Bestyrelsen vedrørende vederlags- og aflønningsmæssige forhold.

Vederlagsudvalget har blandt andet til opgave at:

- Stå for det forberedende arbejde i forhold til Bestyrelsens beslutninger om aflønning, herunder lønpolitik og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på DAB's risikostyring
- Virke som forberedende udvalg og varetage DAB's langsigtede interesser
- Varetage aktionærers og andre investorers interesser
- Overvåge DAB's tiltag på lønområdet set i forhold til risikostyring

Udvalget består af Jakob Fastrup (formand), Poul Erik Weber, Asger Pedersen og Palle Bo Iversen.

### Nomineringsudvalg

Bestyrelsen har i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 80a nedsat et nomineringsudvalg. Nomineringsudvalget er nedsat i henhold til anbefalingerne om god selskabsledelse som senest opdateret i maj 2013 og skal blandt andet forberede beslutninger i Bestyrelsen vedrørende ledelsesorganers struktur og ledelsesmedlemmers kompetencer mv.

Nomineringsudvalget har blandt andet til opgave at:

- Beskrive de kvalifikationer, der kræves i Ledelsen 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 Ledelsen
- Beskrive ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater
- Beskrive kompetence, viden og erfaring hos de enkelte medlemmer af Ledelsen
- Rapportere til Bestyrelsen om ovenstående punkter
- Udarbejde en skriftlig beskrivelse – inden en eventuel søgeproces til en given post – af posten og de kompetencer, viden og erfaring samt det tidsforbrug, der skønnes påkrævet hertil
- Indstille kandidater til Bestyrelsen
- Facilitere en kvalificeret udvælgelse af eventuelle eksterne rådgivere, der anvendes ved søgning efter kandidater

Udvalget består af Jakob Fastrup (formand), Asger Pedersen, Poul Erik Weber, Klaus Moltesen Ravn og Lona Elisabeth Linding.

### Lokalstrategiudvalg

Lokalstrategiudvalget er nedsat på baggrund af et ønske i Bestyrelsen om et udvalg, der har særligt fokus på, hvad det vil sige for DAB at være lokal.

Udvalget består af Lona Elisabeth Linding (formand), Jakob Fastrup, Poul Erik Weber og Asger Pedersen.

### Market Maker udvalg

Market Maker udvalget har til opgave at følge udviklingen i sigtelsen mod Bankens overtrædelse af Værdipapirhandelslovens § 39, da sigtelsen og forløbet omkring denne vurderes af væsentlig betydning for Bankens. Der henvises til Del I, afsnit 21.3 "Rets- og voldgiftssager" for yderligere information.

Udvalget består af Jakob Fastrup (formand), Bent Andersen, Jens Jørgensen Hald, Palle Bo Iversen og Helle Okholm.

### Kapitaludvalg

Kapitaludvalget har til opgave løbende at følge udviklingen i arbejdet med tilvejebringelse af ny kapital samt afgive indstilling til Bestyrelsen i de forhold, hvor Bestyrelsen skal træffe afgørelse i sagen, hvor denne ikke henhører under Direktionen.

Udvalget består af Jakob Fastrup (formand), Bent Andersen, Helle Okholm og Jens Jørgensen Hald.

## 17.4 CORPORATE GOVERNANCE

### ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

DAB har siden årsregnskabsafslæggelsen i 2009 årligt forholdt sig til de til enhver tid aktuelle anbefalinger for god selskabsledelse. Dette er sket i form af særskilte corporate governance-rapporter på Bankens hjemmeside.

Rapporten er lavet med udgangspunkt i Komiteen for god Selskabsledelses anbefalinger af 6. maj 2013 med mindre opdateringer af pkt. 1.1.2 i maj 2014, og Banken stiller sig generelt positiv i forhold til anbefalingerne og vurderer god ledelse som en afgørende parameter i forhold til en virksomheds udvikling.

DAB følger således også langt størstedelen af de 47 anbefalinger. DAB afviger dog helt eller delvist fra de gældende anbefalinger på følgende punkter:

#### 3.1.1. **Det anbefales**, at bestyrelsen årligt redegør for

- hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver,
- sammensætningen af bestyrelsen, samt
- de enkelte medlemmers særlige kompetencer

DAB følger anbefalingen delvist. DAB har udarbejdet en kompetenceprofil for Bestyrelsen, der er offentliggjort på Bankens hjemmeside, hvor sammensætningen af Bestyrelsen ligeledes kan ses. DAB's årsrapport indeholder endvidere oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers baggrund og forudsætninger, herunder øvrige ledelseshverv.

DAB finder imidlertid, at Bestyrelsen skal vurderes samlet, da der er tale om et tæt samarbejde, og Banken har derfor ikke offentliggjort information om de enkelte medlemmers særlige kompetencer.

#### 3.1.5. **Det anbefales**, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

DAB følger ikke anbefalingen, idet Bestyrelsen vurderer, at den nuværende valgordning understøtter kontinuitet og stabilitet i bestyrelsesarbejdet. Valg til Bestyrelsen sker for to år ad gangen, hvor halvdelen af Bestyrelsen er på valg hvert år.

3.4.6. **Det anbefales**, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, der har bestyrelsesformanden som formand og som mindst har følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen 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 bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer
- årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom
- overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og
- foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer

DAB følger anbefalingen delvist. Bestyrelsesformanden er ikke formand for nomineringsudvalget.

#### 3.5.3. **Det anbefales**, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

DAB følger ikke anbefalingen. Det er Bestyrelsens vurdering, at hele Bestyrelsen via et nært samarbejde med Direktionen og løbende evaluering har den nødvendige indsigt i Direktionens indsats.

Punkterne 3.4.6 og 3.5.3 følges i 2015.

### FINANSRÅDETS LEDELSESKODEKS

Finansrådet offentliggjorde den 22. november 2013 et ledelseskodeks for banker, der har fokus på kultur, adfærd og kompetencer. Dette ledelseskodeks trådte i kraft pr. 1. januar 2014, og Finansrådet har anbefalet, at medlemsvirksomheder – herunder DAB – redegør for, hvordan de forholder sig til dette ledelseskodeks fra og med årsregnskabsafslæggelsen for 2014. DAB har valgt at redegøre for, hvordan man forholder sig til anbefalingerne.

Redegørelsen vedrørende Finansrådets ledelseskodeks fremgår af særskilt rapport, der er offentliggjort på DAB's hjemmeside. Det fremgår af denne redegørelse, at DAB følger alle anbefalinger i Finansrådets ledelseskodeks.

# 18. PERSONALE

## 18.1 ANTALLET AF MEDARBEJDERE

Pr. 30. september 2015 havde DAB fuldtidsansat 359 personer. Heraf varetager 65 personer DAB's hovedsædefunktioner, mens de øvrige 294 er tilknyttet filialfunktionerne.

87% af DAB's medarbejdere var pr. 30. september 2015 ansat på fuld-tid, mens 13% af medarbejderne var ansat på deltid.

Udviklingen i den faktiske arbejdsstyrke, beregnet som antal medarbejdere omregnet til fuldtid efter arbejdstidsprocenten og eksklusive fritstil-lede medarbejder, er angivet i tabel 20 i årene 2014, 2013 og 2012 samt i 9 måneders perioderne 1. januar - 30. september 2015 og 2014.

TABEL 20 UDVIKLINGEN I DEN FAKTISKE ARBEJDSSTYRKE

	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Antal medarbejdere i alt	359	378	378	415	473
Antal medarbejdere tilknyttet hovedsæde-funktioner	65	66	66	69	74
Antal medarbejdere tilknyttet filialfunktioner	294	312	312	346	399

Til sammenligning fremgår af tabel 21 det gennemsnitlige antal medarbejdere opgjort efter ATP-metoden ifølge Bankens delårs- og helårsrapporter:

TABEL 21 UDVIKLINGEN I ANTAL MEDARBEJDERE OPGJORT EFTER ATP-METODEN

	30.9.2015	30.9.2014	2014	2013	2012
Gns. antal medarbejdere i alt	384	419	405	494	517

Der er ingen ansatte i datterselskaberne.

## 18.2 AKTIEBEHOLDNINGER OG AKTIEOPTIONER

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen har optioner til at erhverve eller warrants til at tegne Aktier pr. Prospektdatoen.

De enkelte Bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af Direktionen ejer Aktier i DAB, som angivet i tabel 22.

TABEL 22 LEDELSENS BESIDDELSER AF AKTIER I BANKEN PR. PROSPEKTDATOEN

Navn	Antal Aktier
<b>Bestyrelse</b>	
Jakob Fastrup, (bestyrelsesformand)	2.312
Jens Jørgensen Hald (næstformand)	1.200
Preben Arndal	1.200
Klaus Moltesen Ravn	10.200
Helle Okholm	-
Poul Erik Weber	1.200
Asger Pedersen	1.200
Bent Andersen	-
Anette Holstein Nielsen	1.200
Palle Bo Iversen	1.200
Lona Elisabeth Linding	1.200
<b>Direktion</b>	
Jan Pedersen	1.200
Tomas Michael Jensen	1.200

## 18.3 ORDNINGER VEDR. PERSONALETS INTERESSER I UDSTEDERS KAPITAL

DAB har ingen optionsordninger, warrantordninger eller medarbejderaktieordninger.

# 19. STØRRE AKTIONÆRER

## 19.1 AKTIONÆRER

DAB har pr. Prospektdatoen cirka 30.000 navnenoterede aktionærer, der i alt ejer 94,71% af aktiekapitalen.

Pr. Prospektdatoen havde følgende aktionærer meddelt DAB, at de ejede mere end 5% af den samlede aktiekapital i DAB ("Større Aktionærer"):

TABEL 23 STØRRE AKTIONÆRER (PR. 30. SEPTEMBER 2015)

Navn	Andel af kapitalen i %
Andelskassen MidtVests Fond	12,71
Andelskassen Fyns Fond	10,42
Andelskassen Østjyllands Fond	7,05
Andelskassen Sydjyllands Fond	6,25
Andelskassen Himmerlands Fond	5,81
Andelskassen Vardes Fond	5,78
<b>I alt</b>	<b>48,02</b>

Aktionærstrukturen var pr. 30. september 2015 overordnet således, at 68,1% af aktierne var ejet af de 16 fonde, der blev dannet i forbindelse med omdannelsen af SDA-koncernen i 2011, 27,3% var ejet af privatpersoner eller virksomheder, 4,4% var ejet af institutionelle investorer og samarbejdspartnere og knap 0,3% lå i Bankens egenbeholdning.

## 19.2 STEMMERET

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på DKK 10 én stemme. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen vil Banken gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4. november 2015, og i samme forbindelse vil Vedtægterne blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 fremover vil give én stemme.

## 19.3 DIREKTE ELLER INDIREKTE KONTROL FRA TREDJEMAND

Ledelsen er ikke bekendt med, at DAB har aftaler, der direkte eller indirekte giver nogen person mulighed for senere at opnå kontrol med DAB kontrolleret af andre, eller at der er indgået aftale, der senere direkte eller indirekte giver nogen kontrol med DAB. Det er således Ledelsens vurdering, at der ikke er behov for at iværksætte foranstaltninger med henblik på at forhindre, at kontrol misbruges.

## 19.4 AFTALER SOM KAN MEDFØRE AT ANDRE OVERTAGER KONTROLLEN MED DAB

Banken er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver nogen person mulighed for senere at opnå kontrol med DAB.

## 20. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over DAB.

DAB's nærtstående parter omfatter Direktionen og Bestyrelsen samt disses nærtstående. Aflønning af Direktionen og Bestyrelsen er beskrevet i Del I, afsnit 16 "Aflønning".

Herudover omfatter nærtstående parter de 16 fonde, som sammenlagt besidder 68% af aktiekapitalen i DAB.

TABEL 24 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

30.9.2015, DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	9.304	1.342	518
Indlån	5.398	675	0
Garantier	1.024	267	0
Uudnyttede trækingsretter	2.615	355	0
Finansielle rammer	0	0	0
Stillede sikkerheder	6.641	267	0
Renteindtægter	5	0	0
Renteudgifter	284	46	0
Gebyrer	0	0	0

30.9.2014, DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	4.962	2.371	360
Indlån	7.147	624	0
Garantier	379	1.040	0
Uudnyttede trækingsretter	4.063	489	170
Finansielle rammer	0	0	0
Stillede sikkerheder	6.335	1.040	0
Renteindtægter	6	3	0
Renteudgifter	1.156	57	0
Gebyrer	0	0	0

31.12.2014, DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	3.153	1.205	374
Indlån	7.325	910	0
Garantier	490	270	0
Uudnyttede trækingsretter	6.082	585	156
Finansielle rammer	919	0	0
Stillede sikkerheder	6.495	267	0
Renteindtægter	226	73	19
Renteudgifter	53	3	0
Gebyrer	23	5	0

31.12.2013, DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	34.811	1.656	256
Indlån	13.609	308	0
Garantier	2.641	1.749	0
Uudnyttede trækingsretter	8.029	255	544
Finansielle rammer	0	0	0
Stillede sikkerheder	7.376	1.060	0
Renteindtægter	1.608	96	12
Renteudgifter	57	0	0
Gebyrer	0	0	0

31.12.2012, DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	41.506	1.531	0
Indlån	16.849	511	0
Garantier	2.556	1.040	0
Uudnyttede trækingsretter	8.633	512	0
Finansielle rammer	0	0	0
Stillede sikkerheder	15.815	1.040	0
Renteindtægter	1.975	74	0
Renteudgifter	49	5	0
Gebyrer	0	0	0



# 21. DAB'S AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

## 21.1 HISTORISKE REGNSKABSOPLYSNINGER

I henhold til punkt 20.1 i Bilag I til Prospektforordningen skal Prospektet indeholde reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår samt seneste delårsregnskab. Disse oplysninger er i henhold til artikel 28 i Prospektforordningen og § 19, stk. 1, i Prospektbekendtgørelsen indarbejdet i Prospektet ved henvisning.

Tabel 25 henviser til oplysninger i Bankens årsrapporter for 2014, 2013 og 2012 samt 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015, som offentliggjort via Nasdaq Copenhagen, og som er tilgængelige på Bankens hjemmeside: [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk). Hjemmesidens øvrige indhold udgør ikke en del af Prospektet. Koncernregnskaberne for 2014, 2013 og 2012 er udarbejdet i henhold til IFRS som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed, som er den regnskabsmæssige referenceramme, som banken også vil anvende ved aflæggelse af regnskaber for kommende regnskabsår. Årsrapporterne for 2014, 2013 og 2012 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold. Delårsregnskabet for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 er ikke revideret, men reviewet af Bankens uafhængige revisor. Sammenligningstallene for samme periode i foregående regnskabsår er hverken revideret eller reviewet. Revisionspåtegningen for 2014 og 2013 samt reviewklæringer for 9 måneders perioden 1. januar - 30. september 2015 indeholder supplerende oplysninger – som nærmere beskrevet i Del I, afsnit 9.1 "Hoved- og nøgletal for DAB". Der er ikke yderligere oplysninger i Prospektet, der er revideret.

TABEL 25 KRYDSREFERENCETABEL MED HENVISNING TIL SIDE I

	Delårsrapport for	Årsrapport		
	1. januar - 30. september	2014	2013	2012
Hoved- og nøgletal	4	6	6	6
Ledelsens beretning	8-11	12-37	14-42	13-23
Ledelsespåtegning	5	7	7	33
Revisionspåtegning (uafhængig revisor)	6	8-9	9-10	35
Anvendt regnskabspraksis	16	45-51	51-57	47-55
Resultatopgørelse	12	40	46	37
Egenkapitalbevægelser	14	42	48-49	40-44
Pengestrømsopgørelse	15	43	50	45
Noter	16-29	44-100	51-102	46-103

## 21.2 PROFORMA-REGNSKABSOPLYSNINGER

Der er ikke væsentlige bruttoændringer i DAB's virksomhed. Der er således ikke udarbejdet proforma-regnskabsoplysninger.

## 21.3 UDBYTTEPOLITIK

I henhold til Selskabsloven kan den ordinære generalforsamling i DAB vedtage, at der skal udloddes udbytte på baggrund af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Et sådant vedtaget udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte udbytte.

Det er DAB's udbyttepolitik, at der set over tid skal være et fornuftigt udbytte forbundet med at være aktionær i DAB. Det bemærkes dog, at DAB som følge af optagelsen af statslig hybrid kernekapital i henhold til Bankpakke II – som nærmere beskrevet i Del I, afsnit 23 "Væsentlige kontrakter" – ikke må udlodde udbytte med mindre, dette kan rummes inden for årets overskud.

Den ved Kapitalnedsættelsen opståede særlige reserve vil i henhold til DAB's vedtægter, som vil være gældende ved Udbuddets gennemførelse, ikke kunne anvendes til udbetaling af udbytte.

DAB har ikke udbetalt udbytte for årene 2014, 2013 og 2012. DAB forventer ikke at udbetale udbytte for 2015. Udbetaling af udbytte fremadrettet vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Bankens fortsatte udvikling.

## 21.4 STATS-, RETS- OG VOLDGIFTSSAGER

### Generelt – som led i almindelig bankdrift

DAB har inden for de seneste 12 måneder, udover den nedenfor nævnte sigtelse, pr. Prospektdatoen ingen væsentlige stats-, rets- eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt, som Banken har kendskab til), som kan få, eller som i den nære fortid har haft, væsentligt indflydelse på Bankens finansielle stilling eller resultater. DAB er dog som led i den almindelige bankdrift løbende involveret i rets- og voldgiftssager samt klagesager ved Pengeinstituttankenævnet. Disse sager omhandler primært tvister om rådgivning af kunder, herunder salg af investeringsprodukter, og håndhævelse af andre kundetransaktioner, håndhævelse af sikkerheder for kundeeksponeringer modtaget af eller stillet af DAB samt omstødelse af betalinger ved kunders konkurs mv.

### Sigtelse for kursmanipulation

DAB blev den 6. august 2013 sigtet for overtrædelse af Værdipapirhandelslovens § 39 om kursmanipulation. Sigtelsen vedrører perioden fra den 7. juli 2011 til 3. november 2011, hvor DAB i forbindelse med en market maker ordning inden for et vist prisspænd stillede købs- og salgspriser for Bankens egne Aktier på Nasdaq Copenhagen. Sagen efterforskes i øjeblikket.

Såfremt DAB skulle blive dømt for kursmanipulation, kan dette resultere i en bøde til DAB, som kan være væsentlig. Derudover vil der potentielt kunne opstå et civilretligt erstatningskrav mod DAB fra investorer, som måtte mene at have lidt tab som følge af den påståede kursmanipulation. Banken er ikke for indeværende blevet varslet om sådanne potentielle erstatningskrav, men såfremt sådanne fremsættes og/eller DAB pålægges bøder, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på DAB's virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

DAB's Ledelse er ikke sigtet i sagen, hvorimod en nuværende og en tidligere medarbejder, som har været involveret i handlerne, er sigtet i sagen. Pr. Prospektdatoen er der ikke rejst tiltale mod hverken Banken eller personer. Da efterforskningen ikke er afsluttet, er der dog fortsat en risiko for, at ét eller flere medlemmer af Ledelsen, herunder DAB's administrerende direktør, bliver sigtet eller tiltalt i sagen.

Siden 10. januar 2012 har et eksternt pengeinstitut fungeret som pristiller (market maker) for DAB's Aktier på Nasdaq Copenhagen.

## 21.5 VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I DAB'S FINANSIELLE- ELLER HANDELSMÆSSIGE STILLING

Der er ikke efter den 30. september 2015 indtruffet hændelser, der kan få væsentlig indflydelse på DAB's virksomhed, resultat, pengestrømme og/eller finansielle stilling.

## 22. YDERLIGERE OPLYSNINGER

### 22.1 AKTIEKAPITAL

#### ANTAL, BOGFØRT OG PÅLYDENDE VÆRDI

Bankens registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nom. DKK 550.600.000 fordelt på 55.060.000 stk. Aktier à nom. DKK 10. Der er ingen aktieklasser, og alle Aktier er fuldt indbetalte. Alle Aktier har samme rettigheder, og der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Bankens aktiekapital. Antallet af udstedte Aktier i løbet af 2012, 2013, 2014 samt i 2015 indtil Prospektdatoen har været uændret, det vil sige nom. DKK 550.600.000 fordelt på 55.060.000 stk. Aktier à nom. DKK 10. Banken ejer pr. Prospektdatoen nom. DKK 13.844.060 egne Aktier, svarende til 1.384.406 stk. Aktier. Værdien af DAB's egne Aktier fradrages direkte i egenkapitalen (svarende til en bogført værdi på DKK 0).

På Bankens ekstraordinære generalforsamling, der blev afholdt den 4. november 2015, blev det besluttet at nedsætte Bankens aktiekapital med i alt nom. DKK 440.480.000 til henlæggelse til en særlig fond ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af samtlige Eksisterende Aktier fra nom. DKK 10 til nom. DKK 2. Kapitalnedsættelsen vil blive gennemført umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.

#### DAB's aktiekapital efter kapitalnedsættelsens gennemførelse

Det bemærkes, at Vedtægterne i Appendiks 1 ikke reflekterer aktiekapitalens størrelse efter den på ovennævnte generalforsamling truffe beslutning om Kapitalnedsættelsen, da denne ikke er endelig gennemført på Prospektdatoen.

Ved gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse vil Bankens nominelle aktiekapital således udgøre DKK 110.120.000 fordelt på 55.060.000 stk. Aktier à nom. DKK 2. Efter gennemførelse af Kapitalnedsættelsen og Udbuddet vil Bankens nominelle aktiekapital udgøre DKK 242.264.000 fordelt på 121.132.000 stk. Aktier à nom. DKK 2. Bankens beholdning af egne Aktier vil udgøre nom. DKK 2.768.812 egne Aktier, svarende til 1.384.406 stk. egne Aktier, forudsat, at Banken ikke har erhvervet eller afhændet egne Aktier i perioden fra Prospektdatoen og til dagen for gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen.

Den ved Kapitalnedsættelsen opståede særlige reserve på DKK 440.480.000 vil i DAB's vedtægter, som vil være gældende ved Udbuddets gennemførelse, være klausuleret således, at generalforsamlingen ikke kan disponere over reserven, så længe den statslige hybride kernekapital består, bortset fra en eventuel dækning af underskud eller kapitalforhøjelse ved fondsaktieudstedelse. Reservens indgår således som del af DAB's Tier 1 kapital. Kapitalnedsættelsen sker med forudgående nødvendig tilladelse fra Finanstilsynet samt Erhvervs- og Vækstministeriet.

#### BEMYNDIGELSER

Udbuddet gennemføres af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen indeholdt i Vedtægternes § 4a, hvorefter Bestyrelsen i tiden indtil den 27. april 2020 er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nom. DKK 200 mio. med fortegningsret

for Bankens aktionærer ved kontantindskud, og hvorefter Bestyrelsen i samme periode er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nom. DKK 200 mio. uden fortegningsret for Bankens aktionærer ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud til markedskurs. Efter Udbuddets gennemførelse vil der restere nom. DKK 67.856.000 af bemyndigelsen til Bestyrelsen til at udstede Aktier med fortegningsret for Bankens aktionærer, og nom. DKK 200.000.000 af bemyndigelsen til Bestyrelsen til at udstede Aktier uden fortegningsret for Bankens aktionærer.

#### KONVERTIBLE VÆRDIPAPIRER

DAB har ikke udstedt optioner til at erhverve Aktier i DAB, warrants til at tegne Aktier i DAB eller værdipapirer, der kan konverteres til Aktier.

#### EVENTUELLE OVERTAGELSESRETTIGHEDER

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

#### AKTIEKAPITALENS UDVIKLING

Tabel 26 viser ændringer i DAB's aktiekapital siden 2011.

TABEL 26 ÆNDRINGER I AKTIEKAPITALEN

Dato	Transaktion	Nominal aktiekapital før transaktion (DKK 1.000)	Nominal aktiekapital efter transaktion (DKK 1.000)	Kurs
12. marts 2011	Fondsaktieemission ved udstedelse af to fondsaktier pr. Aktie à nom. DKK 500	125.000	375.000	N/A
1. juli 2011	Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering og kontant tegning i forbindelse med Bankens børsnotering	375.000	550.600	250 svarende til DKK 25 pr. Aktie (à nom. DKK 10)

### 22.2 SELSKABSVEDTÆGTER

Nedenstående er en kort beskrivelse af DAB, visse bestemmelser indeholdt i DAB's vedtægter og visse bestemmelser i Selskabsloven, som disse er gældende pr. Prospektdatoen. DAB's vedtægter gældende pr. Prospektdatoen er vedlagt i Appendiks 1 ("Vedtægterne"). Det bemærkes, at Vedtægterne i Appendiks 1 ikke reflekterer de vedtægtsmæssige ændringer vedrørende Kapitalnedsættelsen, som blev besluttet på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 4. november 2015, da Kapitalnedsættelsen ikke er endelig gennemført på Prospektdatoen.

Vedlagt som Appendiks 2 er DAB's vedtægter, som vil være gældende efter Kapitalnedsættelsens gennemførelse, men før Udbuddets gennemførelse.

Vedlagt som Appendiks 3 er DAB's vedtægter, som vil være gældende umiddelbart efter registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.

## FORMÅL

Som anført i Vedtægterne § 2 er DAB's formål at drive bankvirksomhed af enhver art samt anden efter lovgivningen for pengeinstitutter tilladt virksomhed.

## BESTEMMELSER VEDRØRENDE MEDLEMMER AF LEDELSEN

### Bestyrelse

I henhold til Vedtægterne består Bestyrelsen af 6-10 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Antallet fastsættes i henhold til Vedtægterne af Bestyrelsen forud for hver ordinær generalforsamling. Mindst ét af Bestyrelsens medlemmer skal være uafhængigt og regnskabs- eller revisionskyndigt, jf. Revisionsudvalgsbekendtgørelsen. Kandidater til Bestyrelsen indstilles af Bestyrelsen og af enhver stemmeberettiget aktionær og vælges af generalforsamlingen – dog indstiller Bestyrelsen de(n) regnskabs- og revisionskyndige kandidat(er).

Valg til Bestyrelsen sker for to år ad gangen, men genvalg kan finde sted. Halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår i ulige år, og halvdelen afgår i lige år.

### Direktion

I henhold til DAB's Vedtægter består Direktionen af en eller flere direktører, der forestår DAB's daglige ledelse i overensstemmelse med lovgivningen, DAB's vedtægter samt de retningslinjer og anvisninger, der er fastsat af Bestyrelsen.

### Tegningsregel

I henhold til DAB's tegningsregel tegnes DAB af i) tre medlemmer af Bestyrelsen i forening eller ii) af Bestyrelsens formand eller næstformand i forening med en direktør, eller iii) to medlemmer af Direktionen i forening.

## BESKRIVELSE AF AKTIER

### Stemmeret

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på DKK 10 én stemme. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen vil Banken gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4. november 2015 og i samme forbindelse vil Vedtægterne blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 fremover vil give én stemme.

### Aktiernes rettigheder, negotiabilitet og omsættelighed

I henhold til Vedtægterne er DAB's Aktier navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i DAB's ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeleveren. Aktierne er omsætningspapirer.

Erhververen af en Aktie kan alene udøve de forvaltningsmæssige rettigheder, som tilkommer en aktionær såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for DAB. Til disse rettigheder hører møderet, stemmeret og taleret på generalforsamlinger, men også minoritetsbeføjelser i form af ret for en minoritet til at begære ekstraordinær generalforsamling.

### Fortegningsret

I henhold til Selskabsloven har alle DAB's aktionærer forholdsmæssig fortegningsret i tilfælde af kontant forhøjelse af aktiekapitalen. En kapitalforhøjelse kan vedtages af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Afgivelse fra aktionærernes fortegningsret kan i henhold til Selskabsloven alene besluttes af generalforsamlingen og skal tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Det er endvidere en forudsætning for fortegningsretten med det angivne flertal, at kapitalforhøjelsen tegnes til markedskurs. Betingelserne for ændringer i aktionærernes rettigheder i så henseende er ikke mere omfattende, end Selskabsloven kræver.

### Udbytte

I henhold til Selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Endvidere kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ekstraordinært udbytte, som udover frie reserver i det senest godkendte regnskab også kan baseres på overskud i indeværende regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb. Generalforsamlingen kan desuden bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En sådan bemyndigelse er ikke givet pr. Prospektdatoen.

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på nom. DKK 10 ret til udbytte. Umiddelbart forud for registrering af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen forventer Banken at gennemføre beslutningen om Kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i DAB afholdt den 4. november 2015 og i samme forbindelse vil Vedtægterne blive ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 fremover giver ret til udbytte. DAB's aktionærer, herunder tegnere af Udbudte Aktier, har ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2015. Eventuelt udbytte udbetales i danske kroner til aktionærens konto i VP Securities.

### Særlig udbyttebegrænsninger

DAB's hybride kernekapital optaget under Bankpakke II, der er nærmere beskrevet i Del I, afsnit 23.1 "Væsentlige kontrakter", betyder, at DAB skal overholde betingelserne i relation til denne lov. Heraf følger, at DAB alene må udbetale udbytte, såfremt dette kan rummes indenfor årets overskud.

Den ved Kapitalnedsættelsen opståede særlige reserve på DKK 440.480.000 vil i DAB's vedtægter, som vil være gældende ved Udbuddets gennemførelse, være klausuleret således, at generalforsamlingen ikke kan disponere over reserven, så længe det statslige hybridlån består, bortset fra dækning af underskud eller en eventuel kapitalforhøjelse ved fondsaktieudstedelse. Så længe DAB har udestående lån i form af statslig hybrid kernekapital, kan klausulen alene ændres eller ophæves med forudgående skriftligt samtykke fra den danske stat. Den relevante bestemmelse om udbyttebegrænsning, der blev vedtaget som et nyt pkt. 4 b i Vedtægterne og som vil være gældende ved Udbuddets gennemførelse, har følgende ordlyd:

### "§ 4 b

*Stk. 1. Ved beslutning truffet på ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2015 blev bankens aktiekapital nedsat med nominelt kr. 440.480.000 fra kr. 560.600.000 til kr. 110.120.000 til kurs pari til henlæggelse til en særlig reserve, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3. Reserven er bundet og kan alene anvendes til dækning af underskud eller konvertering til aktiekapital. Reserven skal forblive en del af bankens egenkapital (med de nedsættelser af reserven, der måtte ske til dækning af underskud mm.).*

*Stk. 2. Uanset ovenstående begrænsning i anvendelsen af reserven kan bankens aktionærer på en generalforsamling med den majoritet, der*

*kræves til vedtægtsændringer, beslutte at udbetale nedsættelsesbeløbet til bankens aktionærer eller at overføre beløbet til overført resultat (frie reserver). En sådan beslutning kan dog først træffes, når banken ikke længere har udestående lån i form af statsligt kapitaltilskud.*

*Stk. 3. Så længe banken har udestående lån i form af statsligt kapitalindskud, kan nærværende vedtægtsbestemmelse alene ændres med forudgående skriftligt samtykke fra den danske stat ved Erhvervs- og Vækstministeriet."*

Der gælder ingen særlige udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af aktier, der er bosiddende uden for Danmark. Der henvises til Del II, afsnit 4.11 "Skattemæssige forhold" for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skat- telovgivning.

DAB tilbageholder udbytteskat i henhold til gældende dansk lovgivning. Retten til udbytte, der ikke er hævet, forældes efter lovgivningens almindelige regler herom, der som udgangspunkt foreskriver forældelse efter tre år. Hvis retten til udbytte forældes tilfældet det pågældende udbytte DAB.

DAB har ikke udbetalt udbytte for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012.

### Bemyndigelser

Udbuddet gennemføres af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelsen indeholdt i Vedtægternes § 4a, hvorefter Bestyrelsen i tiden indtil den 27. april 2020 er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nom. DKK 200 mio. med fortegningsret for Bankens aktionærer ved kontantindskud, og hvorefter Bestyrelsen i samme periode er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nom. DKK 200 mio. uden fortegningsret for Bankens aktionærer ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud til markedskurs. Efter Udbuddets gennemførelse vil der restere nom. DKK 67.856.000 af bemyndigelsen til Bestyrelsen til at udstede Aktier med fortegningsret for Bankens aktionærer, og nom. DKK 200.000.000 af bemyndigelsen til Bestyrelsen til at udstede Aktier uden fortegningsret for Bankens aktionærer.

### Egne aktier

På den ordinære generalforsamling afholdt den 29. april 2013 blev Bestyrelsen bemyndiget til indtil den 29. april 2018 at erhverve egne Aktier med en pålydende værdi på indtil 10% af aktiekapitalen. Købskursen for de pågældende Aktier må ikke afvige mere end 10% fra den ved erhvervelsen noterede kurs på Nasdaq Copenhagen.

### Rettigheder ved likvidation

I tilfælde af DAB's likvidation eller opløsning er alle DAB's aktionærer i henhold til Selskabsloven berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af DAB's kreditorer.

### BESTEMMELSER VEDR. ORDINÆRE OG EKSTRAORDINÆRE GENERALFORSAMLINGER

I henhold til Vedtægterne afholdes den ordinære generalforsamling hvert år inden den 30. april i Region Midtjylland. Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, eller på begæring af to medlemmer af Bestyrelsen, af revisionen eller af aktionærer, der repræsenterer mindst 5% af aktiekapitalen.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højest fem ugers varsel. Indkaldelsen sker ved bekendtgørelse i et landsdækkende dagblad, ved brev til hver noteret aktionær, der til ejerbogen har fremsat begæring herom, ved offentliggørelse via DAB's hjemmeside samt ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens IT-informati- onssystem.

Senest tre uger før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuld- stændige forslag, som agtes fremsat på generalforsamlingen – og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten – samt de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, of- fentliggøres på DAB's hjemmeside, [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk). I forbindelse hermed skal det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen ligeledes angives, og der skal offentliggøres formularer til brug for skriftlig stemmeafgivelse, stemmeafgivelse ved fuldmagt og stemmeafgivelse ved brev.

Aktionærer kan møde ved fuldmægtig og/eller med bisidder og afgive stemme ved fuldmagt. Det er et krav for at deltage på generafor- samlingen, herunder møde ved fuldmægtig, at deltagelse i generalfor- samlingen er anmeldt til Banken tre dage inden generalforsamlingens afholdelse.

### BESTEMMELSER I VEDTÆGTERNE SOM KAN FØRE TIL, AT EN ÆNDRING AF KONTROLLEN MED DAB FORSINKES ELLER FORHINDRES

Alene aktionærer, der på registreringsdagen – som ligger én uge før generalforsamlingen – er noteret eller har begæret sine aktier noteret i DAB's ejerbog, har ret til at møde på generalforsamlingen – enten personligt eller ved fuldmægtig – og tage ordet dér samt stemme på aktierne. Endvidere skal enhver aktionær, der ønsker at deltage i og stemme på generalforsamlingen, senest tre dage før generalforsamlin- gen anmode om adgangskort til generalforsamlingen.

### BESTEMMELSER VEDRØRENDE NIVEAUET AF KAPITALANDELE

I henhold til Værdipapirhandelsloven § 29 skal en aktionær i DAB hurtigst muligt give meddelelse til DAB og foretage indberetning til Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost i) udgør mindst 5% af stemmeret- tighederne i DAB, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af ak- tiekapitalen i DAB, og ii) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50%, eller 90% og grænserne 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller når ændringen bevirker, at grænserne under i) ikke længere er nået. Meddelelsen skal angive identiteten på aktionæren, antallet af aktier, deres pålydende værdi, herunder den andel aktionæren besidder, aktieklasser, samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne og datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde. Når DAB har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, skal DAB offentliggøre meddelelsens indhold hurtigst muligt.

Herudover gælder de generelle underretningsforpligtelser for aktionærer vedrørende deres aktiebesiddelse, jf. Selskabsloven §§ 55-57.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 61 og Værdipapirhandels- loven § 10 skal en fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte erhverver en andel på 10% eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed, på forhånd underrette Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse heraf. Til- svarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede Andel for- øges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20%, 33% eller 50% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed, eller hvor virksomheden bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Såfremt Finanstilsynet ikke giver en erhverver af Aktier tilladelse til erhvervelsen af en kvalificeret andel af Aktierne i Banken, kan Finans- tilsynet ophæve de erhvervede Aktiers stemmeret på Bankens general- forsamlinger.

## 23. VÆSENTLIGE OG ØVRIGE KONTRAKTER

### 23.1 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Følgende aftaler udgør de aftaler, som DAB er part i, og som betragtes som væsentlige for DAB's virksomhed pr. Prospektdatoen:

- Statslig hybrid kernekapital i henhold til Bankpakke II
- Databehandlingsaftale med Bankernes EDB Central A/S
- Samarbejdsaftale med Totalkredit
- Samarbejdsaftale med DLR Kredit
- Samarbejdsaftaler med Sparinvest
- Samarbejdsaftaler med andre finansielle institutter
- Garantiaftaler vedrørende Udbuddet
- Betingede aftaler vedrørende mulig obligationsudstedelse

#### Statslig hybrid kernekapital i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

DAB optog – i regi af SDA – i 2009 et lån på DKK 400 mio. i form af statslig hybrid kernekapital under Bankpakke II. Hybrid kernekapital defineres som lånekapital, der opfylder kravene i Lov om Finansiell Virksomhed § 132. Lånet blev ydet mod SDA's samtidige udstedelse af 39.960.000.000 kapitalbeviser à DKK 0,01 til Staten.

Som led i omdannelsen i 2011 blev de oprindelige vilkår for lånet – med virkning fra registrering af de i omdannelsen indeholdte fusioner – overtaget af og tilpasset til DAB.

DAB kan, med forudgående tilladelse fra Finanstilsynet, indfri kapitalbeviserne helt eller delvist med tillæg af forfalden ikke betalt kuponrente til et beløb pr. kapitalbevis svarende til 110% af pålydende værdi med yderligere tillæg i henhold til de gældende vilkår og betingelser for kapitalbeviserne.

Der kan alene foretages tre delvise indfrielse, før der skal ske fuld indfrielse. En delvis indfrielse skal udgøre mindst 20% af det samlede lånebeløb, og den udestående hovedstol efter en delvis indfrielse skal udgøre mindst 30% af det samlede lånebeløb. Såfremt den hybride kernekapital ikke indfries, kan den ikke konverteres til aktier.

I medfør af aftalegrundlaget og Bankpakke II har DAB påtaget sig en række begrænsninger. DAB kan som følge heraf ikke foretage kapitalnedsættelser undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning af lånet, og DAB kan ikke købe egne aktier herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer desangående, såfremt dette er i strid med reglerne indeholdt i Bankpakke II. DAB må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår. DAB har fra Erhvervs- og Vækstministeriet modtaget tilladelse til at gennemføre en kapitalnedsættelse, hvorved beløbet anvendes til henlæggelse til en særlig reserve, der ikke kan anvendes eller udbetales af DAB, førend den statslige hybride kernekapital er fuldt indfriet. Se herom Del I, afsnit 22.1 "Aktiekapital". DAB må endvidere kun udbetale udbytte, såfremt forfaldne renter på lånet er betalt. DAB er forpligtet til at finansiere udbytte ud fra det løbende overskud. Udbytte må i øvrigt ikke overstige, hvad der er forsvarligt under hensyn til DAB's økonomiske stilling.

Der henvises til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan" samt til Del II, afsnit 3.4 "Baggrund for udbuddet og anvendelsen af provenu".

#### Databehandlingsaftale med Bankernes EDB Central

Bankernes EDB Central (BEC) udvikler og driver IT-brancheløsninger til bank- og pensionsmarkedet. BEC er en andelsforening med begrænset ansvar (a.m.b.a.) og er ejet af 23 pengeinstitutter, herunder DAB, og har mere end 25 andre finansielle kunder, der ikke er medejere. BEC er DAB's primære samarbejdspartner i forhold til IT-området, og DAB er forpligtet til at aftage sine IT-ydelser fra BEC på nærmere aftalte vilkår.

Det fremgår af BEC's vedtægter, at pengeinstitutter og andre finansielle virksomheder kan blive medlem. Alle medlemmer skal foretage kapitalindskud i foreningen, som mindst skal svare til medlemmets del af foreningens samlede årsomsætning med foreningens medlemmer. Medlemsaftalen er uopsigelig for begge parter, så længe DAB er medlem af BEC. Medlemskabet af BEC kan af begge parter opsiges med fem års varsel til udløbet af BEC's regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til DAB, skal Banken betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

#### Samarbejdsaftale med Totalkredit

Totalkredit, der ultimativt er ejet af Nykredit Holding A/S ("Nykredit"), tilbyder realkreditlån til finansiering af privates køb eller forbedringer af ejerboliger, fritidshuse, nedlagte landbrug, fritidslandbrug på op til 10 ha og grunde. DAB har i lighed med cirka 60 andre pengeinstitutter en samarbejdsaftale med Totalkredit, der betyder, at DAB formidler realkreditlån fra Totalkredit til kunderne, og DAB modtager provision herfor.

Totalkredit blev stiftet af 48 regionale og lokale pengeinstitutter i 1990 og blev i 2003 solgt til Nykredit. I den forbindelse oprettedes PRAS, der er et selskab, som alene har til formål at eje aktier i Nykredit. Det er i dag et krav for at kunne formidle realkreditlån fra Totalkredit, at man er aktionær i enten PRAS eller medlem af brancheforeningen Lokale Pengeinstitutter. DAB ejer en mindre aktiepost i PRAS og er tillige medlem af Lokale Pengeinstitutter.

Aftalen med Totalkredit berettiger Totalkredit til at modregne eventuelle tab på realkreditlån i den provision, som DAB modtager i forbindelse med formidlingen af realkreditlån. Størrelsen af det modregnede beløb findes ved beregningen af lånetilbuddet til kunden og svarer maksimalt til den kontantomregnede del af lånet, der overstiger 60% af den kontante belåningsværdi på den ejendom, lånet ydes i. Modregningsretten er gældende i hele lånets løbetid. Den faktiske modregning udgjorde i 2014 DKK 6,5 mio. og ligger på ca. DKK 5,5 mio. i første halvår af 2015.

På alle lån tilbudt efter 23. juni 2014 stiller DAB en garanti for den del af lånet, der ligger i belåningsintervallet 69-75%. Dette betyder, at modregningen, jfr. ovenfor, for disse lån vil ligge i belåningsintervallet 60-69% og 75-80%.

Herudover kan DAB – i henhold til samarbejdsaftalen – i nogle tilfælde blive forpligtet til helt eller delvist at stille tabsgaranti for lån overfor Totalkredit.

Aftalerne om modregning og garanti indebærer, at Totalkredit betaler en løbende provision i hele et låns løbetid som honorering af de forpligtelser, DAB påtager sig.

Totalkredit har meddelt DAB, at der ultimo 2015 ligeledes tilbydes en samarbejdsmodel for formidling af realkreditfinansiering til erhvervskunder inden for ejendoms kategorierne: Kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. DAB har endnu ikke taget stilling til, hvorvidt man ønsker at tilslutte sig samarbejdsmodellen for erhverv.

DAB er ansvarlig for, at formidlingen af Totalkredit-lån overholder gældende regler for god skik ved rådgivning og oplysningspligt ved tilknytning til formidling af realkreditlån, og at der ved formidlingen sker den fornødne identifikation og legitimation af låntager i henhold til gældende lovgivning om hvidvask.

Som en del af samarbejdet er Totalkredit forpligtet til at levere et integreret rådgivnings- og produktionssystem til pengeinstitutterne, herunder DAB. Dette system, Xportalen, bruges i rådgivningen af privatkunder angående bolig til blandt andet at udregne lånetilbud. De data omkring lån formidlet af DAB, der registreres på Xportalen, ejes i fællesskab af Totalkredit og DAB. DAB har ansvaret for, at de data, DAB registrerer i Xportalen, er korrekte, mens Totalkredit har ansvaret for, at behandlingen af disse data i Xportalen sker korrekt. Udvikling, forvaltning og drift af Xportalen sker uden særskilt beregning for pengeinstitutterne.

Det overordnede samarbejde med Totalkredit varetages af PRAS. Bestyrelsen for PRAS har således bemyndigelse til at forhandle og godkende ændringer af aftalekomplekset med Totalkredit på vegne af alle de deltagende pengeinstitutter, herunder DAB. Dette kræver dog enighed i bestyrelsen for PRAS. Hvis ændringerne vurderes at have væsentlige økonomiske eller strategiske konsekvenser for de deltagende pengeinstitutter, skal de dog godkendes på et møde, hvor mindst 50% af de deltagende pengeinstitutter – målt både i antal og antal formidlede lån – skal stemme for ændringerne. Der holdes mindst en gang om året et samarbejds møde med deltagelse af Totalkredit og samtlige pengeinstitutter i samarbejdet.

Der er til enhver tid mulighed for at opsige samarbejdet med Totalkredit. Samarbejdet stopper dog først på det tidspunkt, hvor alle igangværende lånesager formidlet af DAB er afsluttede. Der er herudover i aftalen med Totalkredit angivet en række mulige grunde til, at samarbejdet ophører – som eksempelvis misligholdelse af aftalen, konkurs eller hvis et pengeinstitut overtages af et pengeinstitut, der anvender en anden formidler af realkreditlån.

Ved misligholdelse af aftalen er den misligholdende part forpligtet til at erstatte den ikke-misligholdende parts økonomiske tab som følge af misligholdelsen i relation til dansk rets almindelige erstatningsretlige regler.

#### **Samarbejdsaftale med DLR Kredit**

DAB har, som aktionær i DLR Kredit og i kraft af Bankens medlemskab af Lokale Pengeinstitutter, tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR Kredit om formidling af realkreditlån fra DLR Kredit til landbrugs- og erhvervskunder.

DLR Kredit giver en provisionsbetaling til det formidlende pengeinstitut, herunder DAB. Provisionsbetalingen omfatter pengeinstitutttets formidling af lån, servicering og rådgivning af kunderne vedrørende DLR Kredits produkter samt DLR Kredits adgang til pengeinstitutttets filialnet som distributionskanal.

Formidlingen af realkreditfinansieringen sker blandt andet på baggrund af garanti fra DAB, og DAB modtager en garantiprovision for DAB's andel af den revolverende garantiramme samt for individuelle garantier, som beskrevet nedenfor.

På lån, der er ydet før 1. januar 2015, modtager DAB en garantiprovision, der er fastsat som en procentsats af obligationsrestgælden på lån. Denne garantiprovision er vederlag for en garantiramme til eventuel inddækning af tab i DLR Kredit. Garantirammen er aftalt således, at DLR Kredit bærer konstaterede tab på lån indtil en fastsat beregnet grænse, hvorefter de deltagende pengeinstitutter i fællesskab skal bære tab op til en anden fastsat ramme. Tab, der ikke er dækket indenfor disse rammer, bæres af DLR Kredit.

DLR Kredit kan i provisionen foretage modregning af pengeinstitutttets konstaterede tab på lån gennem DLR Kredit. Tab, der ikke kan bringes til modregning, fordi tabet overstiger den beregnede provision, overføres til modregning i det følgende år og om nødvendigt de derpå følgende tre år.

Pr. 1. januar 2015 trådte en ny garantimodel og tabsmodregningsordning i kraft for lån, der er tilbudt fra denne dato. Den nye model indeholder tre elementer: 1: En direkte garantistillelse på 6% af hvert låns restgæld. 2: En tabsmodregningsordning. 3: Porteføljegaranti. Tab, der ikke er omfattet af de tre elementer, dækkes af DLR Kredit.

Forslag til ændringer i samarbejdsaftalen mellem DLR Kredit og de deltagende pengeinstitutter skal forelægges for pengeinstitutterne. Hvis mindst halvdelen af de stemmeberettigede tiltræder forslaget, og disse samtidig repræsenterer mindst 75% af den samlede aktiekapital, er forslaget vedtaget med virkning for samtlige deltagende pengeinstitutter.

Ved væsentlig misligholdelse af samarbejdsaftalen kan DAB blive forpligtet til at sælge sin aktiepost i DLR Kredit, og DAB kan herudover blive forpligtet til at erstatte øvrige aktionærers og DLR Kredits tab i overensstemmelse med dansk rets almindelige regler.

Samarbejdsaftalen er uopsigelig, så længe DAB er aktionær i DLR Kredit. Hvis DAB afhænder eller deponerer sin aktiepost, anses DAB automatisk som værende udtrådt af samarbejdsaftalen med virkning fra udgangen af det kalenderår, hvori aktieposten er solgt/deponeret. Samarbejdsaftalen kan opsiges af DLR Kredit, hvis DLR Kredits bestyrelse træffer beslutning herom, ved udgangen af et kalenderår med tre måneders varsel.

#### **Samarbejdsaftaler med Sparinvest**

DAB har indgået to aftaler med Sparinvest vedrørende outsourcing af den skønsmæssige porteføljepjele af henholdsvis DAB's beholdning af globale erhvervsobligationer samt Bankens egenbeholdning. Aftalerne kan opsiges af DAB med øjeblikkeligt varsel og af Sparinvest med 1 måneders varsel. Ved en parts misligholdelse kan aftalen opsiges med øjeblikkelig virkning. Opsigelse skal ske med respekt af allerede indgåede, men endnu ikke afviklede transaktioner. Sparinvests mulige ansvar overfor DAB ved fejl eller misligholdelse er aftalemæssigt begrænset, og Sparinvest kan alene blive erstatningsansvarlig for et beløb svarende til to års gebyr uanset Bankens tab.

For så vidt angår aftalen om porteføljepjele af DAB's beholdning af erhvervsobligationer, betaler DAB et variabelt gebyr som beregnes på baggrund af porteføljens værdi. For så vidt angår aftalen om porteføljepjele af DAB's egenbeholdning, betaler DAB et fast årligt gebyr.

#### **Samarbejdsaftaler med andre pengeinstitutter**

DAB har samarbejdsaftaler med en række små- og mellemstore pengeinstitutter i sektoren, der benytter DAB som samarbejdspartner på en række specialistområder f.eks. vedrørende formidling af udlandsbetalinger, formidling af fondshandler og aftaler om clearing.

Der er i forbindelse med aftalerne generelt krav om, at DAB skal udføre de insourcete opgaver effektivt, rettidigt og i overensstemmelse med gældende ret, herunder særligt Outsourcingbekendtgørelsen.

Aftalerne er indgået med sædvanlige opsigelsesvarsler på mellem 3 og 6 måneder. Begge parter kan hæve en aftale med øjeblikkelig virkning ved den anden parts misligholdelse, dog tidligst til udgangen af den efterfølgende måned, hvori aftalen opsiges.

Banken har udover ovenstående en særlig aftale med GrønlandsBANKEN om, at man herfra kan benytte Bankens interne revision. Dette er godkendt af Finanstilsynet. Herudover har GrønlandsBANKEN et indskud i DAB, hvor DAB stiller sikkerhed i obligationer.

#### **Garantiaftaler vedrørende Udbuddet**

For en beskrivelse af garantiaftaler vedrørende Udbuddet henvises der til Del II, afsnit 5.14 "Garantier".

#### **Betingede aftaler vedrørende mulig obligationsudstedelse**

Banken har indgået betingede aftaler med en række professionelle investorer om deltagelse i en mulig udstedelse af erhvervsobligationslån i form af Contingent Convertible Bonds (uden konverteringsret). Aftalerne er betinget af, at Udbuddet gennemføres og at obligationsudstedelsen gennemføres senest 31. december 2015 med et samlet bruttoprovenu på mellem DKK 300 - 330 mio. Aftalerne kan opsiges af investorerne, såfremt visse uventede omstændigheder eller force majeure indtræder. Aftalerne indeholder vilkår, hvorefter obligationsudstedelsen gennemføres med en rente på (forventelig) CIBOR 3M + 9,25% og i øvrigt på

vilkår, som opfylder kravene i CRR, således at provenuet kvalificerer som Tier 1 kapital. Banken har forpligtet sig til at betale et commitment fee til de deltagende investorer uanset om obligationsudstedelsen gennemføres. Der er pr. Prospektdatoen ikke opnået tilsagn om deltagelse fra investorer for hele det nævnte minimumsbruttoprovenu på DKK 300 - 330 mio, men alene DKK 225 mio., og der er således ingen sikkerhed for at obligationsudstedelsen kan gennemføres overhovedet eller med den angivne rentesats.

Der henvises til Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder – Kapitalplan", for en generel beskrivelse af Contingent Convertible Bonds.

## 23.2 ØVRIGE KONTRAKTER

Som led i DAB's ordinære drift er der indgået sædvanlige kontrakter og samarbejdsaftaler med blandt andre Købstædernes Forsikring A/S, Letpension, Lokale Pengeinstitutter, NemID, AP Pension, BOKIS, Atradius, Codan Care, Sparinvest, Bankinvest og Sydinvest. Der henvises til Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "Produkter og samarbejder".

Banken er desuden medlem af foreningerne "Lokale Pengeinstitutter" og "Danmark på Vippen".



## 24. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERT- UDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

En del af oplysningerne stammer fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt DAB's viden om markederne. Disse kilder omfatter blandt andet Danmarks Statistik og Finanstilsynet.

Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter DAB's overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende. Men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og DAB afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger.

Det kan således ske, at udviklingen i DAB's aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. DAB påtager sig ingen

forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter DAB's overbevisning – ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand – ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner. Det gælder også vurderinger vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

## 25. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter ligger pr. Prospektdatoen til gennemsyn på DAB's adresse på hverdage indenfor almindelig kontortid og er (med undtagelse af årsrapporterne for DAB's datterselskaber) tilgængelige på DAB's hjemmeside [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk) i den periode, hvor dette Prospekt er gældende:

- Vedtægterne
- Reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012
- Delårsrapport for 1., 2. og 3. kvartal 2015

- Dette Prospekt
- Årsrapporterne for DAB's datterselskaber for regnskabsårene 2014, 2013 og 2012
- Dokumenter udarbejdet i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2 nr. 2 og 3

Download af Prospektet kan ske med visse undtagelser herunder forbud mod adgang for personer bosiddende i USA.

## 26. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Der henvises til Del I, afsnit 7.2 "Datterselskaber".

## 27. DEFINITIONER OG ORDLISTE

### 27.1 DEFINITIONER

<b>ABG Sundal Collier</b>	ABG Sundal Collier Denmark, filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge (CVR-nr.: 28 13 65 36) Forbindelsesvej 12 2100 København Ø
<b>Aktier</b>	Bankens til enhver tid udstedte aktiekapital, herunder forud for Kapitalnedsættelsen de pr. Prospektdatoen 55.060.000 stk. Eksisterende Aktier à nom. DKK 10 og de efter gennemførelse af Kapitalnedsættelsen og Udbuddet 121.132.000 stk. aktier à nom. DKK 2, som Bankens aktiekapital derefter samlet udgør
<b>Banken</b>	Danske Andelskassers Bank A/S (CVR-nr.: 31 84 32 19) Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele
<b>BankInvest</b>	BI Holding A/S (CVR-nr.: 20 89 53 73) Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
<b>Bestyrelsen</b>	Danske Andelskassers Bank A/S' bestyrelse pr. Prospektdatoen
<b>DAB</b>	Danske Andelskassers Bank A/S (CVR-nr.: 31 84 32 19) Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele
<b>Danske Bank</b>	Danske Bank A/S (CVR-nr.: 61 12 62 28) Holmens Kanal 2-12 1060 København K
<b>Direktionen</b>	Danske Andelskassers Bank A/S' direktion pr. Prospektdatoen
<b>DLR Kredit</b>	DLR Kredit A/S (CVR-nr.: 25 78 13 09) Nyropsgade 21 1602 København V
<b>EBA</b>	European Banking Authority
<b>Eksisterende Aktier</b>	Bankens aktiekapital pr. datoen for Prospektet, men før Udbuddet. Udgør nom. DKK 550.600.000 fordelt på 55.060.000 stk. aktier à nom. DKK 10, der alle er fuldt indbetalt
<b>Eksisterende Aktionærer</b>	Enhver, der er registreret i VP Securities A/S som aktionær i Banken pr. den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid
<b>Emissionsaftalen</b>	Aftalen indgået mellem DAB og Lead Manager i forbindelse med Udbuddet
<b>Farrington</b>	Farrington I SICAV, Farrington Fund II SICAV-FIS og Blackwell Partners LLC hvis investeringer forvaltes af Farrington Netherlands B.V.  Farrington I SICAV (Company reg. no. R.C.S. Luxembourg B 121 761) 5, Place de la Gare L-1616 Luxembourg Luxembourg

Farringdon Fund II SICAV-FIS  
(Company reg. no. R.C.S. Luxembourg B 149 094)  
5, Place de la Gare  
L-1616 Luxembourg  
Luxembourg

Blackwell Partners LLC  
(A Delaware Limited Liability Company)  
C/O Dumac Inc.  
280 South Mangum Street, Suite 210  
Durham  
North Carolina 27701-3675  
United States

<b>Garanterne</b>	SEB, Farringdon og Lind Invest
<b>Handelsperioden</b>	Handelsperioden for Tegningsretterne. Løber fra den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid
<b>Kapitalnedsættelsen</b>	Den på Bankens ekstraordinære generalforsamling afholdt den 4. november 2015 vedtagne nedsættelse af Bankens aktiekapital med i alt nom. DKK 440.480.000 til henlæggelse til en særlig fond ved reduktion af den nominelle stykstørrelse af samtlige Eksisterende Aktier fra nom. DKK 10 til nom. DKK 2. Kapitalnedsættelsen vil blive søgt gennemført umiddelbart forud for registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen.
<b>Kapitalplanen</b>	Bankens plan som har til formål at styrke Bankens kapitalmæssige struktur
<b>Ledelsen</b>	Bestyrelsen og Direktionen samlet
<b>Letpension</b>	Letpension A/S (CVR-nr.: 29 40 16 75) Sundkrogsgade 4 2100 København Ø
<b>Lind Invest</b>	Lind Invest ApS (CVR-nr.: 26 55 92 43) Værkmestergade 25, 14. 8000 Aarhus C
<b>Nasdaq Copenhagen</b>	NASDAQ OMX Copenhagen A/S (CVR-nr.: 19 04 26 77) Nikolaj Plads 6 1067 København K
<b>Nordea</b>	Nordea Bank Danmark A/S (CVR-nr.: 13 52 21 97) Strandgade 3 1401 København K
<b>Nykredit Holding</b>	Nykredit Holding A/S (CVR-nr.: 12 71 92 48) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
<b>PRAS</b>	PRAS A/S (CVR-nr.: 27 25 68 05) c/o Lokale Pengeinstitutter Toldbodgade 33, 4. 1253 København K
<b>Prospektdatoen</b>	Datoen for Prospektet
<b>Prospektet</b>	Dette prospekt, som anvendes i forbindelse med Udbuddet
<b>SEB</b>	Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige (Company reg. no.: 19 95 60 75) Bernstorffsgade 50 Postboks 2098 1577 København V

<b>Sparinvest</b>	Samlebetegnelse for Sparinvest Holdings SE (herunder ID-Sparinvest, filial af Sparinvest S.A., Luxembourg) og Sparinvest S.A., Luxembourg. ID-Sparinvest, filial af Sparinvest S.A., Luxembourg (CVR-nr.: 35 81 63 99) Søndergade 1 8900 Randers C
<b>Større Aktionærer</b>	Aktionærer, der Pr. Prospektdatoen har meddelt DAB, at de ejer mere end 5% af den samlede aktiekapital i DAB: Andelskassen MidtVests Fond, Andelskassen Fyns Fond, Andelskassen Østjyllands Fond, Andelskassen Sydjyllands Fond, Andelskassen Himmerlands Fond og Andelskassen Vardes Fond
<b>Sydinvest</b>	Investeringsforeningen Sydinvest (CVR-nr.: 24 25 05 34) Peberlyk 4 6200 Aabenraa
<b>Tegningsperioden</b>	Perioden for tegning af de Udbudte Aktier, der løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid
<b>Tegningsretter</b>	Fortegningsret i form af tegningsretter til de Udbudte Aktier
<b>Tildelingstidspunktet</b>	Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid
<b>Tilsynsdiamanten</b>	Finanstilsynets opstilling af fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed
<b>Totalkredit</b>	Totalkredit A/S (CVR-nr.: 21 83 22 78) Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V
<b>Udbuddet</b>	Udbud af 66.072.000 nye aktier à nom. DKK 2 pr. stk. i DAB med fortegningsret for DAB's Eksisterende Aktionærer
<b>Udbudskursen</b>	DKK 2,5 pr. Udbudt Aktie á nom. DKK 2 pr. stk.
<b>Udbudte Aktier</b>	66.072.000 nye aktier à nom. DKK 2 pr. stk., der udbydes i forbindelse med Udbuddet
<b>VP Securities</b>	VP Securities A/S (CVR-nr.: 21 59 93 36) Weidekampsgade 14 2300 København S
<b>Vedtægterne</b>	DAB's gældende vedtægter pr. Prospektdatoen, der er medtaget som Appendiks 1 til Prospektet. Vedtægterne medtaget i Appendiks 1 reflekterer ikke Kapitalnedsættelsen, da Kapitalnedsættelsen ikke er gennemført på Prospektdatoen
<b>Væsentlige Risikotagere</b>	Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pengeinstitutts risikoprofil, jf. Aflønningsbekendtgørelsen (Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 818 af 27. juni 2014 om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder)

## 27.2 ORDLISTE

<b>Afviklingsformuen</b>	En afviklingsfinansieringsordning etableret i forbindelse med Afviklingsloven
<b>Afviklingsloven</b>	Lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder
<b>ALMM</b>	Additional Liquidity Monitoring Metrics
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	Supplerende Tier 2 lånekapital
<b>AT1</b>	Additional Tier 1 capital – hybrid kernekapital
<b>Bankpakke II</b>	Den ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 med senere ændring herunder ved lov nr. 338 af 1. maj 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter etablerede ordning som indebærer, at den danske stat kunne tilføre blandt andet danske pengeinstitutter hybrid kernekapital og udstede tegningsgaranti i forbindelse med kapitalrejsning
<b>Basel III-standarderne</b>	Basel III-regelsættet udarbejdet af Baselkomiteen for Banktilsyn

<b>BRR-direktivet</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber mv.
<b>CET1</b>	Common Equity Tier 1 capital – egentlig kernekapital
<b>Contingent Convertible bonds</b>	Obligationer, der principielt er evigtvarende og kun kan indfries eller genkøbes under visse betingelser. Udlodninger (rentebetalinger) kan frit annulleres for en ubegrænset periode, og dette vil ikke blive betragtet som misligholdelse. Obligationernes hovedstol kan nedskrives under særlige omstændigheder og er efterstillet simpel og subordinær gæld (men foranstillet aktiekapitalen). Obligationerne kan ikke konverteres til aktiekapital.
<b>CRD IV</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF
<b>CRR eller Kapitalkravsforordningen</b>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 med tilhørende gennemførselsforanstaltninger
<b>CVA</b>	CVA (Credit Valuation Adjustment) er forskellen mellem værdien af den risikofri del af pengeinstituttets eksponeringer og den sande værdi af instituttets samlede eksponeringer, hvori medregnes kreditrisiko (risiko for modparts misligholdelse). CVA er således markedsværdien af den samlede (modparts-) kreditrisiko
<b>Datterselskabsaktier</b>	Aktier, hvoraf aktionæren ejer mindst 10% af aktiekapitalen, og det udbyttebetalende selskab er hjemmehørende i EU/EØS eller i en stat, der har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark, hvorefter beskatningen af udbyttet skal frafaldes eller nedsættes
<b>DGS-direktivet</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger
<b>Egentlig kernekapital</b>	Kapital, der opfylder kravene for egentlig kernekapital i artikel 26 i Kapitalkravsforordningen  Det henvises i øvrigt til CRR 2. del afsnit 1 kapitel 2 for en yderligere beskrivelse af egentlig kernekapital.
<b>Finanstilsynet</b>	Finanstilsynet (CVR-nr.: 10 59 81 84) Århusgade 110 2100 København Ø
<b>FMP</b>	Foreningen af Mindre Pengeinstitutter
<b>Forbrugeraftaleloven</b>	Lov nr. 1457 af 17. december 2013 om forbrugeraftaler
<b>FSR – Danske Revisorer</b>	Brancheorganisation for godkendte revisorer i Danmark
<b>Garantifonden for indskydere og investorer</b>	Lov nr. 917 af 8. juli 2015 om en indskyder- og investorgarantiordning og bekendtgørelse (820/2015) om Garantiformu-ens dækning af indskydere og investorer
<b>Garantiformuen</b>	Den danske indskyder- og garantiordning som er reguleret af lov nr. 334 af 31. marts 2015 om ændring af Lov om Finansiell Virksomhed mv. Garantiformuen overtog pr. 1. juni 2015 alle aktiver og passiver fra Garantifonden for indskydere og investorer, som samtidig ophørte. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i blandt andet pengeinstitutter i tilfælde af rekonstruktionsbehandling eller konkurs
<b>Gruppeinddeling af pengeinstitutter</b>	Gruppe 1: Arbejdende kapital > DKK 65 mia. Gruppe 2: Arbejdende kapital > DKK 12 mia. Gruppe 3: Arbejdende kapital > DKK 500 mio. Gruppe 4: Arbejdende kapital < DKK 500 mio.  Arbejdende kapital består af indlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud og egenkapital.
<b>G-SIFI</b>	Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 38
<b>IAS</b>	International Accounting Standards
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board
<b>IFRIC</b>	International Financial Reporting Interpretations Committee
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards, de internationale regnskabsstandarder, som godkendt af EU

<b>Individuelle solvensbehov</b>	Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den samlede risikoeksponering fastsat af pengeinstituttets bestyrelse og direktion, som anført i Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 2.
<b>Investorbeskyttelsesbekendtgørelsen</b>	Bekendtgørelse nr. 623 af 24. april 2015 om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel
<b>Kapitalgrundlaget</b>	Som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 118 i Kapitalkravsforordningen.
<b>Kombineret kapitalbufferkrav</b>	Den samlede egentlige kernekapital der er nødvendig for at opfylde kravet om kapitalbevaringsbuffer, forhøjet med en virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer, en G-SIFI-buffer og en systemisk buffer (som henholdsvis defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 34, 35, 38 og 40)
<b>Koncernselskabsaktier</b>	Aktier i et selskab, som aktionæren er sambeskattet med, eller hvor aktionæren og selskabet opfylder betingelserne for international sambeskatning, hvilket normalt indebærer, at aktionæren og selskabet er en del af samme koncern
<b>Konkursloven</b>	Bekendtgørelse nr. 11 af 6. januar 2014 af konkursloven, med senere ændringer
<b>LCR</b>	Liquidity Coverage Ratio eller likviditetsdækningskrav
<b>Lov om Finansiell Virksomhed</b>	Bekendtgørelse nr. 928 af 4. august 2014 af lov om finansiell virksomhed, med senere ændringer
<b>MiFID</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter med senere ændringer
<b>MiFID II</b>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter
<b>NSFR</b>	Net Stable Funding Ratio
<b>NSFR-kravet</b>	Kapitalkravsforordningens minimumskrav til stabil finansiering
<b>O/I nøgletal</b>	Omkostningsnøgle. Beregnes som netto rente- og gebyrindtægter tillagt kursreguleringer og andre driftsindtægter divideret med summen af udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på materielle aktiver samt andre driftsudgifter
<b>OIV</b>	Objektiv Indikation for Værdiforringelse
<b>Offentliggørelsesbekendtgørelsen</b>	Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1567 af 23. december 2014 om finansielle virksomheders m.v. pligt til at offentliggøre Finanstilsynets vurdering af virksomheden m.v.
<b>Outsourcingbekendtgørelsen</b>	Bekendtgørelse om outsourcing af væsentlige aktivitetsområder nr. 1304 af 25. november 2010
<b>Pensionsafkastbeskatningsloven</b>	Bekendtgørelse nr. 1126 af 10. oktober 2014 af pensionsafkastbeskatningsloven
<b>Persondataloven</b>	Lov nr. 429 af 31. maj 2000 om behandling af personoplysninger med senere ændringer
<b>Porteføljeaktier</b>	Aktier, der ikke kan kvalificeres som egne aktier, næringsaktier, datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller skattefri porteføljeaktier
<b>Prospektbekendtgørelsen</b>	Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1104 af 9. oktober 2014 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000
<b>Prospektdirektivet</b>	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer
<b>Prospektforordningen</b>	Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer
<b>Regulation S</b>	Regulation S bekendtgjort i henhold til US Securities Act
<b>Revisionsudvalgsbekendtgørelsen</b>	Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1393 af 19. december 2011 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet
<b>Samlede risikoeksponering</b>	De i Kapitalkravsforordningens artikel 92, stk. 3 fastsatte poster
<b>SEGES</b>	SEGES er fra og med 2015 det nye navn for Videncentret for Landbrug og Videncenter for Svineproduktion. SEGES er en del af erhvervsorganisationen Landbrug & Fødevarer



<b>Selskabsloven</b>	Lovbekendtgørelse nr. 610 af 28. april 2015 om aktie- og anpartsselskaber med senere ændringer
<b>Short-sellers</b>	Aktører i kapitalmarkederne, der låner aktier fra andre eksisterende aktionærer med henblik på at sælge dem i markedet. Falder aktien, kan short-selleren købe aktien tilbage billigere og levere den tilbage til udlåner
<b>Systemisk buffer</b>	Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1, nr. 40
<b>Supplerende lånekapital</b>	Supplerende Tier 2 lånekapital
<b>Tier 1</b>	Tier 1 capital – kernekapital
<b>Tier 2</b>	Tier 2 capital – ansvarlig lånekapital / supplerende kapital
<b>Tilsynsdiamanten</b>	Finanstilsynets opstilling af fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed
<b>Tilsynsstigen</b>	Når Tilsynsdiamantens grænseværdier overskrides, har Finanstilsynet mulighed for at foretage tilsynsreaktioner i overensstemmelse med Tilsynsstigen, som består af fire reaktionsmuligheder, herunder et påbud efter Lov om Finansiell Virksomhed § 350 som det mest indskærpende
<b>Valutaindikator 1</b>	Opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld
<b>Virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer</b>	Som defineret i Lov om Finansiell Virksomhed § 5, stk. 1 nr. 35
<b>Værdiforringede fordringer</b>	Udlån og garantidebitorer hvorpå, der er foretaget nedskrivning/hensættelse
<b>Værdipapirhandelsloven</b>	Bekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 af lov om værdipapirhandel mv. med senere ændringer
<b>US Securities Act</b>	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer

# DEL II – UDBUDET

# 1. ANSVARLIGE

Der henvises til "Ansvar og erklæringer".

## 2. RISIKOFAKTORER

Der henvises til "Risikofaktorer".

## 3. NØGLEOPLYSNINGER

### 3.1 ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITALEN

Der henvises endvidere til Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur".

I henhold til Kapitalplanen agter Banken at indfri den statslige hybride kernekapital således, at den statslige hybride kapital ikke vil indgå i Bankens kapitalgrundlag fremover, senest ved udgangen af 2017.

Udbuddet er en del af Kapitalplanen om at styrke Bankens kapitalgrundlag, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse af den statslige hybride kernekapital forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse.

Efter Udbuddets gennemførelse har Banken endvidere, som del af Kapitalplanen, til hensigt at udstede et eller flere erhvervsobligationslån på i alt ca. DKK 300 - 330 mio. i form af såkaldte "Contingent Convertible bonds" og anvende nettoprovenuet herfra til primært restindfrielse af den statslige hybride kernekapital i 2016.

Ledelsen vurderer, at DAB's kapitalberedskab selv uden provenu fra Udbuddet som minimum dækker de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen. Herefter vil kapitalberedskabet ikke være tilstrækkeligt uden provenu fra Udbuddet, og dette vil medføre enten en forhøjelse af den forventede udstedelse af erhvervsobligationslån, en reduktion af DAB's forretningsgrundlag eller en kombination heraf.

Ledelsen vurderer, at DAB's likviditet selv uden indregning af provenu fra Udbuddet og efterfølgende udstedelse af erhvervsobligationslån vil være tilstrækkelig til at dække likviditetsbehovet de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.

### 3.2 DAB'S KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION FØR OG EFTER UDBUDET

I tabel 27 findes DAB's gæld og egenkapital pr. 30. september 2015, som er udtaget af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2015, som er reviewet.

Før Udbuddet er den samlede kapitalisering DKK 10 mia. fordelt med DKK 0,8 mia. i egenkapital og DKK 9,2 mia. i fremmedkapital. Løbetiden for fremmedkapitalen er anført i tabel 15 i Del I, afsnit 10.3 "Lånebehov og finansieringsstruktur".

TABEL 27 KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION (PR. 30. SEPTEMBER 2015 - KONCERN)

DKK 1.000	Inden Udbuddet
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	467.749
Indlån og anden gæld	6.894.358
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0
<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>7.362.107</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0
Indlån og anden gæld	1.450.002
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0
<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>1.450.002</b>
Efterstillet kapital	435.728
<b>Langfristet gæld og efterstillet kapital i alt</b>	<b>1.885.730</b>
Aktiekapital	550.600
Opskrivningshenlæggelser	0
Overført overskud	294.406
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>845.006</b>
<b>Langfristet gæld, efterstillet kapital, og egenkapital i alt</b>	<b>2.730.736</b>

DAB's kapital og kapitaldækningsprocenter faktisk (pr. 30. september 2015) og korrigeret for Udbuddet fremgår af tabel 28.

TABEL 28 KAPITAL OG KAPITALDÆKNINGSPROCENTER, FAKTISK (PR. 30. SEPTEMBER 2015 - KONCERN) OG KORRIGERET FOR UDBUDET

DKK 1.000.000	Faktisk 30.9.2015	Korrigeret for Udbuddet
Egentlig kernekapital	776	938
Kernekapital	1.114	1.294
Kapitalgrundlag	1.114	1.294
Samlet risikoeksponering	7.786	7.786
Egentlig kernekapitalprocent	10,0%	12,1%
Kernekapitalprocent	14,3%	16,6%
Kapitalprocent	14,3%	16,6%

### Garanteret og ugaranteret gæld

Bankens samlede gæld er ugaranteret.

### Sikret og usikret gæld

DAB udfører forskellige opgaver for andre pengeinstitutter, herunder GrønlandsBANKEN A/S.

Pr. Prospektdatoen har DAB stillet obligationer for nom. DKK 300 mio. over for GrønlandsBANKEN til sikkerhed for clearingkonto og andre indestående i DAB.

Obligationer stillet som sikkerhed medregnes ikke jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 152 ved DAB's opgørelse af likviditeten.

Ud over sikkerhedsstillelsen i obligationer har DAB ikke stillet pant for gældsposterne. Størstedelen af DAB's indlån er, som beskrevet under Del I, afsnit 11.10 "Garantiordningen for indskydere og investorer", dækket af Garantiformuen, hvor nettoindlån op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000) er fuldt dækket af Garantiordningen for indskydere og investorer. Derudover yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti.

## 3.3 FYSISKE OG JURIDISKE PERSONERS INTERESSE I UDBUDET

Banken har ikke kendskab til, at der er fysiske og/eller juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter med relevans for DAB i forbindelse med Udbuddet.

For information om hensigten hos Bankens Større Aktionærer, Bestyrelse og Direktion henvises til Del II, afsnit 5.13 "Hensigt hos Bankens Større Aktionærer, Bestyrelse og Direktion".

## 3.4 BAGGRUND FOR UDBUDET OG ANVENDELSEN AF PROVENU

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 165 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 145 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 20 mio.

Udbuddet er en del af Kapitalplanen (se Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder - Kapitalplan") om at styrke Bankens kapitalgrundlag, og det er således hensigten, at nettoprovenuet fra Udbuddet primært skal anvendes til en delindfrielse, forventeligt i forlængelse af Udbuddets gennemførelse, af Bankens statslige hybride kernekapital optaget i 2009 under Bankpakke II.

Efter Udbuddets gennemførelse har Banken endvidere, som del af Kapitalplanen, til hensigt at udstede et eller flere erhvervsobligationslån på i alt ca. DKK 300 - 330 mio. i form af såkaldte "Contingent Convertible bonds" og anvende nettoprovenuet herfra til primært restindfrielse af den statslige hybride kernekapital i 2016. For yderligere information herom se Del I, afsnit 10.4 "Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder - Kapitalplan".

## 4. OPLYSNINGER OM DE UDBUDTE AKTIER

### 4.1 VÆRDIPAPIRTYPE, TILDELINGSTIDSPUNKT OG ISIN-KODER

#### Tegningsretter

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:6.

Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt seks (6) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver fem (5) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 2 mod betaling af DKK 2,5.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060671311. Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretterne kan udnyttes i Tegningsperioden, der løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

#### Udbudte Aktier

DAB har én aktieklasser både før og efter Udbuddet. De Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

De Udbudte Aktier vil blive registreret i den midlertidige ISIN-kode DK0060671238. De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode.

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015, vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0060299063) i VP Securities.

De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier den 17. december 2015.

### 4.2 LOVALG OG VÆRNETING

Udbuddet er underlagt dansk ret. Alle tvister, som udspringer af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

### 4.3 REGISTRERING

Alle Tegningsretter og Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i VP Securities gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende aktier. VP Securities er beliggende på adressen Weidekampsgade 14, postboks 4040,

2300 København S. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form. De Udbudte Aktier er navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i Bankens ejerbog gennem aktionærens kontoførende institut.

### 4.4 VALUTA

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner.

De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner.

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Udbudte Aktier, der ikke bor i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter og rejsechecks) svarende til EUR 10.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind i eller ud af Danmark.

### 4.5 TEGNINGSRETTER OG DE UDBUDTE AKTIER

#### Tegningsretter

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:6.

Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt seks (6) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver fem (5) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 2 til mod betaling af DKK 2,5.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060671311. Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretterne kan udnyttes i Tegningsperioden, der løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

Efter udløbet af Tegningsperioden mister Tegningsretterne deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til

tegningsretter af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret, Udbudskursen for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle mæglergebyrer), alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier.

Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle mæglergebyrer.

Der henvises til Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet" for yderligere information om tilbagekaldelse af Udbuddet.

#### **Udbudte Aktier**

DAB har én aktieklasser både før og efter Udbuddet.

De Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

Der henvises til Del I, afsnit 22.2 "Selskabsvedtægter" for information om de Eksisterende Aktiers rettigheder.

## 4.6 BESLUTNINGER, BEMYNDIGELSER OG GODKENDELSE

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 4a i Vedtægterne, og hvorefter Bestyrelsen den 19. november 2015 har truffet beslutning om at forhøje Bankens aktiekapital med indtil nom. DKK 132.144.000 (svarende til 66.072.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 2) og samtidig fastsat fristen for indbetaling af selskabskapitalen til senest den 10. december 2015. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

## 4.7 DATO FOR TILDELING AF TEGNINGSRETTER OG UDSTEDELSE AF UDBUDTE AKTIER

#### **Dato for tildeling af Tegningsretter**

Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt Tegningsretter.

Aktier, som handles efter den 20. november 2015, vil blive handlet eksklusiv Tegningsretter forudsat, at Aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

#### **Dato for udstedelse af Udbudte Aktier**

De Udbudte Aktier forventes udstedt af Banken, og kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 11. december 2015.

Udbuddet kan tilbagekaldes og annulleres på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, jf. Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet".

Første handelsdag for de Udbudte Aktier på Nasdaq Copenhagen forventes at være den 17. december 2015.

## 4.8 AKTIERNES OG DE UDBUDTE AKTIERS NEGOTIABILITET OG OMSÆTTELIGHED

De Eksisterende Aktier er og de Udbudte Aktier vil være omsætningspapirer og i henhold til dansk ret frit omsættelige.

## 4.9 PLIGTMÆSSIGE OVERTAGELSESTILBUD, INDLØSNING AF AKTIER OG OPLYSNINGSPLIGT OM AKTIEBESIDDELSER

#### **Pligtmæssige overtagelsestilbud**

Værdipapirhandelslovens § 31 indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder Nasdaq Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

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, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mindst 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde entydigt kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mindst 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, har

- Råderet over mindst 1/3 af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,
- Beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til en vedtægt eller aftale, eller
- Beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet

Warrants, call-optioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af stemmerettighederne.

Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra kravet om pligtmæssige tilbud.

#### **Tvangsindløsning af aktier**

I henhold til Selskabsloven § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. I henhold til Selskabsloven § 73 kan en minoritetsaktionær desuden forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

Endvidere kan et selskabs generalforsamling under visse, nærmere angivne betingelser, jf. Selskabsloven § 107, stk. 2 nr. 3, med tiltrædelse af mindst 9/10 af såvel de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital, indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærer kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i DAB's Vedtægter.



I henhold til Lov om Finansiell 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.

#### **Forpligtelser til at oplyse ejerandel**

I henhold til Værdipapirhandelsloven § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab snarest muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5% af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50% eller 90% samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået.

Meddelelsen skal give oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antal aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne. Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

Herudover gælder den generelle underrettningsforpligtelse for aktionæren vedrørende deres aktiebesiddelse, jf. Selskabsloven §§ 55-57.

#### **Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse**

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 61 og Værdipapirhandelsloven § 10 skal en fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte påtænker at erhverve en andel på 10% eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed på forhånd ansøge om Finanstilsynets tilladelse hertil. Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20%, 33% eller 50% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i en finansiell virksomhed, eller hvor virksomheden bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Såfremt Finanstilsynet ikke giver en erhverver af aktier tilladelse til erhvervelsen af en kvalificeret andel af aktierne i en finansiell virksomhed, kan Finanstilsynet ophæve de pågældende aktiers stemmeret på den finansielle virksomheds generalforsamlinger.

## **4.10 OFFENTLIGE OVERTAGELSESTILBUD FREMSAT AF TREDJEMAND I FOREGÅENDE ELLER INDEVÆRENDE REGNSKABSÅR**

Der er ikke fremsat købstilbud af tredjemand vedrørende Aktierne i foregående eller indeværende regnskabsår.

## **4.11 SKATTEMÆSSIGE FORHOLD**

### **INDLEDNING**

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier og Tegningsretter i DAB for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier og Tegningsretter i DAB. Beskrivelsen indeholder dermed heller ikke skattemæssige forhold, der udspringer af den forud for kapitalforhøjelsen gennemførte Kapitalnedsættelse, herunder i relation til investorernes hidtidige anskaffelsessum mm. af aktier i DAB.

Beskrivelsen omfatter kun gevinst og tab på Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Herudover omfatter beskrivelsen gevinst og tab på aktier samt udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde aktierne i Banken i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for livsforsikringselskaber, pensionselskaber mv. Sammendraget behandler ikke de tilfælde, hvor aktier erhverves på baggrund af tegningsretter, der er tildelt som led i et ansættelsesforhold. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

### **BESKATNING AF INVESTORER, DER ER FULDT SKATTEPLIGTIGE I DANMARK**

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder kun afbrudt af kortvarige ophold i udlandet på grund af ferie eller lignende, eller har sine livsinteresser i Danmark er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Selskaber mv., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige i Danmark. Endvidere kan udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiell karakter, blive beskattet i Danmark. Selskaber, som indgår i international sambeskatning omfattes ligeledes af dansk skattepligt. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

#### **Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter**

##### **Fysiske personer**

Tildeling af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i DAB udløser ingen beskatning. Tilsvarende gælder såfremt de Eksisterende Aktionærer udnytter Tegningsretterne og modtager aktier.

Avance ved salg af Tegningsretter er imidlertid skattepligtig og beregnes efter aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsespri-

sen og salgsprisen. Tildelte Tegningsretter anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester ved salg af Tegningsretter beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2015 beskattes aktieindkomst med 27% op til DKK 49.900 og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt.

Realiserede tab på købte Tegningsretter kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige gevinster og udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, modregnes resterende tab i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab, kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier.

De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar.

#### **Fysiske personer, investering af pensionsmidler**

Investorer har mulighed for, inden for visse rammer, at placere pensionsmidler i de Udbudte Tegningsretter, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt anden afkast (udbytter mv.). Heri indgår afkastet på Tegningsretterne. Årets nettoafkast beskattes med 15,3%. Pensionsafkastskat beregnes og afregnes generelt af pensionsinstituttet.

#### **Selskaber mv.**

Hvis der er tale om porteføljeaktier, er realiserede såvel som urealiserede gevinster og tab på Tegningsretter skattepligtige (lagerprincippet).

Gevinsten eller tabet, som skal indregnes i den skattepligtige indkomst efter lagerprincippet, opgøres som forskellen mellem anskaffelsesprisen/primokursen og salgsprisen/ultimokursen. Tildelte Tegningsretter anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0.

Den skattepligtige indkomst beskattes med 23,5% i indkomståret 2015 (nedsættes til 22% i 2016). Hvis investor ejer datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier i selskabet, er avance på Tegningsretter skattefrie.

Definitionen af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier fremgår i Del I, afsnit 27 "Definitioner og ordliste".

#### **Beskatning af udbytte**

##### **Fysiske personer, frie midler**

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2015 beskattes aktieindkomst med 27% af årets aktieindkomst op til DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb).

Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27% i udbytteskat, hvilket er selskabets ansvar.

##### **Fysiske personer, investering af pensionsmidler**

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven og beskattes med 15,3%. I nettoafkastet medregnes udbytte. Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto. Pensionsafkastskat beregnes og afregnes generelt af pensionsinstituttet.

#### **Selskaber mv.**

Selskaber kan uanset ejertid modtage udbytte skattefrit, hvis der er tale om datter- eller koncernselskabsaktier.

Udbytte af aktier, der ikke er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier (det vil sige udbytte fra porteføljeaktier), indgår i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 23,5% i indkomståret 2015 (nedsættes til 22% i 2016). Ved udbetaling af udbytte indeholdes en udbytteskat på 22% (fra 1. januar 2015).

#### **Aktieavancebeskatning**

##### **Fysiske personer**

Reglerne for beskatning af fysiske personers tab og gevinst på aktier blev ændret med virkning pr. 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler for salg af aktier den 1. januar 2006 eller senere, såfremt de pågældende aktier er anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nedenfor.

Realiserede gevinster beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2015 beskattes aktieindkomst med 27% af årets aktieindkomst op til DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 49.900 (DKK 99.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige gevinster og udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, modregnes resterende tab i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab, kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier.

Det er en betingelse for modregning af tab, at SKAT inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen af Aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om Aktierne's identitet, antal, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum. Oplysning til SKAT sker automatisk, når aktierne ligger i et værdipapirdepot hos et dansk pengeinstitut.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

##### **Fysiske personer, investering med pensionsmidler**

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte aktier i Banken, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt anden afkast (udbytter mv.). Årets nettoafkast beskattes med 15,3%. Pensionsafkastskat beregnes og afregnes generelt af pensionsinstituttet.

#### **Selskaber mv.**

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af datter- eller koncernselskabsaktier.

For aktier, der ikke er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier (det vil sige porteføljeaktier), beskattes året realiserede og urealiserede avancer i henhold til lagerprincippet og indgår ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Tab opgjort efter lagerprincippet kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden

selskabsindkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 23,5% i indkomståret 2015 (nedsættes til 22% i 2016).

Overgang fra status af datterselskabsaktier/koncernselskabsaktier til status af porteføljeaktier og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af Aktierne og køb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

## DANSK BESKATNING AF INVESTORER, DER IKKE ER FULD TILSKATTEPLIGTIGE I DANMARK

### Tildeling, udnyttelse og salg af tegningsretter

#### *Fysiske personer*

Tildeling af Tegningsretter til aktionærer, som er fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Fysiske personer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtig til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af Tegningsretter. Kan Tegningsretterne henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes Tegningsretterne efter de samme regler, som gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark. Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

#### *Fysiske personer, investering for pensionsmidler*

Der betales som udgangspunkt ikke pensionsafkastskat, såfremt den fysiske person ikke er fuldt skattepligtig til Danmark. Pensionsberettigede, der anses for bosat i Grønland efter dobbeltbeskatningsoverenskomsten, er dog PAL-pligtige.

#### *Selskaber mv.*

Tildeling af Tegningsretter til de af Bankens aktionærer, som er selskaber mv., og som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber mv., som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af avance ved salg af Tegningsretter. Aktionærer, der har et fast driftssted i Danmark, hvortil Tegningsretterne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark. Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

### Beskatning af udbytte

#### *Fysiske personer*

Fysiske personer, der er hjemmehørende uden for Danmark beskattes som udgangspunkt med 27% af udbytter fra danske selskaber. For fysiske personer, der er hjemmehørende i et land, hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en aftale om udveksling af information mellem landenes skattemyndigheder, udgør skatten dog som udgangspunkt alene 15% eller den lavere sats, som måtte følge af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Uanset om den (endelige) beskatning reduceres som anført, er det udbytteudloddende danske selskab som udgangspunkt forpligtet til at indeholde 27% i udbyttekildeskot. De nævnte personer, for hvilke der gælder en reduceret beskatning, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt. Til brug herfor anvendes en af SKAT udarbejdet blanket.

Fysiske personer hjemmehørende i visse lande har endvidere mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærerne deponere deres aktier i en dansk bank, aktiebeholdningen skal registreres af VP Securities A/S og aktionærerne skal fremvise dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Dokumentationen skal ske ved udfyldelse af en formular, som fås hos de danske

skattemyndigheder. Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at Banken fremskaffer den relevante formular.

Derudover kan VP Securities A/S eller DAB, der udlodder udbytte, indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde skat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

#### *Selskaber mv.*

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra datterselskabsaktier, når beskatningen skal frafalde eller nedsættes efter direktiv 2011/96/EU eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra koncernselskabsaktier, når det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 2011/96/EU eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier.

Udbytte fra porteføljeaktier til selskaber hjemmehørende uden for Danmark beskattes som udgangspunkt med 27% (høringsforslag om nedsættelse til 22%. Lovforslag forventes fremsat i januar 2016). For selskaber, der er hjemmehørende i et land, hvormed Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller en aftale om udveksling af information mellem landenes skattemyndigheder, udgør skatten dog som udgangspunkt alene 15% eller den lavere sats, som måtte følge af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Uanset om den (endelige) beskatning reduceres som anført, er det udbytteudloddende danske selskab som udgangspunkt forpligtet til at indeholde 27% i udbyttekildeskot. De nævnte udenlandske selskaber, for hvilke der gælder en reduceret beskatning, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt. Til brug herfor anvendes en af SKAT udarbejdet blanket.

### Aktieavancebeskatning

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktierne i Banken.

#### *Fysiske personer*

Avancer og tab på aktier i Banken er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark.

#### *Selskaber mv.*

Avancer og tab på porteføljeaktier er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for selskabsinvestorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet kan henføres til et dansk fast driftssted.

## SÆRLIGE FORHOLD

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller et tilbagesalg af aktier til udstedende selskab normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Avance ved et tilbagesalg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes derimod som aktieavance. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendegive, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor afståelsen sker.

# 5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

## 5.1 BETINGELSER FOR UDBUDET, TEGNINGSFORHOLD OG TILDELING AF TEGNINGSRETTER

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:6.

Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt seks (6) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver fem (5) Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne én (1) Udbudt Aktie à nom. DKK 2 mod betaling af DKK 2,5.

Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretterne kan udnyttes i Tegningsperioden, der løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

Efter udløbet af Tegningsperioden mister Tegningsretterne deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til compensation. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

En Eksisterende Aktionær, Købstædernes Forsikring, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 456.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.140.000. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere givet tilsagn om at tegne i alt 27.974 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 69.935, som beskrevet i Del II, afsnit 5.13 "Hensigt hos Større Aktionærer, Bestyrelse og Direktion". Endvidere har Banken indgået garantiaftaler med SEB, Farringdon og Lind Invest om Garanternes tegning, under visse betingelser, af op til 65.588.026 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 163.970.065, som beskrevet i Del II, afsnit 5.14 "Garantier".

Banken har således modtaget forhånds- og garantitilsagn om tegning af det fulde Udbud, dvs. 66.072.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 165.180.000.

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at Kapitalnedsættelsen gennemføres og registreres i Erhvervsstyrelsen forud for den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse. Såfremt Kapitalnedsættelsen ikke gennemføres, vil Udbuddet ikke blive gennemført. Bestyrelsen vil efter Selskabsloven § 193, stk. 2 være forpligtet til ikke at gennemføre Kapitalnedsættelsen såfremt anmeldte, forfaldne krav ikke er fyldestgjort, eller der ikke på forlangende er stillet betryggende sikkerhed for uforfaldne eller omtvistede krav (herunder såfremt der er tvist om, hvorvidt en tilbudt sikkerhed må anses for betryggende).

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at samtlige Udbudte Aktier tegnes. Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Banken ved registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015.

Der forventes offentliggjort en selskabsmeddelelse om resultatet af Udbuddet senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 11. december 2015.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060671311.

De Udbudte Aktier vil blive registreret i den midlertidige ISIN-kode DK0060671238. De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode.

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015, vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0060299063) i VP Securities.

De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier den 17. december 2015.

## 5.2 UDBUD OG PROVENU

Udbuddet omfatter 66.072.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 2.

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 165 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 145 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 20 mio.

## 5.3 TEGNINGSPERIODE

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 25. november 2015 kl. 9.00 dansk tid til den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

For en beskrivelse af proceduren for udnyttelse og tegning henvises til Del II, afsnit 5.11 "Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter".

## 5.4 FORVENTET TIDSPLAN FOR DE VIGTIGSTE BEGIVENHEDER

Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter: 20. november 2015

Første dag for handel med Eksisterende Aktier eksklusiv Tegningsretter: 23. november 2015

Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder: 23. november 2015 kl. 09.00 dansk tid

Tildelingstidspunkt:	Den 24. november 2015 kl. 12.30 dansk tid via VP Securities' computersystem
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder:	Den 25. november 2015 kl. 09.00 dansk tid (dagen efter Tildelingstidspunktet)
Handelsperioden for Tegningsretter slutter:	Den 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter:	Den 8. december 2015 kl. 17.00 dansk tid
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet:	Senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 11. december 2015
Gennemførelse af Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier udstedes af Banken ved registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015
Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske:	Den 17. december 2015

af de Udbudte Aktier), alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier. Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier blive refunderet senest den 18. december 2015.

Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden vil imidlertid ikke blive berørt, såfremt Udbuddet ikke gennemføres. Dette medfører, at investorer, der erhverver Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Tilsvarende, hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil de Udbudte Aktier ikke blive udstedt. Eventuelle handler med de Udbudte Aktier uden for markedet vil dog ikke blive påvirket, og investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger).

Handel med Udbudte Aktier gennem salg af aktier forud for den endelige udstedelse af Udbudte Aktier kan være i strid med forbuddet mod short-selling af aktier. Det er investorernes eget ansvar at sikre, at handel med Udbudte Aktier forud for den endelige udstedelse af de Udbudte Aktier sker i overensstemmelse med gældende regler.

En forsinkelse af gennemførelsen af Kapitalnedsættelsen vil kunne forsinke udstedelse af de Udbudte Aktier og deres optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen.

En tilbagekaldelse eller forsinkelse vil i givet fald straks blive meddelt Nasdaq Copenhagen og hurtigst muligt offentliggjort i de danske dagblade, hvor Udbuddet har været annonceret.

Der henvises i øvrigt til afsnit "Risikofaktorer", underafsnit "Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne".

## 5.5 TILBAGEKALDELSE AF UDBUDDET OG BETINGELSER FOR GENNEMFØRELSE AF UDBUDDET

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen.

I henhold til Emissionsaftalen som beskrevet og defineret i Del II, afsnit 5.18 "Emissionsaftale" kan Lead Manager på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet efter meddelelse om opsigelse af Emissionsaftalen. Lead Manager er berettiget til at bringe Emissionsaftalen til ophør under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder såsom force majeure. Emissionsaftalen indeholder desuden betingelser for gennemførelse af Udbuddet, som, Banken vurderer, er sædvanlige i udbud som Udbuddet, og gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne herfor i Emissionsaftalen. Hvis en eller flere af betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, kan Lead Manager ligeledes vælge at bringe Emissionsaftalen til ophør og således kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet.

Udbuddets gennemførelse er betinget af, at Kapitalnedsættelsen gennemføres og registreres i Erhvervsstyrelsen forud for den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse. Såfremt Kapitalnedsættelsen ikke gennemføres vil Udbuddet ikke blive gennemført, eller såfremt Kapitalnedsættelsen forsinkes, kan Udbuddets gennemførelse blive forsinket. Bestyrelsen vil efter Selskabsloven § 193, stk. 2 være forpligtet til ikke at gennemføre Kapitalnedsættelsen såfremt anmeldte, forfaldne krav ikke er fyldestgjort, eller der ikke på forlangende er stillet betryggende sikkerhed for uforfaldne eller omtvistede krav (herunder såfremt der er tvist om, hvorvidt en tilbudt sikkerhed må anses for betryggende).

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger via VP Securities til den sidstregistrerede ejer

## 5.6 NEDSÆTTELSE AF TEGNING

Nedsættelse af tegning er ikke relevant i forbindelse med Udbuddet.

## 5.7 MINIMUM OG/ELLER MAKSIMUM TEGNING

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være én (1) Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af fem (5) Tegningsretter og betaling af Udbudskursen.

Der er ingen maksimumgrænse for det antal Udbudte Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset til 66.072.000 Udbudte Aktier, idet dette udgør det samlede antal Udbudte Aktier i Udbuddet.

For oplysninger om begrænsninger ved erhvervelse af Aktier i Banken, se Del II, afsnit 4.9 "Pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning af aktier og oplysningspligt om aktiebesiddelse", underafsnit "Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse".

## 5.8 TILBAGEKALDELSE AF TEGNINGSORDRER

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres.

## 5.9 BETALING

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 2,5 (Udbudskursen) pr. Udbudt Aktie, der tegnes.

Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningstidspunktet ved udnyttelse af Tegningsretter mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP Securities. De Udbudte Aktier leveres elektronisk til investors konto i VP Securities.

Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

Medmindre andet er aftalt, vil VP Securities eller det kontoførende institut sende en meddelelse til kontohaveren med angivelse af det tegnede antal Udbudte Aktier og aktiebeløbet.

Handel med Udbudte Aktier gennem salg af aktier forud for den endelige udstedelse af Udbudte Aktier kan være i strid med forbuddet mod short-selling af aktier. Det er investorernes eget ansvar at sikre, at handel med Udbudte Aktier forud for den endelige udstedelse af de Udbudte Aktier sker i overensstemmelse med gældende regler.

## 5.10 OFFENTLIGGØRELSE AF RESULTATET AF UDBUDET

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes udsendt gennem Nasdaq Copenhagen senest tre bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 11. december 2015.

## 5.11 PROCEDURE FOR UDNYTTELSE AF OG HANDEL MED TEGNINGSRETTER OG BEHANDLING AF TEGNINGSRETTER

Tegningsretterne er godkendt til og vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og reglerne og procedurerne for det relevante kontoførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretter, vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en bankdag blive tildelt via VP Securities.

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 (US Securities Act) eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Udnyttelsesinstrukser uden det fornødne dokumentationsmateriale, der kommer fra en person i USA eller en sådan anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, vil blive anset som ugyldige, og ingen Udbudte Aktier vil blive krediteret til institutioner med adresse i USA eller andre jurisdiktioner, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier uden det fornødne dokumentationsmateriale. DAB og Lead Manager forbeholder sig ret til at afvise enhver udnyttelse af Tegningsretter på vegne af personer, der uden at fremvise det fornødne dokumentationsmateriale og 1) som til accept eller levering af Udbudte

Aktier opgiver en adresse i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 2) som ikke kan godtgøre eller bevise, at vedkommende ikke er i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 3) handler for personer i USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, medmindre det sker på diskretionært grundlag, eller 4) som efter DAB eller Lead Managers opfattelse har afgivet sine udnyttelsesinstrukser eller certificeringer i, eller afsendt sådanne fra USA eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at udbyde de Udbudte Aktier, jf. Del II, afsnit 5.12 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet".

Efter udløbet af Tegningsperioden mister Tegningsretterne deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

## 5.12 JURISDIKTIONER HVOR UDBUDET GENNEMFØRES OG RESTRIKTIONER KNYTTET TIL UDBUDET

### Her vil Udbuddet blive fremsat

Udbuddet består af et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner.

### Begrænsninger gældende for Udbuddet

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og DAB har ikke foretaget og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier.

Udlevering af Prospektet, erhvervelse af Tegningsretterne og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt – eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretterne eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

DAB forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier. DAB har ikke noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en eksisterende aktionær eller potentiel køber af Tegningsretterne eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber af Tegningsretterne eller en tegner af Udbudte Aktier vil – ved køb af Tegningsretterne eller tegning af Udbudte Aktier – blive anset for at have bekræftet, at DAB, DAB's revisorer samt DAB's øvrige virksomheder kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette Prospekt – eller som den pågældende afgiver ved købet eller tegningen – er korrekte/korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udby-

des, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien, Japan eller Schweiz eller i andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken og Lead Manager modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

#### Meddelelse til personer hjemmehørende i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Udbud og salg af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i US Securities Act (Regulation S) eller anden tilsvarende undtagelse.

Enhver person, der ønsker at erhverve Tegningsretter eller tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet og Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier, at have erklæret, garanteret og aftalt, at vedkommende erhverver de Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier:

- Enten i en offshore transaktion som defineret i Regulation S i henhold til Regulation S, eller
- I henhold til en effektiv registreringserklæring i overensstemmelse med US Securities Act, eller
- I henhold til en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i US Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkeltstater

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer DAB, at nogen eller alle hjemmehørende i USA, muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

#### Salgsbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

DAB har ikke og vil ikke foretage noget udbud af Tegningsretterne eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen medlemsstat i EØS (Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde) (bortset fra Danmark) inden offentliggørelse af et prospekt, der er godkendt af den kompetente myndighed i den relevante EØS-medlemsstat – eller godkendt i en anden EØS-medlemsstat og anmeldt til den kompetente myndighed i den relevante EØS-medlemsstat i henhold til direktiv 2003/71/EC af 4. november 2003 med senere ændringer og tillige implementeringsreglerne i de enkelte EØS-medlemsstater (Prospektdirektivet).

Uanset det forudgående kan der dog uden et godkendt eller anmeldt prospekt foretages et udbud af Udbudte Aktier til offentligheden i en EØS Medlemsstat:

- Til kvalificerede investorer som defineret i Prospektdirektivet
- Til færre end 150 fysiske eller juridiske personer pr. land indenfor EU/EØS, som ikke er kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet), og
- Under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at DAB offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet

Ved "et udbud af Udbudte Aktier til offentligheden" i en EØS-medlemsstat forstås henvendelse til personer i enhver form og ad enhver vej med tilstrækkelige oplysninger om udbudsbetingelserne og de Udbudte Aktier, således at en investor bliver i stand til at træffe en afgørelse om køb af Tegningsretterne eller tegning af de Udbudte Aktier.

#### Salgsbegrænsninger i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer DAB, at nogen eller alle hjemmehørende i Canada, Australien, Japan, Schweiz og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

## 5.13 HENSIGT HOS BANKENS STØRRE AKTIONÆRER, BESTYRELSE OG DIREKTION

Banken er ikke bekendt med hensigten hos Bankens Større Aktionærer.

En Eksisterende Aktionær, Købstædernes Forsikring, har afgivet bindende forhåndstilsagn med forbehold for opfyldelse af visse betingelser om at tegne i alt 456.000 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.140.000. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere givet tilsagn om at tegne i alt 27.974 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 69.935.

Forhåndstilsagnene indeholder betingelser, som Banken vurderer som sædvanlige.

Derudover har Bankens administrerende direktør, Jan Pedersen, og Bankens viceadministrerende direktør, Tomas Michael Jensen, overfor Banken tilkendegivet, at de har til hensigt at erhverve et antal Tegningsretter i markedet med henblik på at tegne et yderligere antal Udbudte Aktier. Jan Pedersen har overfor Banken tilkendegivet at have til hensigt at erhverve et antal Tegningsretter med henblik på at tegne et antal Udbudte Aktier for et samlet beløb på DKK 250.000 (inklusive udnyttelse af tildelte Tegningsretter). Tomas Michael Jensen har overfor Banken tilkendegivet at have til hensigt at erhverve et antal Tegningsretter med henblik på at tegne et antal Udbudte Aktier for et samlet beløb på DKK 100.000 (inklusive udnyttelse af tildelte Tegningsretter).

Derudover har Bankens Bestyrelse overfor Banken tilkendegivet, at de har til hensigt at erhverve et antal Tegningsretter i markedet med henblik på at tegne et yderligere antal Udbudte Aktier. Bestyrelsen har tilsammen tilkendegivet at have til hensigt at erhverve et antal Tegningsretter med henblik på at tegne et yderligere antal Udbudte Aktier for et samlet beløb på DKK 215.000.

Forhåndstilsagnene indeholder betingelser, som Banken vurderer som sædvanlige.

Banken vil på sin beholdning af egne aktier få tildelt et antal Tegningsretter, som Banken ikke kan udnytte for egen regning. Banken agter ikke at sælge disse Tegningsretter.

## 5.14 GARANTIER

Banken har pr. Prospektdatoen indgået garantiaftaler med SEB, Farringdon og Lind Invest om Garanternes tegning, under visse betingelser, af op til 65.588.026 stk. Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 163.970.065. Af Garanternes samlede garanti udgør SEBs andel 32.794.014 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 81.985.035, Farringdons andel 16.397.006 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40.992.515, og Lind Invests andel 16.397.006 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40.992.515. Garantiforpligtelserne for tegning af Udbudte Aktier er subsidiær i den forstand, at garantierne kun effektueres i det omfang, Eksisterende Aktionærer, der har fået tildelt Tegningsretter, eller investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, ikke måtte have udnyttet udstedte Tegningsretter til at tegne de Udbudte Aktier.

Udbudte Aktier, som ikke er tegnet af aktionærer eller øvrige investorer i henhold til Tegningsretter, tegnes af Garanterne, og fordeles mellem Garanterne i henhold til en aftalt fordelingsnøgle. I henhold til fordelingsnøglen vil Lind Invest tegne de første 12.133.200 stk. Udbudte Aktier. De næste 29.593.170 stk. Udbudte Aktier vil blive fordelt mellem SEB med 59% og Farringdon med 41%. De næste 17.055.224 stk. Udbudte Aktier vil blive fordelt mellem SEB med 50%, Farringdon med 25% og Lind Invest med 25%. De sidste 6.806.432 stk. Udbudte Aktier vil blive tegnet af SEB. Ved fuld udnyttelse af garantitilsagnene vil SEB tegne 32.794.014 Udbudte Aktier, svarende til 27,1% af DAB's samlede aktiekapital efter Udbuddets gennemførelse, Farringdon vil tegne 16.397.006 Udbudte Aktier, svarende til 13,5% af DAB's samlede aktiekapital efter Udbuddets gennemførelse, og Lind Invest vil tegne 16.397.006 Udbudte Aktier, svarende til 13,5% af DAB's samlede aktiekapital efter Udbuddets gennemførelse.

Garantitilsagnet fra SEB er afgivet i kommission på vegne af SEBs kunder. Udbudte Aktier, som måtte blive tegnet af SEB, vil således tilhøre SEBs kunder.

Garantitilsagnene er blandt andet betingede af, at Udbuddet er fuldt garanteret, at Bestyrelsen træffer beslutning om at gennemføre Udbuddet, at Finanstilsynet godkender Prospektet samt at DAB opnår betinget godkendelse af optagelse af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Alle betingelser er opfyldt pr. Prospektdatoen.

SEB, Farringdon og Lind Invest har forpligtet sig til, såfremt det er nødvendigt, at søge godkendelse hos Finanstilsynet som erhverver af kvalificerede andele af Banken i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed § 61.

Garantitilsagnene kan, indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015, opsiges, såfremt visse uventede omstændigheder, som f.eks. at Banken offentliggør et prospektillæg som følge af en væsentlig ugunstig ændring i Bankens forhold eller såfremt force majeure indtræder. DAB har afgivet sædvanlige indeståelser over for Garanterne i garantiaftalerne.

Banken betaler en garantiprovision til Garanterne på i alt 3,75% af beløbet garanteret af Garanterne. Ingen af Garanterne er pr. Prospektdatoen aktionærer i Banken.

SEB har følgende adresse:  
Bernstorffsgade 50  
Postboks 2098  
1577 København V

Farringdon har følgende adresser:  
Farringdon I SICAV  
5, Place de la Gare  
L-1616 Luxembourg  
Luxembourg

Farringdon Fund II SICAV-FIS  
5, Place de la Gare  
L-1616 Luxembourg  
Luxembourg

Blackwell Partners LLC  
C/O Dumac Inc.  
280 South Mangum Street, Suite 210  
Durham  
North Carolina 27701-3675  
United States

Lind Invest har følgende adresse:  
Værkmestergade 25, 14.  
8000 Aarhus C

Banken har således modtaget forhånds- og garantitilsagn om tegning af det fulde Udbud, dvs. 66.072.000 Udbudte Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 165.180.000.

## 5.15 FORDELINGSPLAN OG TILDELING

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

## 5.16 OVERTILDELING

Der er ikke mulighed for overtildeling i Udbuddet.

## 5.17 KURSFASTSÆTTELSE

Udbudskursen for de Udbudte Aktier er fastsat til DKK 2,5 pr. aktie a nom. DKK 2. Udbudskursen er fastsat i samråd med Bankens finansielle rådgiver, på baggrund af processen omkring indhentning af garantitilsagn.

Investorerne pålægges ikke kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.

## 5.18 EMISSIONSAFTALE

ABG Sundal Collier Denmark, filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge Norge ("ABG Sundal Collier") er Lead Manager i forbindelse med Udbuddet.

I forbindelse med Udbuddet har Banken og Lead Manager indgået en emissionsaftale ("Emissionsaftalen").



Banken har afgivet visse erklæringer og garantier til Lead Manager. Banken har endvidere forpligtet sig til at skadesløsholde Lead Manager for visse forhold vedrørende Udbuddet. I henhold til Emissionsaftalen kan Lead Manager på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet efter meddelelse om opsigelse af Emissionsaftalen. Lead Manager er berettiget til at bringe Emissionsaftalen til ophør under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder såsom force majeure. Emissionsaftalen indeholder betingelser for gennemførelse, som, Banken mener, er sædvanlige i udbud som Udbuddet, og gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne herfor i Emissionsaftalen. Hvis en eller flere af betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, kan Lead Manager vælge ligeledes at bringe Emissionsaftalen til ophør og således kræve, at Banken tilbagekalder Udbuddet, jf. Del II, afsnit 5.5 "Tilbagekaldelse af Udbuddet".

## 5.19 BETALINGSFORMIDLERE

Aktionærens instruktion om udnyttelse af Tegningsretter og tegning af de Udbudte Aktier kan afgives til Aktionærens kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

## 6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0060671311. Handelsperioden for Tegningsretterne begynder den 23. november 2015 kl. 9.00 dansk tid og slutter 4. december 2015 kl. 17.00 dansk tid.

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i den midlertidige ISIN-kode DK0060671238. De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode.

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 11. december 2015, vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0060299063) i VP Securities.

De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier den 17. december 2015.

### 6.1 MARKET MAKING

Banken har indgået aftale med Danske Bank om market making i henhold til hvilken, Danske Bank mod et årligt vederlag forpligter sig til at stille såvel købs- som salgspriser i DAB's Aktier på Nasdaq Copenhagen OMX. Aftalen indebærer, at Danske Bank kontinuerligt stiller tovejspriser med et kursspænd på 4% på nuværende tidspunkt.

### 6.2 STABILISERING

Der vil ikke blive foretaget stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

## 7. SÆLGENDE AKTIONÆRER OG LOCK-UP AFTALER

### 7.1 AKTIONÆRER, SOM HAR TILKENDEGIVET, AT DE FORVENTER AT SÆLGE DERES AKTIER ELLER TEGNINGSRETTER

Banken har ikke modtaget tilkendegivelser fra Aktionærer, der ønsker at sælge deres Aktier eller Tegningsretter. Det forventes dog, at de under Del I, afsnit 6.1 "Hovedvirksomhed", underafsnit "Fonde" nævnte fonde vil sælge deres Tegningsretter i forbindelse med Udbuddet.

### 7.2 LOCK-UP AFTALER I FORBINDELSE MED UDBUDDET

Banken og Ledelsen har indgået lock-up-aftaler med Lead Manager.

#### **Lock-up aftaler med Banken**

Banken har forpligtet sig til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted 11. december 2015) ikke at udstede, sælge, udbyde til salg, indgå aftale om salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller

andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken (under ét betegnet "Selskabsværdipapirer") eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden forudgående skriftligt samtykke fra Lead Manager. Et sådant samtykke må ikke nægtes eller forsinkes uden rimelig grund, hvis transaktionen er motiveret af rimelige forretningsmæssige overvejelser vedrørende Banken.

#### **Lock-up aftale med Ledelsen**

Medlemmerne af Ledelsen har hver især indgået aftale om i en periode fra Prospektdatoen indtil 360 dage regnet fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 11. december 2015) ikke at sælge, udbyde, indgå aftale vedrørende salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden foregående skriftligt samtykke fra Lead Manager, idet et sådant samtykke ikke må nægtes eller forsinkes uden rimelig grund.

## 8. NETTOPROVENU OG OMKOSTNINGER VED UDBUDET

De skønnede omkostninger, som skal betales af DAB i forbindelse med Udbuddet forventes at udgøre DKK 20 mio.

Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Bankens revisor, omkostninger til VP Securities, Nasdaq Copenhagen, trykning, layout, forsendelse, tegningsprovision til investorer, der har afgivet bindende tegningstilsagn samt tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25%.

Garanter, der før offentliggørelsen af Prospektet over for Banken har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier, der ikke er tegnet

gennem udnyttelse af Tegningsretter, modtager en garantiprovision svarende til 3,75% af deres samlede forpligtelse.

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 165 mio. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Banken i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således som minimum at udgøre DKK 145 mio.

Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.

## 9. UDVANDING

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til 55% som følge af Udbuddet.

DAB's egenkapital udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 845 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 15,7. Indre værdi pr. aktie

beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal aktier.

Ved en udstedelse af 66.072.000 stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 2,5 pr. Udbudt Aktie vil DAB's egenkapital på baggrund af et nettoprovenu på DKK 145 mio. udgøre DKK 990 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 8,3. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 7,5 eller 47% for DAB's Eksisterende Aktionærer.

# 10. YDERLIGERE OPLYSNINGER

## 10.1 RÅDGIVERE

- Dansk juridisk rådgiver for Banken:  
Mazanti-Andersen, Korsø Jensen, AdvokatPartnerselskab,  
Amaliegade 10, 1256 København K
- Revisor for Banken:  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade  
6, 2300 København S
- Lead Manager:  
ABG Sundal Collier, Forbindelsesvej 12, 2100 København Ø
- Dansk juridisk rådgiver for Lead Manager:  
Gorrissen Federspiel, H.C. Andersens Boulevard 12,  
1553 København V

## 10.2 BESTILLING AF PROSPEKTET

Eksemplarer af Prospektet kan rekvireres ved henvendelse til Banken eller ABG Sundal Collier (Lead Manager):

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele

Tlf. 87 99 31 22  
E-mail: [disek@dabank.dk](mailto:disek@dabank.dk)

ABG Sundal Collier  
Forbindelsesvej 12  
2100 København Ø

Tlf. 35 46 30 00  
E-mail: [prospekt-dk@abgsc.dk](mailto:prospekt-dk@abgsc.dk)

Prospektet kan også med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i USA, downloades fra Bankens hjemmeside:  
[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

Udlevering af Prospektet og udbud af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tegne eller købe nogen af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

# APPENDIKS

# APPENDIKS 1 – VEDTÆGTER PR. PROSPEKTDATOEN

(Vedtægterne pr. Prospektdatoen reflekterer ikke beslutning om Kapitalhedsættelsen)

## VEDTÆGTER FOR DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S

### BANKENS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL

#### § 1

Bankens navn er Danske Andelskassers Bank A/S. Bankens hjemsted er i Viborg Kommune.

Banken fører følgende binavne:

ANDELSKASSEN ALLSSUND A/S, ANDELSKASSEN FREDERIKS A/S, ANDELSKASSEN FYN A/S, ANDELSKASSEN HIMMERLAND A/S, HORNE ANDELSKASSE A/S, JERNVED RØMØ ANDELSKASSE A/S, KÆRUP-JANDERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN MIDTTHY A/S, ANDELSKASSEN MIDTVEST A/S, ANDELSKASSEN NORDDJURS A/S, ANDELSKASSEN NORDØSTJYLLAND A/S, NÆSBJERG ANDELSKASSE A/S, OURE-VEJSTRUP ANDELSKASSE A/S, OUTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SYDVESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SØNDERJYLLAND A/S, VAMMEN-RØDDING ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VARDE A/S, ANDELSKASSEN RANDERS A/S, ANDELSKASSEN ØSTJYLLAND A/S, HAMMERSHØJ ANDELSKASSE A/S, HARRIDSLEV ANDELSKASSE A/S, THORSAGER ANDELSKASSE A/S, THIRSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØRUM ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN ALSLEV A/S, ANDELSKASSEN ANSAGER A/S, ANDELSKASSEN GRINDSTED A/S, ANDELSKASSEN OKSBØL A/S, ANDELSKASSEN ØLGOD A/S, BILLUM ANDELSKASSE A/S, SKOVLUND ANDELSKASSE A/S, THORSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØSE ANDELSKASSE A/S, RØDDING ANDELSKASSE A/S, VAMMEN ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK-GLEJBJERG ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN GRIMSTRUP A/S, ÅRRE OG OMEGNS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HØRUPHAV A/S, ANDELSKASSEN RENS A/S, ANDELSKASSEN SØNDERBORG A/S, ANDELSKASSEN TINGLEV A/S, TANDSLET ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BRAMMING A/S, ANDELSKASSEN EGE BÆK-HVIDING A/S, ANDELSKASSEN GREDSTEDBRO A/S, ANDELSKASSEN RIBE A/S, ANDELSKASSEN SYDJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN TØNDER A/S, RØMØ ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BORG A/S, ANDELSKASSEN BORK A/S, ANDELSKASSEN HOLSTEBRO A/S, ANDELSKASSEN LØGSTRUP A/S, ANDELSKASSEN MIDTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SKIVE A/S, ANDELSKASSEN SKJERN A/S, ANDELSKASSEN TARM A/S, ANDELSKASSEN VESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN VIBORG A/S, BORDING ANDELSKASSE A/S, IKAST ANDELSKASSE A/S, VORGOD ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADSUND A/S, ANDELSKASSEN NORD A/S, ANDELSKASSEN SKELUND A/S, ANDELSKASSEN ØSTER HURUP A/S, ARDEN ANDELSKASSE A/S, HOBRO ANDELSKASSE A/S, KLEJTRUP ANDELSKASSE A/S, ONSILD ANDELSKASSE A/S, OUE ANDELSKASSE A/S, ROSTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SVENDBORG A/S, ANDELSKASSEN EGEBJERG A/S, ANDELSKASSEN MIDTFYN A/S,

ANDELSKASSEN RINGE A/S, GISLEV ANDELSKASSE A/S, KVÆRNDRUP ANDELSKASSE A/S, AARS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VESTHIMMERLAND A/S, HVAM ANDELSKASSE A/S, HVILSOM ANDELSKASSE A/S, MEJLBY ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADERUP A/S, FREDERIKS ANDELSKASSE A/S, HADERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN FOR ALS OG SUNDEVED A/S.

#### § 2

##### Stk. 1.

Bankens formål er at drive bankvirksomhed af enhver art samt anden efter lovgivningen for pengeinstitutter tilladt virksomhed.

### BANKENS KAPITALGRUNDLAG

#### § 3

##### Stk. 1.

Bankens aktiekapital udgør kr. 550.600.000 fordelt på aktier à kr. 10,00 eller multipla heraf.

#### § 4

##### Stk. 1.

Aktierne er navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehave- ren. Aktierne er omsætningspapirer.

##### Stk. 2.

Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser.

##### Stk. 3.

Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen aktier har særlige rettigheder. Aktierne er frit omsættelige.

##### Stk. 4.

Bankens ejerbog føres af VP Investor Services A/S, CVR.nr. 3020 1183.

##### Stk. 5.

Transport af navnenoterede aktier skal, for at have retsvirkning over for Banken, være noteret af denne. Banken har intet ansvar for noterede transporters ægthed eller gyldighed.

##### Stk. 6.

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S.



## § 4 a

### Stk. 1.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 27. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 200.000.000 med fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse skal af Bestyrelsen gennemføres ved kontantindskud. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

### Stk. 2.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 27. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 200.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af Bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud, og skal ske til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

### Stk. 3.

For de nye aktier, som udstedes i henhold til § 4 a, stk. 1 eller stk. 2 skal gælde, at de skal være navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeoveren. Aktierne skal være omsætningspapirer. Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser. Ingen aktionær skal være pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen af de nye aktier har særlige rettigheder. De nye aktier skal være frit omsættelige. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af Bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

### Stk. 4.

Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre Bankens vedtægter ved fjernelse af nærværende bestemmelse, når bemyndigelsen er udnyttet.

## § 5

### Stk. 1.

Udbytte, besluttet af generalforsamlingen, udbetales fra Bankens kontor efter årsrapportens godkendelse.

## AKTIONÆRKREDSE

### § 6

### Stk. 1.

Bankens geografiske arbejdsområde er opdelt i 4-6 regioner med en aktionærkreds tilknyttet hver region. Beslutning om sammenlægning af aktionærkredse kan træffes af Bankens bestyrelse, såfremt et flertal af de involverede aktionærrådsmedlemmer er enige heri.

### Stk. 2.

Såfremt erhvervelse af Bankens aktier sker gennem en af Bankens filialer, kan vedkommende aktionær vælge hvilken aktionærkreds, aktionæren ønsker at tilhøre. Såfremt der ved aktiekøbet ikke foretages sådan et valg, eller aktiekøbet sker gennem andet pengeinstitut, vil aktionæren blive registreret som hørende til den aktionærkreds, inden for hvilken aktionæren har bopæl, opgivet til ejerbogen efter aktieerhvervelsen. En aktionær kan alene noteres som tilhørende én aktionærkreds, men kan ved skriftlig anmodning herom til Banken begære sig noteret som tilhørende en anden aktionærkreds. Aktionærer med bopæl i udlandet indgår i aktionærkreds Vestjylland.

## AKTIONÆRRÅD

### § 7

### Stk. 1.

I hver af Bankens aktionærkredse vælger aktionærene et aktionæråd på 6-30 medlemmer. Antallet fastsættes af Bankens bestyrelse umiddelbart forud for afholdelse af aktionærmøder, jfr. § 9. Aktionærrådsmedlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at halvdelen er på valg hvert år. Valget afholdes på de i § 9 nævnte aktionærmøder. Valget er gældende fra valgtidspunktet, og genvalg kan finde sted.

### Stk. 2.

Aktionærrådenes opgave er at virke til fremme af Bankens virke i aktionærkredsen. De nærmere regler om aktionærrådenes funktion fastsættes af Bankens bestyrelse.

### Stk. 3.

Ved sammenlægning af Bankens aktionærkredse skal alle aktionærrådsmedlemmer fra de sammenlagte aktionærkredse på valg på førstkomende aktionærmøde. Bankens interne revision foretager lodtrækning om, hvilke af aktionærrådsmedlemmerne der skal på valg næstfølgende år.

## § 8

### Stk. 1.

Valgbare til aktionærrådet er personlige aktionærer, som er myndige, og som kan dokumentere, at de, inden den 1. januar forud for aktionærmødet, er noteret eller har begæret deres aktier noteret som tilhørende til den pågældende aktionærkreds, og som på datoen for indkaldelse til aktionærmødet fortsat ejer aktier i Banken, registreret i den pågældende aktionærkreds. Medarbejdere i Banken eller dennes dattervirksomheder kan ikke vælges til aktionærådene.

### Stk. 2.

Aktionærkredsens aktionærer kan indsende forslag til kandidater til aktionærrådet. Forslaget skal være modtaget af Banken senest den 15. januar eller den næstfølgende hverdag, såfremt 15. januar er en lørdag eller en søndag. Listen over kandidater offentliggøres samtidig med indkaldelse til aktionærmødet.

### Stk. 3.

Ophører et aktionærrådsmedlem med at have sine aktier registreret i aktionærkredsen, skal dette udtræde af aktionærrådet. Afgår et aktionærrådsmedlem i valgperioden, vælges nyt medlem ved førstkomende aktionærmøde.

### Stk. 4.

Valg gennemføres i øvrigt i overensstemmelse med reglerne i det af Bankens bestyrelse til enhver tid fastsatte valgregulativ.

## AKTIONÆRMØDER

### § 9

### Stk. 1.

Hvert år, til afholdelse senest 5 uger før Bankens ordinære generalforsamling, indkaldes aktionærene i hver aktionærkreds til et aktionærmøde. Indkaldelse skal ske med mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i et eller flere af de i aktionærkredsen udkommende dagblade eller ugeaviser samt ved meddelelse til de stemmeberettigede aktionærer. Indkaldelse kan ske ved e-mail efter nærmere aftale med aktionærene. Bankens bestyrelse kan beslutte, at der skal løses adgangskort til aktionærmøderne.

### Stk. 2.

På aktionærmødet afgives beretning om selskabets virksomhed med særlig vægt på udviklingen inden for aktionærkredsen. Endvidere foretages valg af medlemmer til aktionærrådet.

**Stk. 3.**

Stemmeberettigede på aktionærmøderne er aktionærer, som kan dokumentere, at de på indkaldelsesdagen for aktionærmødet er noteret som tilhørende den pågældende aktionærkreds.

**Stk. 4.**

Stemmeafgivelse ved valg af aktionærråd kan ske på aktionærmøder, ved brev eller ved elektronisk afstemning. Stemmeafgivelsen sker i øvrigt efter valgregulativ fastsat af Bankens bestyrelse.

**BANKENS LEDELSE****§ 10**

Bankens ledelse udgøres af

1. Generalforsamlingen.
2. Bestyrelsen.
3. Direktionen.

**GENERALFORSAMLINGEN****§ 11****Stk. 1.**

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden den 30. april på et af Bankens bestyrelse valgt sted i Midtjylland.

**Stk. 2.**

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, eller på begæring af 2 medlemmer af Bestyrelsen, revisionen eller af aktionærer, der repræsenterer mindst 5% af aktiekapitalen.

**Stk. 3.**

Begæring herom med angivelse af forhandlingsemne skal indsendes til Banken, og generalforsamlingen skal indkaldes inden 2 uger efter begæringens modtagelse og efter samme regler som den ordinære generalforsamling.

**§ 12****Stk. 1.**

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen ved bekendtgørelse i et landsdækkende dagblad, samt ved brev til hver noteret aktionær, der til ejerbogen har fremsat begæring herom. Indkaldelsen offentliggøres endvidere via Bankens hjemmeside. Indkaldelsen, der skal indeholde tid og sted samt dagsorden for generalforsamlingen, skal foretages tidligst 5 uger og senest 3 uger forud for denne. Hvis der er fremsat forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal forslaget væsentligste indhold tillige angives i indkaldelsen. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, skal indkaldelsen indeholde den fulde ordlyd af forslaget og sendes til enhver noteret aktionær.

**Stk. 2.**

Forslag fra aktionærer må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indsendt skriftligt til Bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen. Bestyrelsen afgør, om forslag, modtaget senere, er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

**Stk. 3.**

Senest 3 uger før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, som agtes fremsat på generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, samt de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, offentliggøres på Bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), tillige med angivelse af det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen samt formularer til brug for stemmeafgivelse ved fuldmagt, og ved brev.

**Stk. 4.**

Fra samme tidspunkt skal årsrapport og revisionsberetning være fremlagt til eftersyn for aktionærerne i Bankens kontor.

**§ 13**

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om Bankens virksomhed i det forløbne år.
3. Fremlæggelse af årsberetning og årsregnskab med revisionspåtegning til godkendelse.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
5. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
6. Valg af revisionskyndigt bestyrelsesmedlem.
7. Valg af revisor.
8. Behandling af forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
9. Eventuelt.

**§ 14****Stk. 1.**

Generalforsamlingen vælger, efter forslag fra Bestyrelsen, ved simpelt stemmeflertal en dirigent, der leder forhandlingerne, sikrer at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer og -måde, beslutte hvornår debatten er afsluttet og afskære indlæg om nødvendigt samt bortvise deltagere fra generalforsamlingen.

**Stk. 2.**

Stemmeafgivningen sker skriftligt, medmindre forsamlingen vedtager anden afstemningsmåde.

**Stk. 3.**

Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

**§ 15****Stk. 1.**

Enhver aktionær, der på registreringsdagen, som ligger én uge før generalforsamlingen, er noteret eller har begæret sine aktier noteret i Bankens ejerbog, har ret til at møde på generalforsamlingen – enten personligt eller ved fuldmægtig – og tage ordet dér.

**Stk. 2.**

En aktionærs deltagelse i en generalforsamling skal være anmeldt til Bankens hovedkontor i Hammershøj senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse.

**Stk. 3.**

Stemmeafgivelse kan ske ved fuldmagt. Fuldmagter skal være skriftlige og daterede og skal fremlægges ved udstedelse af adgangskort. Fuldmagter til selskabets ledelse skal være skriftlige og dateret højst 1 år forud for generalforsamlingen og kan kun gives til én bestemt generalforsamling med en på afgivelsestidspunktet kendt dagsorden.

**Stk. 4.**

Hvert aktiebeløb på kr. 10,00 repræsenterer én stemme på selskabets generalforsamling.

**§ 16****Stk. 1.**

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller nærværende vedtægter bestemmer andet. Beslutning om ændring af vedtægter eller om Bankens opløs-

ning er kun gyldig, såfremt forslaget vedtages med mindst 2/3, såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

#### **Stk. 2.**

Stemmeafgivelse ved valg af medlemmer til Bestyrelsen sker på stemmesedler påtrykt antal stemmer eller elektronisk. Stemmeafgivelsen sker ved, at der skriftligt eller elektronisk kan påføres stemmesedlen de kandidater, der ønskes valgt. En stemmeseddel er gyldig, når den ikke indeholder flere kandidater end det antal, der skal vælges på generalforsamlingen. Stemmeafgivelse vedrørende andre anliggender sker tillige ved anvendelse af stemmesedler påtrykt antal stemmer eller elektronisk.

### **§ 17**

#### **Stk. 1.**

En aktionær repræsenterer den aktiekapital, jf. § 15. stk. 4, der på registreringsdagen én uge før generalforsamlingen er noteret eller er begæret noteret som tilhørende den pågældende.

#### **Stk. 2.**

For at være stemmeberettiget til generalforsamlingen skal aktionæren senest 3 dage før generalforsamlingen have anmodet om adgangskort.

#### **Stk. 3.**

Inden afholdelse af generalforsamlingen er det muligt at afgive stemme elektronisk eller ved brev. Stemmeseddel hertil findes på Bankens hjemmeside. En brevstemme skal være modtaget senest kl. 16.00 dagen før generalforsamlingen.

#### **Stk. 4.**

Pressen har adgang til generalforsamlingerne.

## **ELEKTRONISK KOMMUNIKATION**

### **§ 18**

#### **Stk. 1.**

Bestyrelsen kan vælge, at al kommunikation fra Banken til de enkelte aktionærer, herunder indkaldelse til generalforsamlinger samt de fuldstændige forslag, tilsendelse af dagsorden, adgangskort, fuldmagts- og stemmeblanketter, årsrapporter og delårsrapporter, alene sker elektronisk, herunder ved e-mail. Offentlige indkaldelser til generalforsamlinger vil dog fortsat ske ved indrykning i et landsdækkende dagblad.

#### **Stk. 2.**

Generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærene på Bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), medmindre andet følger af selskabslovgivningen. Banken kan til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindelig brevpost som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

#### **Stk. 3.**

Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at Banken til enhver tid er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse.

#### **Stk. 4.**

Aktionærene kan på Bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

## **BESTYRELSEN**

### **§ 19**

#### **Stk. 1.**

Bestyrelsen består af 6-10 medlemmer, valgt af generalforsamlingen. Antallet fastsættes af Bestyrelsen forud for hver ordinær generalforsamling. Mindst ét af Bestyrelsens medlemmer skal være uafhængigt og

regnskabs- eller revisionskyndigt, jf. bekendtgørelse om revisionsudvalg.

#### **Stk. 2.**

Kandidater til Bestyrelsen indstilles af Bestyrelsen og af enhver stemmeberettiget aktionær og vælges af generalforsamlingen; dog indstiller Bestyrelsen de(n) regnskabs- og revisionskyndige kandidat(er), jf. stk. 1.

#### **Stk. 3.**

På første bestyrelsesmøde efter den ordinære generalforsamling vælger Bestyrelsen sin formand og næstformand.

#### **Stk. 4.**

Valg til Bestyrelsen sker for 2 år ad gangen, men genvalg kan finde sted. Halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår i ulige år og halvdelen afgår i lige år. Tvivl om denne turnusordning afgøres ved lodtrækning.

#### **Stk. 5.**

Bestyrelsesmedlemmer afgår senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år.

#### **Stk. 6.**

Mister et bestyrelsesmedlem rådigheden over sit bo, eller opfylder dette ikke Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed, skal vedkommende udtænde af Bestyrelsen.

#### **Stk. 7.**

Afgår et bestyrelsesmedlem i valgperioden, vælges et nyt medlem ved førstkommande generalforsamling for den resterende del af det afgåede medlems valgperiode.

### **§ 20**

#### **Stk. 1.**

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

#### **Stk. 2.**

Bestyrelsen mødes normalt hver måned. Bestyrelsesformanden skal sørge for, at Bestyrelsen holder møde, når dette er nødvendigt, og skal påse, at samtlige medlemmer indkaldes. På begæring af et medlem af Bestyrelsen, en direktør, en ekstern revisor eller den interne revisionschef skal bestyrelsesmøder indkaldes. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Ved afstemninger i Bestyrelsen er formandens stemme, eller ved formandens forfald næstformandens, afgørende i tilfælde af stemmelighed.

#### **Stk. 3.**

Over forhandlingerne i Bestyrelsen skal der føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

#### **Stk. 4.**

Bestyrelsen fastsætter i en instruks Bankens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges.

#### **Stk. 5.**

Bestyrelsen ansætter og afskediger Direktionen og lederen af den interne revisionsafdeling, samt fastsætter disses lønnings- og pensionsforhold mv.

#### **Stk. 6.**

Bankens direktion og revisorer har adgang til at overvære møderne, men uden stemmeret.

#### **Stk. 7.**

Bestyrelsen vederlægges med et af generalforsamlingen godkendt honorar.

## DIREKTIONEN

### § 21

#### Stk. 1.

Direktionen består af en eller flere direktører, der forestår Bankens daglige ledelse i overensstemmelse med lovgivningen, Bankens vedtægter samt de retningslinier og anvisninger, der er fastsat af Bestyrelsen.

#### Stk. 2.

Direktionen ansætter og afskediger Bankens personale, jf. dog § 20, stk. 5.

## TEGNINGSREGEL

### § 22

Banken tegnes af

- a) 3 medlemmer af Bestyrelsen i forening
- b) Bestyrelsens formand eller næstformand i forening med 1 direktør eller
- c) 2 medlemmer af Direktionen i forening

## DISKRETIIONSPLIGT

### § 23

Enhver, der har hverv i Banken, det være sig i direktion, bestyrelse, revision eller som ansat, skal omgås fortroligt med de oplysninger, som deres virksomhed i Banken måtte bringe dem i besiddelse af.

## ÅRSRAPPORT OG REVISION

### § 24

#### Stk. 1.

Bankens regnskabsår er kalenderåret.

#### Stk. 2.

Årsrapporten revideres af 1 af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor, der vælges for 1 år ad gangen, samt af Bankens interne revision.

#### Stk. 3.

Årsrapporten skal aflægges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de af Finanstilsynet fastsatte regler.

## ÆNDRING AF VEDTÆGTER

### § 25

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning for aktieselskaber og finansielle virksomheder.

Således besluttet på generalforsamlingen den 4. november 2015

Som dirigent:

Camilla Nowak

Juridisk direktør | Advokat

Danske Andelskassers Bank A/S

# APPENDIKS 2 – VEDTÆGTER EFTER KAPITALNEDSÆTTELSEN

(De forventede vedtægter efter registreringen af Kapitalnedsættelsen, men før registreringen af den til Udbuddet tilhørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen)

## VEDTÆGTER FOR DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S

### BANKENS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL

#### § 1

Bankens navn er Danske Andelskassers Bank A/S. Bankens hjemsted er i Viborg Kommune.

Banken fører følgende binavne:

ANDELSKASSEN ALLSSUND A/S, ANDELSKASSEN FREDERIKS A/S, ANDELSKASSEN FYN A/S, ANDELSKASSEN HIMMERLAND A/S, HORNE ANDELSKASSE A/S, JERNVED RØMØ ANDELSKASSE A/S, KÆRUP-JANDERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN MIDTTHY A/S, ANDELSKASSEN MIDTVEST A/S, ANDELSKASSEN NORDDJURS A/S, ANDELSKASSEN NORDØSTJYLLAND A/S, NÆSBJERG ANDELSKASSE A/S, OURE-VEJSTRUP ANDELSKASSE A/S, OUTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SYDVESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SØNDERJYLLAND A/S, VAMMEN-RØDDING ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VARDE A/S, ANDELSKASSEN RANDERS A/S, ANDELSKASSEN ØSTJYLLAND A/S, HAMMERSHØJ ANDELSKASSE A/S, HARRIDSLEV ANDELSKASSE A/S, THORSAGER ANDELSKASSE A/S, THIRSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØRUM ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN ALSLEV A/S, ANDELSKASSEN ANSAGER A/S, ANDELSKASSEN GRINDSTED A/S, ANDELSKASSEN OKSBØL A/S, ANDELSKASSEN ØLGOD A/S, BILLUM ANDELSKASSE A/S, SKOVLUND ANDELSKASSE A/S, THORSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØSE ANDELSKASSE A/S, RØDDING ANDELSKASSE A/S, VAMMEN ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK-GLEJBJERG ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN GRIMSTRUP A/S, ÅRRE OG OMEGNS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HØRUPHAV A/S, ANDELSKASSEN RENS A/S, ANDELSKASSEN SØNDERBORG A/S, ANDELSKASSEN TINGLEV A/S, TANDSLET ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BRAMMING A/S, ANDELSKASSEN EGE BÆK-HVIDING A/S, ANDELSKASSEN GREDSTEDBRO A/S, ANDELSKASSEN RIBE A/S, ANDELSKASSEN SYDJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN TØNDER A/S, RØMØ ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BORG A/S, ANDELSKASSEN BORK A/S, ANDELSKASSEN HOLSTEBRO A/S, ANDELSKASSEN LØGSTRUP A/S, ANDELSKASSEN MIDTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SKIVE A/S, ANDELSKASSEN SKJERN A/S, ANDELSKASSEN TARM A/S, ANDELSKASSEN VESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN VIBORG A/S, BORDING ANDELSKASSE A/S, IKAST ANDELSKASSE A/S, VORGOD ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADSUND A/S, ANDELSKASSEN NORD A/S, ANDELSKASSEN SKELUND A/S, ANDELSKASSEN ØSTER HURUP A/S, ARDEN ANDELSKASSE A/S, HOBRO ANDELSKASSE A/S, KLEJTRUP ANDELSKASSE A/S, ONSILD ANDELSKASSE A/S, OUE ANDELSKASSE A/S, ROSTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SVENDBORG A/S, ANDELSKASSEN EGEBJERG A/S, ANDELSKASSEN MIDTFYN A/S,

ANDELSKASSEN RINGE A/S, GISLEV ANDELSKASSE A/S, KVÆRNDRUP ANDELSKASSE A/S, AARS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VESTHIMMERLAND A/S, HVAM ANDELSKASSE A/S, HVILSOM ANDELSKASSE A/S, MEJLBY ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADERUP A/S, FREDERIKS ANDELSKASSE A/S, HADERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN FOR ALS OG SUNDEVED A/S.

#### § 2

##### Stk. 1.

Bankens formål er at drive bankvirksomhed af enhver art samt anden efter lovgivningen for pengeinstitutter tilladt virksomhed.

### BANKENS KAPITALGRUNDLAG

#### § 3

##### Stk. 1.

Bankens aktiekapital udgør kr. 110.120.000 fordelt på aktier à kr. 2,00 eller multipla heraf.

#### § 4

##### Stk. 1.

Aktierne er navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaveren. Aktierne er omsætningspapirer.

##### Stk. 2.

Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser.

##### Stk. 3.

Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen aktier har særlige rettigheder. Aktierne er frit omsættelige.

##### Stk. 4.

Bankens ejerbog føres af VP Investor Services A/S, CVR.nr. 3020 1183.

##### Stk. 5.

Transport af navnenoterede aktier skal, for at have retsvirkning over for banken, være noteret af denne. Bankens har intet ansvar for noterede transporters ægthed eller gyldighed.

##### Stk. 6.

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S.

## § 4 a

### Stk. 1.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 27. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 200.000.000 med fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse skal af Bestyrelsen gennemføres ved kontantindskud. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

### Stk. 2.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 27. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 200.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af Bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud, og skal ske til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

### Stk. 3.

For de nye aktier, som udstedes i henhold til § 4 a, stk. 1 eller stk. 2 skal gælde, at de skal være navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeoveren. Aktierne skal være omsætningspapirer. Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser. Ingen aktionær skal være pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen af de nye aktier har særlige rettigheder. De nye aktier skal være frit omsættelige. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af Bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

### Stk. 4.

Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre Bankens vedtægter ved fjernelse af nærværende bestemmelse, når bemyndigelsen er udnyttet.

## § 4 b

### Stk. 1.

Ved beslutning truffet på ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2015 blev Bankens aktiekapital nedsat med nominelt kr. 440.480.000 fra kr. 550.600.000 til kr. 110.120.000 til kurs pari til henlæggelse til en særlig reserve, jf. selskabslovens § 188, stk. 1 nr. 3. Reserven er bundet og kan alene anvendes til dækning af underskud eller konvertering til aktiekapital. Reserven skal forblive en del af Bankens egenkapital (med de nedsættelser af reserven, der måtte ske til dækning af underskud m.m.).

### Stk. 2.

Uanset ovenstående begrænsning i anvendelsen af reserven, kan Bankens aktionærer på en generalforsamling med den majoritet, der kræves til vedtægtsændringer, beslutte at udbetale nedsættelsesbeløbet til Bankens aktionærer eller at overføre beløbet til overført resultat (frie reserver). En sådan beslutning kan dog først træffes, når Banken ikke længere har udestående lån i form af statsligt kapitaltilskud.

### Stk. 3.

Så længe Banken har udestående lån i form af statsligt kapitalindskud, kan nærværende vedtægtsbestemmelse alene ændres med et foregående skriftligt samtykke fra den danske stat ved Erhvervs- og Vækstministeriet.

## § 5

### Stk. 1.

Udbytte, besluttet af generalforsamlingen, udbetales fra Bankens kontor efter årsrapportens godkendelse.

## AKTIONÆRKREDSE

### § 6

#### Stk. 1.

Bankens geografiske arbejdsområde er opdelt i 4-6 regioner med en aktionærkreds tilknyttet hver region. Beslutning om sammenlægning af aktionærkredse kan træffes af Bankens bestyrelse, såfremt et flertal af de involverede aktionærrådsmedlemmer er enige heri.

#### Stk. 2.

Såfremt erhvervelse af Bankens aktier sker gennem en af Bankens filialer, kan vedkommende aktionær vælge hvilken aktionærkreds, aktionæren ønsker at tilhøre. Såfremt der ved aktiekøbet ikke foretages sådan et valg, eller aktiekøbet sker gennem andet pengeinstitut, vil aktionæren blive registreret som hørende til den aktionærkreds, inden for hvilken aktionæren har bopæl, opgivet til ejerbogen efter aktieerhvervelsen. En aktionær kan alene noteres som tilhørende én aktionærkreds, men kan ved skriftlig anmodning herom til Banken begære sig noteret som tilhørende en anden aktionærkreds. Aktionærer med bopæl i udlandet indgår i aktionærkreds Vestjylland.

## AKTIONÆRRÅD

### § 7

#### Stk. 1.

I hver af Bankens aktionærkredse vælger aktionæerne et aktionæråd på 6-30 medlemmer. Antallet fastsættes af Bankens bestyrelse umiddelbart forud for afholdelse af aktionærmøder, jfr. § 9. Aktionærrådsmedlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at halvdelen er på valg hvert år. Valget afholdes på de i § 9 nævnte aktionærmøder. Valget er gældende fra valgtidspunktet, og genvalg kan finde sted.

#### Stk. 2.

Aktionærrådenes opgave er at virke til fremme af Bankens virke i aktionærkredsen. De nærmere regler om aktionærrådenes funktion fastsættes af Bankens bestyrelse.

#### Stk. 3.

Ved sammenlægning af Bankens aktionærkredse skal alle aktionærrådsmedlemmer fra de sammenlagte aktionærkredse på valg på førstkommande aktionærmøde. Bankens interne revision foretager lodtrækning om, hvilke af aktionærrådsmedlemmerne der skal på valg næstfølgende år.

### § 8

#### Stk. 1.

Valgbare til aktionærrådet er personlige aktionærer, som er myndige, og som kan dokumentere, at de, inden den 1. januar forud for aktionærmødet, er noteret eller har begæret deres aktier noteret som tilhørende til den pågældende aktionærkreds, og som på datoen for indkaldelse til aktionærmødet fortsat ejer aktier i Banken, registreret i den pågældende aktionærkreds. Medarbejdere i Banken eller dennes dattervirksomheder kan ikke vælges til aktionærrådet.

#### Stk. 2.

Aktionærkredsens aktionærer kan indsende forslag til kandidater til aktionærrådet. Forslaget skal være modtaget af Banken senest den 15. januar eller den næstfølgende hverdag, såfremt 15. januar er en lørdag eller en søndag. Listen over kandidater offentliggøres samtidig med indkaldelse til aktionærmødet.

#### Stk. 3.

Ophører et aktionærrådsmedlem med at have sine aktier registreret i aktionærkredsen, skal dette udtræde af aktionærrådet. Afgår et aktionærrådsmedlem i valgperioden, vælges nyt medlem ved førstkommande aktionærmøde.

**Stk. 4.**

Valg gennemføres i øvrigt i overensstemmelse med reglerne i det af Bankens bestyrelse til enhver tid fastsatte valgregulativ.

**AKTIONÆRMØDER****§ 9****Stk. 1.**

Hvert år, til afholdelse senest 5 uger før Bankens ordinære generalforsamling, indkaldes aktionærene i hver aktionærkreds til et aktionærmøde. Indkaldelse skal ske med mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i et eller flere af de i aktionærkredsen udkommende dagblade eller ugeaviser samt ved meddelelse til de stemmeberettigede aktionærer. Indkaldelse kan ske ved e-mail efter nærmere aftale med aktionærene. Bankens bestyrelse kan beslutte, at der skal løses adgangskort til aktionærmøderne.

**Stk. 2.**

På aktionærmødet afgives beretning om selskabets virksomhed med særlig vægt på udviklingen inden for aktionærkredsen. Endvidere foretages valg af medlemmer til aktionærrådet.

**Stk. 3.**

Stemmeberettigede på aktionærmøderne er aktionærer, som kan dokumentere, at de på indkaldelsesdagen for aktionærmødet er noteret som tilhørende den pågældende aktionærkreds.

**Stk. 4.**

Stemmeafgivelse ved valg af aktionærråd kan ske på aktionærmøder, ved brev eller ved elektronisk afstemning. Stemmeafgivelsen sker i øvrigt efter valgregulativ fastsat af Bankens bestyrelse.

**BANKENS LEDELSE****§ 10**

Bankens ledelse udgøres af

1. Generalforsamlingen.
2. Bestyrelsen.
3. Direktionen.

**GENERALFORSAMLINGEN****§ 11****Stk. 1.**

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden den 30. april på et af Bankens bestyrelse valgt sted i Midtjylland.

**Stk. 2.**

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, eller på begæring af 2 medlemmer af Bestyrelsen, revisionen eller af aktionærer, der repræsenterer mindst 5% af aktiekapitalen.

**Stk. 3.**

Begæring herom med angivelse af forhandlingsemne skal indsendes til Banken, og generalforsamlingen skal indkaldes inden 2 uger efter begæringens modtagelse og efter samme regler som den ordinære generalforsamling.

**§ 12****Stk. 1.**

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen ved bekendtgørelse i et landsdækkende dagblad, samt ved brev til hver noteret aktionær, der til ejerbogen har fremsat begæring herom. Indkaldelsen offentliggøres endvidere via Bankens hjemmeside. Indkaldelsen, der skal indeholde tid og sted samt dagsorden for generalforsamlingen, skal foretages tidligst 5 uger og senest 3 uger forud for denne. Hvis der er fremsat forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal forslagens

væsentligste indhold tillige angives i indkaldelsen. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, skal indkaldelsen indeholde den fulde ordlyd af forslaget og sendes til enhver noteret aktionær.

**Stk. 2.**

Forslag fra aktionærer må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indsendt skriftligt til Bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen. Bestyrelsen afgør, om forslag, modtaget senere, er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

**Stk. 3.**

Senest 3 uger før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, som agtes fremsat på generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, samt de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, offentliggøres på Bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), tillige med angivelse af det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen samt formularer til brug for stemmeafgivelse ved fuldmagt, og ved brev.

**Stk. 4.**

Fra samme tidspunkt skal årsrapport og revisionsberetning være fremlagt til eftersyn for aktionærene i Bankens kontor.

**§ 13**

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om Bankens virksomhed i det forløbne år.
3. Fremlæggelse af årsberetning og årsregnskab med revisionspåtegning til godkendelse.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
5. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
6. Valg af revisionskyndigt bestyrelsesmedlem.
7. Valg af revisor.
8. Behandling af forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
9. Eventuelt.

**§ 14****Stk. 1.**

Generalforsamlingen vælger, efter forslag fra Bestyrelsen, ved simpelt stemmeflertal en dirigent, der leder forhandlingerne, sikrer at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer og -måde, beslutte hvornår debatten er afsluttet og afskære indlæg om nødvendigt samt bortvise deltagere fra generalforsamlingen.

**Stk. 2.**

Stemmeafgivningen sker skriftligt, medmindre forsamlingen vedtager anden afstemningsmåde.

**Stk. 3.**

Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

**§ 15****Stk. 1.**

Enhver aktionær, der på registreringsdagen, som ligger én uge før generalforsamlingen, er noteret eller har begæret sine aktier noteret i Bankens ejerbog, har ret til at møde på generalforsamlingen – enten personligt eller ved fuldmægtig – og tage ordet dér.

**Stk. 2.**

En aktionærs deltagelse i en generalforsamling skal være anmeldt til Bankens hovedkontor i Hammershøj senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse.

**Stk. 3.**

Stemmeafgivelse kan ske ved fuldmagt. Fuldmagter skal være skriftlige og daterede og skal fremlægges ved udstedelse af adgangskort. Fuldmagter til selskabets ledelse skal være skriftlige og dateret højst 1 år forud for generalforsamlingen og kan kun gives til én bestemt generalforsamling med en på afgivelsestidspunktet kendt dagsorden.

**Stk. 4.**

Hvert aktiebeløb på kr. 2,00 repræsenterer én stemme på selskabets generalforsamling.

**§ 16****Stk. 1.**

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller nærværende vedtægter bestemmer andet. Beslutning om ændring af vedtægter eller om Bankens opløsning er kun gyldig, såfremt forslaget vedtages med mindst 2/3, såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

**Stk. 2.**

Stemmeafgivelse ved valg af medlemmer til Bestyrelsen sker på stemmesedler påtrykt antal stemmer eller elektronisk. Stemmeafgivelsen sker ved, at der skriftligt eller elektronisk kan påføres stemmesedlen de kandidater, der ønskes valgt. En stemmeseddel er gyldig, når den ikke indeholder flere kandidater end det antal, der skal vælges på generalforsamlingen. Stemmeafgivelse vedrørende andre anliggender sker tillige ved anvendelse af stemmesedler påtrykt antal stemmer eller elektronisk.

**§ 17****Stk. 1.**

En aktionær repræsenterer den aktiekapital, jf. § 15. stk. 4, der på registreringsdagen én uge før generalforsamlingen er noteret eller er begæret noteret som tilhørende den pågældende.

**Stk. 2.**

For at være stemmeberettiget til generalforsamlingen skal aktionæren senest 3 dage før generalforsamlingen have anmodet om adgangskort.

**Stk. 3.**

Inden afholdelse af generalforsamlingen er det muligt at afgive stemme elektronisk eller ved brev. Stemmeseddel hertil findes på Bankens hjemmeside. En brevstemme skal være modtaget senest kl. 16.00 dagen før generalforsamlingen.

**Stk. 4.**

Pressen har adgang til generalforsamlingerne.

**ELEKTRONISK KOMMUNIKATION****§ 18****Stk. 1.**

Bestyrelsen kan vælge, at al kommunikation fra Banken til de enkelte aktionærer, herunder indkaldelse til generalforsamlinger samt de fuldstændige forslag, tilsendelse af dagsorden, adgangskort, fuldmagts- og stemmeblanketter, årsrapporter og delårsrapporter, alene sker elektronisk, herunder ved e-mail. Offentlige indkaldelser til generalforsamlinger vil dog fortsat ske ved indrykning i et landsdækkende dagblad.

**Stk. 2.**

Generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærene på Bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), medmindre andet følger af sel-

skabslovgivningen. Banken kan til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindelig brevpost som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

**Stk. 3.**

Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at Banken til enhver tid er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse.

**Stk. 4.**

Aktionærene kan på Bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

**BESTYRELSEN****§ 19****Stk. 1.**

Bestyrelsen består af 6-10 medlemmer, valgt af generalforsamlingen. Antallet fastsættes af Bestyrelsen forud for hver ordinær generalforsamling. Mindst ét af Bestyrelsens medlemmer skal være uafhængigt og regnskabs- eller revisionskyndigt, jf. bekendtgørelse om revisionsudvalg.

**Stk. 2.**

Kandidater til Bestyrelsen indstilles af Bestyrelsen og af enhver stemmeberettiget aktionær og vælges af generalforsamlingen; dog indstiller Bestyrelsen de(n) regnskabs- og revisionskyndige kandidat(er), jf. stk. 1.

**Stk. 3.**

På første bestyrelsesmøde efter den ordinære generalforsamling vælger Bestyrelsen sin formand og næstformand.

**Stk. 4.**

Valg til Bestyrelsen sker for 2 år ad gangen, men genvalg kan finde sted. Halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår i ulige år og halvdelen afgår i lige år. Tvivl om denne turnusordning afgøres ved lodtrækning.

**Stk. 5.**

Bestyrelsesmedlemmer afgår senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år.

**Stk. 6.**

Mister et bestyrelsesmedlem rådigheden over sit bo, eller opfylder dette ikke Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed, skal vedkommende udtræde af Bestyrelsen.

**Stk. 7.**

Afgår et bestyrelsesmedlem i valgperioden, vælges et nyt medlem ved førstkommande generalforsamling for den resterende del af det afgåede medlems valgperiode.

**§ 20****Stk. 1.**

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

**Stk. 2.**

Bestyrelsen mødes normalt hver måned. Bestyrelsesformanden skal sørge for, at Bestyrelsen holder møde, når dette er nødvendigt, og skal påse, at samtlige medlemmer indkaldes. På begæring af et medlem af Bestyrelsen, en direktør, en ekstern revisor eller den interne revisionschef skal bestyrelsesmøder indkaldes. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Ved afstemninger i Bestyrelsen er formandens stemme, eller ved formandens forfald næstformandens, afgørende i tilfælde af stemmelighed.



**Stk. 3.**

Over forhandlingerne i Bestyrelsen skal der føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

**Stk. 4.**

Bestyrelsen fastsætter i en instruks Bankens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges.

**Stk. 5.**

Bestyrelsen ansætter og afskediger Direktionen og lederen af den interne revisionsafdeling, samt fastsætter disses lønnings- og pensionsforhold mv.

**Stk. 6.**

Bankens direktion og revisorer har adgang til at overvære møderne, men uden stemmeret.

**Stk. 7.**

Bestyrelsen vederlægges med et af generalforsamlingen godkendt honorar.

**DIREKTIONEN****§ 21****Stk. 1.**

Direktionen består af en eller flere direktører, der forestår Bankens daglige ledelse i overensstemmelse med lovgivningen, Bankens vedtægter samt de retningslinier og anvisninger, der er fastsat af Bestyrelsen.

**Stk. 2.**

Direktionen ansætter og afskediger Bankens personale, jf. dog § 20, stk. 5.

**TEGNINGSREGEL****§ 22**

Banken tegnes af

- a) 3 medlemmer af Bestyrelsen i forening
- b) Bestyrelsens formand eller næstformand i forening med 1 direktør, eller
- c) 2 medlemmer af Direktionen i forening

**DISKRETIIONSPLIGT****§ 23**

Enhver, der har hvert i Banken, det være sig i direktion, bestyrelse, revision eller som ansat, skal omgås fortroligt med de oplysninger, som deres virksomhed i Banken måtte bringe dem i besiddelse af.

**ÅRSRAPPORT OG REVISION****§ 24****Stk. 1.**

Bankens regnskabsår er kalenderåret.

**Stk. 2.**

Årsrapporten revideres af 1 af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor, der vælges for 1 år ad gangen, samt af Bankens interne revision.

**Stk. 3.**

Årsrapporten skal aflægges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de af Finanstilsynet fastsatte regler.

**ÆNDRING AF VEDTÆGTER****§ 25**

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning for aktieselskaber og finansielle virksomheder.

Således vedtaget af bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank A/S i forbindelse med bestyrelsesbeslutning om gennemførelse af kapitalnedsættelse, som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling onsdag den 4. november 2015.

Hammershøj den 11. december 2015

På Bestyrelsens vegne:

Jakob Fastrup  
Bestyrelsesformand  
Danske Andelskassers Bank A/S

# APPENDIKS 3 – VEDTÆGTER EFTER KAPITALFORHØJELSENS REGISTRERING

(De forventede vedtægter efter registreringen af den til Udbuddet hørende kapitalforhøjelse i Erhvervsstyrelsen)

## VEDTÆGTER FOR DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S

### BANKENS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL

#### § 1

Bankens navn er Danske Andelskassers Bank A/S. Bankens hjemsted er i Viborg Kommune.

Banken fører følgende binavne:

ANDELSKASSEN ALLSSUND A/S, ANDELSKASSEN FREDERIKS A/S, ANDELSKASSEN FYN A/S, ANDELSKASSEN HIMMERLAND A/S, HORNE ANDELSKASSE A/S, JERNVED RØMØ ANDELSKASSE A/S, KÆRUP-JANDERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN MIDTTHY A/S, ANDELSKASSEN MIDTVEST A/S, ANDELSKASSEN NORDDJURS A/S, ANDELSKASSEN NORDØSTJYLLAND A/S, NÆSBJERG ANDELSKASSE A/S, OURE-VEJSTRUP ANDELSKASSE A/S, OUTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SYDVESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SØNDERJYLLAND A/S, VAMMEN-RØDDING ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VARDE A/S, ANDELSKASSEN RANDERS A/S, ANDELSKASSEN ØSTJYLLAND A/S, HAMMERSHØJ ANDELSKASSE A/S, HARRIDSLEV ANDELSKASSE A/S, THORSAGER ANDELSKASSE A/S, THIRSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØRUM ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN ALSLEV A/S, ANDELSKASSEN ANSAGER A/S, ANDELSKASSEN GRINDSTED A/S, ANDELSKASSEN OKSBØL A/S, ANDELSKASSEN ØLGOD A/S, BILLUM ANDELSKASSE A/S, SKOVLUND ANDELSKASSE A/S, THORSTRUP ANDELSKASSE A/S, ØSE ANDELSKASSE A/S, RØDDING ANDELSKASSE A/S, VAMMEN ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK ANDELSKASSE A/S, AGERBÆK-GLEJBJERG ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN GRIMSTRUP A/S, ÅRRE OG OMEGNS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HØRUPHAV A/S, ANDELSKASSEN RENS A/S, ANDELSKASSEN SØNDERBORG A/S, ANDELSKASSEN TINGLEV A/S, TANDSLET ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BRAMMING A/S, ANDELSKASSEN EGE BÆK-HVIDING A/S, ANDELSKASSEN GREDSTEDBRO A/S, ANDELSKASSEN RIBE A/S, ANDELSKASSEN SYDJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN TØNDER A/S, RØMØ ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN BORG A/S, ANDELSKASSEN BORK A/S, ANDELSKASSEN HOLSTEBRO A/S, ANDELSKASSEN LØGSTRUP A/S, ANDELSKASSEN MIDTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN SKIVE A/S, ANDELSKASSEN SKJERN A/S, ANDELSKASSEN TARM A/S, ANDELSKASSEN VESTJYLLAND A/S, ANDELSKASSEN VIBORG A/S, BORDING ANDELSKASSE A/S, IKAST ANDELSKASSE A/S, VORGOD ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADSUND A/S, ANDELSKASSEN NORD A/S, ANDELSKASSEN SKELUND A/S, ANDELSKASSEN ØSTER HURUP A/S, ARDEN ANDELSKASSE A/S, HOBRO ANDELSKASSE A/S, KLEJTRUP ANDELSKASSE A/S, ONSILD ANDELSKASSE A/S, OUE ANDELSKASSE A/S, ROSTRUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN SVENDBORG A/S, ANDELSKASSEN EGEBJERG A/S, ANDELSKASSEN MIDTFYN A/S,

ANDELSKASSEN RINGE A/S, GISLEV ANDELSKASSE A/S, KVÆRNDRUP ANDELSKASSE A/S, AARS ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN VESTHIMMERLAND A/S, HVAM ANDELSKASSE A/S, HVILSOM ANDELSKASSE A/S, MEJLBY ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN HADERUP A/S, FREDERIKS ANDELSKASSE A/S, HADERUP ANDELSKASSE A/S, ANDELSKASSEN FOR ALS OG SUNDEVED A/S.

#### § 2

##### Stk. 1.

Bankens formål er at drive bankvirksomhed af enhver art samt anden efter lovgivningen for pengeinstitutter tilladt virksomhed.

### BANKENS KAPITALGRUNDLAG

#### § 3

##### Stk. 1.

Bankens aktiekapital udgør kr. 242.264.000 fordelt på aktier à kr. 2,00 eller multipla heraf.

#### § 4

##### Stk. 1.

Aktierne er navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehave- ren. Aktierne er omsætningspapirer.

##### Stk. 2.

Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser.

##### Stk. 3.

Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen aktier har særlige rettigheder. Aktierne er frit omsættelige.

##### Stk. 4.

Bankens ejerbog føres af VP Investor Services A/S, CVR.nr. 3020 1183.

##### Stk. 5.

Transport af navnenoterede aktier skal, for at have retsvirkning over for banken, være noteret af denne. Bankens har intet ansvar for noterede transporters ægthed eller gyldighed.

##### Stk. 6.

Aktierne udstedes gennem VP Securities A/S.

#### § 4 a

##### Stk. 1.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 27. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 200.000.000 med fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse skal af bestyrelsen gennemføres ved kontantindskud. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

##### Stk. 2.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 27. april 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 200.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud, og skal ske til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

##### Stk. 3.

For de nye aktier, som udstedes i henhold til § 4 a, stk. 1 eller stk. 2 skal gælde, at de skal være navneaktier og kan på begæring af aktionæren noteres på navn i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeoveren. Aktierne skal være omsætningspapirer. Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser. Ingen aktionær skal være pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen af de nye aktier har særlige rettigheder. De nye aktier skal være frit omsættelige. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

##### Stk. 4.

Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre bankens vedtægter ved fjernelse af nærværende bestemmelse, når bemyndigelsen er udnyttet.

##### Stk. 5.

Bestyrelsens bemyndigelse i § 4a, stk. 1 er delvist udnyttet i henhold til bestyrelsesbeslutning af 19. november 2015, hvorefter bankens aktiekapital er forhøjet med i alt nominelt kr. 132.144.000. Af bemyndigelsen i § 4a, stk. 1 resterer herefter nominelt kr. 67.856.000.

#### § 4 b

##### Stk. 1.

Ved beslutning truffet på ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2015 blev bankens aktiekapital nedsat med nominelt kr. 440.480.000 fra kr. 550.600.000 til kr. 110.120.000 til kurs pari til henlæggelse til en særlig reserve, jf. selskabslovens § 188, stk. 1 nr. 3. Reserven er bundet og kan alene anvendes til dækning af underskud eller konvertering til aktiekapital. Reserven skal forblive en del af bankens egenkapital (med de nedsættelser af reserven, der måtte ske til dækning af underskud m.m.).

##### Stk. 2.

Uanset ovenstående begrænsning i anvendelsen af reserven, kan bankens aktionærer på en generalforsamling med den majoritet, der kræves til vedtægtsændringer, beslutte at udbetale nedsættelsesbeløbet til bankens aktionærer eller at overføre beløbet til overført resultat (frie reserver). En sådan beslutning kan dog først træffes, når banken ikke længere har udestående lån i form af statsligt kapitaltilskud.

##### Stk. 3.

Så længe banken har udestående lån i form af statsligt kapitaltilskud, kan nærværende vedtægtsbestemmelse alene ændres med et foregå-

ende skriftligt samtykke fra den danske stat ved Erhvervs- og Vækstministeriet.

#### § 5

##### Stk. 1.

Udbytte, besluttet af generalforsamlingen, udbetales fra bankens kontor efter årsrapportens godkendelse.

#### AKTIONÆRKREDSE

#### § 6

##### Stk. 1.

Bankens geografiske arbejdsområde er opdelt i 4-6 regioner med en aktionærkreds tilknyttet hver region. Beslutning om sammenlægning af aktionærkredse kan træffes af bankens bestyrelse, såfremt et flertal af de involverede aktionærrådsmedlemmer er enige heri.

##### Stk. 2.

Såfremt erhvervelse af bankens aktier sker gennem en af bankens filialer, kan vedkommende aktionær vælge hvilken aktionærkreds, aktionæren ønsker at tilhøre. Såfremt der ved aktiekøbet ikke foretages sådan et valg, eller aktiekøbet sker gennem andet pengeinstitut, vil aktionæren blive registreret som hørende til den aktionærkreds, inden for hvilken aktionæren har bopæl, opgivet til ejerbogen efter aktieerhvervelsen. En aktionær kan alene noteres som tilhørende én aktionærkreds, men kan ved skriftlig anmodning herom til banken begære sig noteret som tilhørende en anden aktionærkreds. Aktionærer med bopæl i udlandet indgår i aktionærkreds Vestjylland.

#### AKTIONÆRRÅD

#### § 7

##### Stk. 1.

I hver af bankens aktionærkredse vælger aktionærerne et aktionæråd på 6-30 medlemmer. Antallet fastsættes af bankens bestyrelse umiddelbart forud for afholdelse af aktionærmøder, jfr. § 9. Aktionærrådsmedlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at halvdelen er på valg hvert år. Valget afholdes på de i § 9 nævnte aktionærmøder. Valget er gældende fra valgtidspunktet, og genvalg kan finde sted.

##### Stk. 2.

Aktionærådernes opgave er at virke til fremme af bankens virke i aktionærkredsen. De nærmere regler om aktionærådernes funktion fastsættes af bankens bestyrelse.

##### Stk. 3.

Ved sammenlægning af bankens aktionærkredse skal alle aktionærrådsmedlemmer fra de sammenlagte aktionærkredse på valg på førstkommande aktionærmøde. Bankens interne revision foretager lodtrækning om, hvilke af aktionærrådsmedlemmerne der skal på valg næstfølgende år.

#### § 8

##### Stk. 1.

Valgbare til aktionærrådet er personlige aktionærer, som er myndige, og som kan dokumentere, at de, inden den 1. januar forud for aktionærmødet, er noteret eller har begæret deres aktier noteret som tilhørende til den pågældende aktionærkreds, og som på datoen for indkaldelse til aktionærmødet fortsat ejer aktier i banken, registreret i den pågældende aktionærkreds. Medarbejdere i banken eller dennes dattervirksomheder kan ikke vælges til aktionærådene.

##### Stk. 2.

Aktionærkredsens aktionærer kan indsende forslag til kandidater til aktionærrådet. Forslaget skal være modtaget af banken senest den 15. januar eller den næstfølgende hverdag, såfremt 15. januar er en lørdag eller en søndag. Listen over kandidater offentliggøres samtidig med indkaldelse til aktionærmødet.

**Stk. 3.**

Ophører et aktionærrådsmedlem med at have sine aktier registreret i aktionærkredsen, skal dette udtræde af aktionærrådet. Afgår et aktionærrådsmedlem i valgperioden, vælges nyt medlem ved førstkommande aktionærmøde.

**Stk. 4.**

Valg gennemføres i øvrigt i overensstemmelse med reglerne i det af bankens bestyrelse til enhver tid fastsatte valgregulativ.

**AKTIONÆRMØDER****§ 9****Stk. 1.**

Hvert år, til afholdelse senest 5 uger før bankens ordinære generalforsamling, indkaldes aktionærerne i hver aktionærkreds til et aktionærmøde. Indkaldelse skal ske med mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i et eller flere af de i aktionærkredsen udkommende dagblade eller ugeaviser samt ved meddelelse til de stemmeberettigede aktionærer. Indkaldelse kan ske ved e-mail efter nærmere aftale med aktionærerne. Bankens bestyrelse kan beslutte, at der skal løses adgangskort til aktionærmøderne.

**Stk. 2.**

På aktionærmødet afgives beretning om selskabets virksomhed med særlig vægt på udviklingen inden for aktionærkredsen. Endvidere foretages valg af medlemmer til aktionærrådet.

**Stk. 3.**

Stemmeberettigede på aktionærmøderne er aktionærer, som kan dokumentere, at de på indkaldelsesdagen for aktionærmødet er noteret som tilhørende den pågældende aktionærkreds.

**Stk. 4.**

Stemmeafgivelse ved valg af aktionærråd kan ske på aktionærmøder, ved brev eller ved elektronisk afstemning. Stemmeafgivelsen sker i øvrigt efter valgregulativ fastsat af bankens bestyrelse.

**BANKENS LEDELSE****§ 10**

Bankens ledelse udgøres af

1. Generalforsamlingen.
2. Bestyrelsen.
3. Direktionen.

**GENERALFORSAMLINGEN****§ 11****Stk. 1.**

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden den 30. april på et af bankens bestyrelse valgt sted i Midtjylland.

**Stk. 2.**

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, eller på begæring af 2 medlemmer af bestyrelsen, revisionen eller af aktionærer, der repræsenterer mindst 5% af aktiekapitalen.

**Stk. 3.**

Begæring herom med angivelse af forhandlingsemne skal indsendes til banken, og generalforsamlingen skal indkaldes inden 2 uger efter begæringens modtagelse og efter samme regler som den ordinære generalforsamling.

**§ 12****Stk. 1.**

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen ved bekendtgørelse i et landsdækkende dagblad, samt ved brev til hver noteret aktionær, der til ejerbogen har fremsat begæring herom. Indkaldelsen offentliggøres endvidere via bankens hjemmeside. Indkaldelsen, der skal indeholde tid og sted samt dagsorden for generalforsamlingen, skal foretages tidligst 5 uger og senest 3 uger forud for denne. Hvis der er fremsat forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal forslaget væsentligste indhold tillige angives i indkaldelsen. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, skal indkaldelsen indeholde den fulde ordlyd af forslaget og sendes til enhver noteret aktionær.

**Stk. 2.**

Forslag fra aktionærer må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indsendt skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen. Bestyrelsen afgør, om forslag, modtaget senere, er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

**Stk. 3.**

Senest 3 uger før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag, som agtes fremsat på generalforsamlingen og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten, samt de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, offentliggøres på bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), tillige med angivelse af det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen samt formularer til brug for stemmeafgivelse ved fuldmagt, og ved brev.

**Stk. 4.**

Fra samme tidspunkt skal årsrapport og revisionsberetning være fremlagt til eftersyn for aktionærerne i bankens kontor.

**§ 13**

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om Bankens virksomhed i det forløbne år.
3. Fremlæggelse af årsberetning og årsregnskab med revisionspåtegning til godkendelse.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
5. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
6. Valg af revisionskyndigt bestyrelsesmedlem.
7. Valg af revisor.
8. Behandling af forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
9. Eventuelt.

**§ 14****Stk. 1.**

Generalforsamlingen vælger, efter forslag fra bestyrelsen, ved simpelt stemmeflertal en dirigent, der leder forhandlingerne, sikrer at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultater. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer og -måde, beslutte hvornår debatten er afsluttet og afskære indlæg om nødvendigt samt bortvise deltagere fra generalforsamlingen.

**Stk. 2.**

Stemmeafgivningen sker skriftligt, medmindre forsamlingen vedtager anden afstemningsmåde.

**Stk. 3.**

Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

## § 15

### Stk. 1.

Enhver aktionær, der på registreringsdagen, som ligger én uge før generalforsamlingen, er noteret eller har begæret sine aktier noteret i bankens ejerbog, har ret til at møde på generalforsamlingen – enten personligt eller ved fuldmægtig – og tage ordet dér.

### Stk. 2.

En aktionærs deltagelse i en generalforsamling skal være anmeldt til bankens hovedkontor i Hammershøj senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse.

### Stk. 3.

Stemmeafgivelse kan ske ved fuldmagt. Fuldmagter skal være skriftlige og daterede og skal fremlægges ved udstedelse af adgangskort. Fuldmagter til selskabets ledelse skal være skriftlige og dateret højst 1 år forud for generalforsamlingen og kan kun gives til én bestemt generalforsamling med en på afgivelsestidspunktet kendt dagsorden.

### Stk. 4.

Hvert aktiebeløb på kr. 2,00 repræsenterer én stemme på selskabets generalforsamling.

## § 16

### Stk. 1.

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller nærværende vedtægter bestemmer andet. Beslutning om ændring af vedtægter eller om bankens opløsning er kun gyldig, såfremt forslaget vedtages med mindst 2/3, såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

### Stk. 2.

Stemmeafgivelse ved valg af medlemmer til bestyrelsen sker på stemmesedler påtrykt antal stemmer eller elektronisk. Stemmeafgivelsen sker ved, at der skriftligt eller elektronisk kan påføres stemmesedlen de kandidater, der ønskes valgt. En stemmeseddel er gyldig, når den ikke indeholder flere kandidater end det antal, der skal vælges på generalforsamlingen. Stemmeafgivelse vedrørende andre anliggender sker tillige ved anvendelse af stemmesedler påtrykt antal stemmer eller elektronisk.

## § 17

### Stk. 1.

En aktionær repræsenterer den aktiekapital, jf. § 15. stk. 4, der på registreringsdagen én uge før generalforsamlingen er noteret eller er begæret noteret som tilhørende den pågældende.

### Stk. 2.

For at være stemmeberettiget til generalforsamlingen skal aktionæren senest 3 dage før generalforsamlingen have anmodet om adgangskort.

### Stk. 3.

Inden afholdelse af generalforsamlingen er det muligt at afgive stemme elektronisk eller ved brev. Stemmeseddel hertil findes på bankens hjemmeside. En brevstemme skal være modtaget senest kl. 16.00 dagen før generalforsamlingen.

### Stk. 4.

Pressen har adgang til generalforsamlingerne.

## ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

## § 18

### Stk. 1.

Bestyrelsen kan vælge, at al kommunikation fra banken til de enkelte aktionærer, herunder indkaldelse til generalforsamlinger samt de fuldstændige forslag, tilsendelse af dagsorden, adgangskort, fuldmagts- og

stemmeblanketter, årsrapporter og delårsrapporter, alene sker elektronisk, herunder ved e-mail. Offentlige indkaldelser til generalforsamlinger vil dog fortsat ske ved indrykning i et landsdækkende dagblad.

### Stk. 2.

Generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærene på bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), medmindre andet følger af selskabslovgivningen. Banken kan til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindelig brevpost som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

### Stk. 3.

Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at banken til enhver tid er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse.

### Stk. 4.

Aktionærene kan på bankens hjemmeside, [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk), finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

## BESTYRELSEN

## § 19

### Stk. 1.

Bestyrelsen består af 6-10 medlemmer, valgt af generalforsamlingen. Antallet fastsættes af bestyrelsen forud for hver ordinær generalforsamling. Mindst ét af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængigt og regnskabs- eller revisionskyndigt, jf. bekendtgørelse om revisionsudvalg.

### Stk. 2.

Kandidater til bestyrelsen indstilles af bestyrelsen og af enhver stemmeberettiget aktionær og vælges af generalforsamlingen; dog indstiller bestyrelsen de(n) regnskabs- og revisionskyndige kandidat(er), jf. stk. 1.

### Stk. 3.

På første bestyrelsesmøde efter den ordinære generalforsamling vælger bestyrelsen sin formand og næstformand.

### Stk. 4.

Valg til bestyrelsen sker for 2 år ad gangen, men genvalg kan finde sted. Halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår i ulige år og halvdelen afgår i lige år. Tvivl om denne turnusordning afgøres ved lodtrækning.

### Stk. 5.

Bestyrelsesmedlemmer afgår senest 4 måneder efter udløbet af det år, i hvilket de fylder 70 år.

### Stk. 6.

Mister et bestyrelsesmedlem rådigheden over sit bo, eller opfylder dette ikke Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed, skal vedkommende udtræde af bestyrelsen.

### Stk. 7.

Afgår et bestyrelsesmedlem i valgperioden, vælges et nyt medlem ved førstkommande generalforsamling for den resterende del af det afgåede medlems valgperiode.

## § 20

### Stk. 1.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

### Stk. 2.

Bestyrelsen mødes normalt hver måned. Bestyrelsesformanden skal sørge for, at bestyrelsen holder møde, når dette er nødvendigt, og skal påse, at samtlige medlemmer indkaldes. På begæring af et medlem af

bestyrelsen, en direktør, en ekstern revisor eller den interne revisionschef skal bestyrelsesmøder indkaldes. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Ved afstemninger i bestyrelsen er formandens stemme, eller ved formandens forfald næstformandens, afgørende i tilfælde af stemmelighed.

**Stk. 3.**

Over forhandlingerne i bestyrelsen skal der føres en protokol, der underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

**Stk. 4.**

Bestyrelsen fastsætter i en instruks bankens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges.

**Stk. 5.**

Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen og lederen af den interne revisionsafdeling, samt fastsætter disses lønnings- og pensionsforhold m.v.

**Stk. 6.**

Bankens direktion og revisorer har adgang til at overvære møderne, men uden stemmeret.

**Stk. 7.**

Bestyrelsen vederlægges med et af generalforsamlingen godkendt honorar.

**DIREKTIONEN**  
**§ 21**

**Stk. 1.**

Direktionen består af en eller flere direktører, der forestår bankens daglige ledelse i overensstemmelse med lovgivningen, bankens vedtægter samt de retningslinier og anvisninger, der er fastsat af bestyrelsen.

**Stk. 2.**

Direktionen ansætter og afskediger bankens personale, jf. dog § 20, stk. 5.

**TEGNINGSREGEL**  
**§ 22**

Banken tegnes af

- a) 3 medlemmer af Bestyrelsen i forening
- b) Bestyrelsens formand eller næstformand i forening med 1 direktør eller
- c) 2 medlemmer af Direktionen i forening

**DISKRETIIONSPLIGT**  
**§ 23**

Enhver, der har hvert i banken, det være sig i direktion, bestyrelse, revision eller som ansat, skal omgås fortroligt med de oplysninger, som deres virksomhed i banken måtte bringe dem i besiddelse af.

**ÅRSRAPPORT OG REVISION**  
**§ 24**

**Stk. 1.**

Bankens regnskabsår er kalenderåret.

**Stk. 2.**

Årsrapporten revideres af 1 af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor, der vælges for 1 år ad gangen, samt af bankens interne revision.

**Stk. 3.**

Årsrapporten skal aflægges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de af Finanstilsynet fastsatte regler.

**ÆNDRING AF VEDTÆGTER**  
**§ 25**

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning for aktieselskaber og finansielle virksomheder.

Således vedtaget af bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank A/S efter bestyrelsesbeslutning om gennemførelse af kapitalforhøjelse i henhold til bemyndigelsesbestemmelse (§ 4 a) og efter gennemførelse af offentligt udbud samt indbetaling af tegningsbeløb i henhold hertil.

Hammershøj den 11. december 2015

På bestyrelsens vegne:

Jakob Fastrup  
Bestyrelsesformand  
Danske Andelskassers Bank A/S

[DENNE SIDE ER BLANK]

## DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S

Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele  
Tlf.: 87 99 30 00

[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)  
CVR-nr. 31 84 32 19

