

Udbud af op til 1.500.000 stk. aktier à nominelt 20 kr. til favørkurs 25 kr. pr. aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:2.

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med et udbud samt optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX") omfattende op til 1.500.000 stk. aktier à nominelt 20 kr. ("Udbudte Aktier") i Hvidbjerg Bank, Aktieselskab ("Hvidbjerg Bank") med fortegningsret for Hvidbjerg Banks eksisterende aktionærer ("Udbuddet").

Hvidbjerg Banks aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen, men før Udbuddet, nominelt 15.000.000 kr. fordelt på 750.000 stk. eksisterende aktier à nominelt 20 kr., der alle er fuldt indbetalte ("Eksisterende Aktier"). Efter gennemførelsen af Udbuddet vil Hvidbjerg Banks aktiekapital udgøre op til 45.000.000 kr. fordelt på op til 2.250.000 stk. aktier à nominelt 20 kr. ("Aktier").

I henhold til § 2 i Hvidbjerg Banks vedtægter, har bestyrelsen for Hvidbjerg Bank ("Bestyrelsen") på prospektdatoen truffet beslutning om at forhøje Hvidbjerg Banks aktiekapital med op til nominelt 30.000.000 kr. svarende til 1.500.000 stk. Udbudte Aktier à nominelt 20 kr.

Den 1. maj 2012 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S som aktionær i Hvidbjerg Bank ("Eksisterende Aktionærer") blive tildelt to (2) tegningsretter ("Tegningsretter") for hver Eksisterende Aktie. Der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie à nominelt 20 kr. mod betaling af 25 kr. pr. Udbudt Aktie ("Tegningskursen"). Den 3. februar 2012 offentliggjorde Hvidbjerg Bank, at denne påtænkte at foretage en kapitaludvidelse. Lukkekursen for de Eksisterende Aktier var dagen før denne meddelelse 41 kr. pr. aktie, og kursen har derefter ligget i niveauet 36 – 41 kr. pr. aktie. Tegningskursen er således en favørkurs i forhold til den kurs, som de Eksisterende Aktier har været handlet til i perioden.

Tegningsretterne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i ISIN-koden DK0060424810. Handelsperioden løber fra den 27. april 2012 til og med den 11. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid) ("Handelsperioden"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 2. maj 2012 til den 16. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden"). Tegningsretter, der ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Udnyttede Tegningsretter kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Tegningsretter, som ikke ønskes udnyttet, kan sælges i Handelsperioden for tegningsretterne.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehabererne af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn uden hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

De Udbudte Aktier vil efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt som midlertidige aktier til investors konto i VP Securities A/S i den midlertidige ISIN-kode DK0060425031. De midlertidige aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. maj 2012. De Udbudte Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 29. maj 2012. Handel med midlertidige aktier forud for den endelige udstedelse af Udbudte Aktier er i strid med forbuddet mod short-selling af aktier i finansielle virksomheder og kan straffes med bøde.

Investorer bør være opmærksomme på, at investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier indebærer en høj risiko. Investorer bør nøje overveje alle relevante risici, herunder de faktorer der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt, i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier.

Udbuddet er ikke garanteret, men Sparekassen Thy og Sparekassen Vendsyssel har afgivet forhåndstilsagn om at udnytte tildelte tegningsretter og således tegne i alt 300.000 stk. Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges, i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Hvidbjerg Bank skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Det samme gælder enhver anden jurisdiktion uden for Danmark.

Som følge af disse restriktioner forventer Hvidbjerg Bank, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil få udleveret Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og købe eller tegne de Udbudte Aktier. Hvidbjerg Bank fremsætter ikke noget tilbud eller nogen opfordring til nogen person i nogen jurisdiktion eller under nogen omstændighed, der kan være ulovlig. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act af 1933 med senere ændringer eller værdipapirlovgivning 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 underlagt registreringskravene i de pågældende jurisdiktioner.

Prospektet er dateret den 23. april 2012 ("Prospektdatoen").

1. RESUME.....	7
1. Introduktion.....	7
2. Forretningsoversigt	7
3. Strategi	8
4. Baggrund for udbuddet og anvendelse af provenu	8
5. Risikofaktorer	9
5.1 Risici forbundet med den samfundsøkonomiske udvikling og markedsræssige forhold ..	10
5.2 Risici forbundet med Hvidbjerg Banks kreditportefølge (udlån og garantier)	10
5.3 Risici forbundet med markedsforhold	10
5.4 Risici vedrørende likviditet, funding og solvens	10
5.5 Risici forbundet med operationelle forhold	11
5.6 Risici forbundet med Udbuddet	12
5.7 Andre risici forbundet med Bankens virksomhed	12
5.8 Risici forbundet med nedskrivninger	13
6. Udvalgte regnskabsoplysninger	14
7. Resume af Udbuddet	16
2. REGISTRERINGSdokumentet.....	21
1. Ansvarlige	21
1.1 Prospektansvarlig	21
1.2 Erklæring	21
2. Revisorer.....	24
2.1 Bankens revisor	24
2.2 Ændring som følge af lovpligtig rotationsordning	24
3. Udvalgte regnskabsoplysninger	25
3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal	25
3.2 Midlertidige perioder	25
4. Risikofaktorer	26
5. Oplysninger om Udsteder	39
5.1 Udsteders historie og udvikling	39
5.2 Investeringer	42

6. Forretningsoversigt	43
6.1 Hovedvirksomhed	43
6.2 Væsentligste markeder	43
6.3 Påvirkning fra ekstraordinære forhold.....	56
6.4 Forskning og udvikling, patenter og licenser	56
6.5 Udtalelser om konkurrencemæssig stilling	56
7. Organisationsstruktur	57
7.1 Koncern	57
7.2 Datterselskaber	57
8. Ejendomme, anlæg og udstyr	58
8.1 Investeringer i faste anlægsaktiver	58
8.2 Miljø	59
9. Gennemgang af drift og regnskaber	60
9.1 Finansiell tilstand	60
9.2 Oplysninger om eventuelle statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed.	70
10. Kapitalressourcer	71
10.1 Hvidbjerg Banks kapitalressourcer	71
10.2 Pengestrømme	73
10.3 Lånebehov og finansieringsstruktur	75
10.4 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer	82
10.5 Forventede kapitalkilder til opfyldelse af investeringsforpligtelser	82
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser	83
12. Trendoplysninger	84
13. Resultatforventninger	86
13.1 Udsteders erklæring	86
13.2 Resultatforventninger for 2012	90
14. Bestyrelsen, Direktøren og Repræsentantskabet	92
14.1 Bestyrelsen	92
14.2 Direktøren	96
14.3 Repræsentantskabet	96
14.4 Lån, garantier og andre forpligtelser i forhold til Ledelsen	97
14.5 Udtalelse vedrørende sanktioner mv.	98
14.6 Erklæring vedrørende interessekonflikter.....	98

15. Aflønning og goder	99
15.1 Udbetalt aflønning og goder	99
15.2 Henlagte og opsparede beløb	100
16. Bestyrelsens arbejdspraksis	101
16.1 Embedsperiode for nuværende bestyrelsesmedlemmer og Direktøren	101
16.2 Fratrædelsesvilkår for Bestyrelsen og Direktøren	102
16.3 Bestyrelsesudvalg	102
16.4 Corporate Governance	103
17. Personale	107
17.1 Medarbejderstaben	107
17.2 Aktiebeholdninger	107
17.3 Incitamentsordninger	108
18. Større aktionærer	109
18.1 Større aktionærer	109
18.2 Stemmerettigheder for større aktionærer	109
18.3 Indirekte kontrol	109
18.4 Fremtidige aftaler om kontrol	109
19. Transaktioner med tilknyttede partnere	110
20. Oplysninger om Udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	111
20.1 Historiske regnskabsoplysninger	111
20.2 Proforma regnskabsoplysninger	111
20.3 Regnskaber	111
20.4 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger	111
20.5 Seneste regnskabsoplysninger	112
20.6 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger	112
20.7 Udbyttepolitik	112
20.8 Rets- og voldgiftssager	112
20.9 Væsentlige ændringer i Bankens finansielle eller handelsmæssige stilling	112
21. Yderligere oplysninger	113
21.1 Aktiekapital	113
21.2 Egne aktier	114
21.3 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter	114
22. Væsentlige kontrakter	119
23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	123

24. Dokumentationsmateriale	124
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser	125
3. VÆRDIPAPIRNOTE	126
1. Ansvarlige	126
2. Risikofaktorer	127
3. Nøglefaktorer.....	128
3.1 Erklæring om arbejdskapitalen	128
3.2 Kapitalisering og gældssituation.	128
3.3 Fysiske og juridiske personers interesser i Udbuddet.....	128
3.4 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu.....	129
4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering	130
4.1 Værdipapirtype og ISIN-koder	130
4.2 Værneting og lovvalg	131
4.3 Registrering	131
4.4 Valuta	131
4.5 Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers Rettigheder.....	131
4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	134
4.7 Udstedelsesdato for tegningsretterne og de Udbudte Aktier	134
4.8 Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.....	135
4.9 Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser	136
4.10 Eventuelle offentlige overtagelsestilbud.....	137
5. Vilkår og betingelser for tilbuddet.....	138
5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet	138
5.2 Fordelingsplan og tildeling.....	143
5.3 Kursfastsættelse.....	143
5.4 Placering og garanti	144
6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel.....	145
6.1 Notering og optagelse på et reguleret marked.....	145
6.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på	145
6.3 Lignende transaktioner	145
6.4 Likviditetsmæglere.....	145
6.5 Stabilisering og overtildeling	145

7.	Sælgende aktionærer og lock-up.....	146
7.1	Aktionærer, der har tilkendegivet, at de ønsker at sælge	146
7.2	Lock-up.....	146
8.	Nettoprovenu og udgifter ved Udbuddet	147
9.	Udvanding.....	148
9.1	Beløb og procentdel	148
9.2	Udvanding ved ikke at tage imod tilbuddet	148
10.	Yderligere oplysninger	149
10.1	Rådgivere.....	149
10.2	Revisors erklæring	149
10.3	Bestilling af prospekt	149
11.	Jurisdiktioner hvor udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til udbuddet	150
12.	Skattemæssige forhold	151
12.1	Skattemæssige forhold	151
12.2	Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark.....	151
12.3	Beskatning ved tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter	151
12.4	Beskatning af udbytte fra Aktier.....	152
12.5	Beskatning ved salg af Aktier.....	154
12.6	Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark.....	155
12.7	Beskatning ved tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter	155
12.8	Beskatning af udbytte.....	156
12.9	Beskatning ved salg af Aktier.....	158
12.10	Yderligere bemærkninger.....	158
13.	Indarbejdelse af oplysninger ved henvisning.....	159
4.	DEFINITIONER OG TEGNINGSBLANKET	160
1.	Definitioner.....	160
2.	Tegningsblanket.....	163

1. Resume

1. Introduktion

Dette er et resumé af Hvidbjerg Banks prospekt. Resuméet skal læses som en indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed, herunder de dokumenter, der indgår i Prospektet ved henvisning, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning vedrørende Tegningsretterne og de Udbudte Aktier. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i et EØS-medlemsland, kan den sagsøgende investor i henhold til den nationale lovgivning i det land, hvor kravet indbringes, blive tilpligtet at betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes. Hvidbjerg Bank, der har udfærdiget dette resumé og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

2. Forretningsoversigt

Hvidbjerg Bank er et regionalt pengeinstitut med en stærk lokal forankring på Thyholm, hvor hovedparten af Bankens resultater fortsat genereres.

Hvidbjerg Bank havde ved udgangen af 2011 ca. 9.000 kunder.

Banken har i dag afdelinger i Hvidbjerg (hovedkontor), Struer, Viborg og Holstebro og beskæftiger 43,4 medarbejdere opgjort som heltidsansatte.

Forretningsmæssigt tilbyder Hvidbjerg Bank engagementer af enhver art inden for Bankens primære forretningsområde og traditionelle kundegrupper, som består af private samt mindre og mellemstore virksomheder i Bankens markedsområder. I forhold til disse kunder ønsker Hvidbjerg Bank at dække alle relevante finansielle behov, idet det dog vil kunne være nødvendigt at fravælge enkelte mellemstore virksomheder på grund af deres størrelse.

Banken anvender i mindre omfang nye finansielle instrumenter i form af swap- og valutaterminsforretninger samt optioner i de daglige forretninger med kunderne.

Endelig yder Banken lån, kreditter og garantier til mere finansielt prægede formål uden for Bankens primære markedsområder samt til gode private kunder, forudsat at det ikke indebærer væsentlige risici. Banken yder dog ikke lån til køb af aktier i Hvidbjerg Bank.

3. Strategi

Hvidbjerg Banks direktør ("Direktøren") og ledergruppe har i 2011 udarbejdet en 5-årig strategiplan, som efterfølgende er blevet tiltrådt af Bestyrelsen. Planen definerer en række indsatsområder, som skal øge Hvidbjerg Banks vækst og indtjening. Målet er at sikre Hvidbjerg Banks fortsatte eksistens som en selvstændig bank med en rentabilitet, der gør Banken til en attraktiv investering for Aktionærerne. Der er i strategiplanen sat klare og ambitiøse mål for udviklingen i kundeunderlag, indtjening, balance og egenkapital.

I den forbindelse har Direktøren udnævnt Bankens afdelingsdirektør i Viborg, René Bysted, til udviklingsdirektør med ansvar for løbende opfølgning og gennemførelse af strategiplanen.

Udviklingsdirektøren får som særligt ansvarsområde at styrke den bestående forretning. Det vil sige at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder i Hvidbjerg Banks kerneområder på Thyholm og i Struer, og fortsat tiltrække nye kunder og forretninger til Holstebro og Viborg.

4. Baggrund for udbuddet og anvendelse af provenu

Hvidbjerg Bank ønsker med Udbuddet at konsolidere sig med henblik på at styrke Bankens muligheder for at fremstå stærkt som lokalområdet Thyholms nu eneste selvstændige og helt lokale pengeinstitut.

Samtidig ønsker Banken med kapitaludvidelsen at tage højde for kommende international regulering i form af nye EU-krav og de såkaldte Basel III-regler, som forventes at stille krav om betydelig forøgelse af kapitalkravene for pengeinstitutter.

Nettoprovenuet vil indgå i Hvidbjerg Banks likviditetsberedskab, basiskapital samt kernekapital og vil dermed understøtte Bankens drift og økonomiske robusthed. Ved en kapitaltilførsel på 36 mio. kr. vurderer ledelsen endvidere, at Bankens nuværende lave solvensoverdækning på 1,0 procentpoint svarende til ca. 7 mio. kr. vil nå et tilfredsstillende niveau på ca. 5,6 procentpoint svarende til ca. 40 mio. kr.

5. Risikofaktorer

Investering i Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier, indebærer en betydelig risiko. Tegningsretterne og Aktierne er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan miste deres investering helt eller delvist, og at produktet ikke er vanskeligt at gennemskue. Følgende risikofaktorer, der af Ledelsen vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i Prospektet overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning. Hvis nogen af de nedenstående risici eller andre risici, som ikke er beskrevet, indtræffer, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Hvidbjerg Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter og dermed værdien af Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier. Såfremt Banken ikke kan opfylde fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det samtidig medføre, at Banken mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på Bankens resultater og dermed samtidig værdien af Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier. De beskrevne risikofaktorer er ikke de eneste, Hvidbjerg Bank står overfor. Andre risici, som Hvidbjerg Bank på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan også få negativ indvirkning på Hvidbjerg Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter. I sådanne tilfælde kan markedskursen på Tegningsretterne eller Aktierne falde, og investorerne kan tabe hele eller en del af det beløb, de har investeret ved at købe Tegningsretterne eller Aktierne. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Hvidbjerg Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der indikeres i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Hvidbjerg Bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet. Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter vigtighed eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Hvidbjerg Bank, idet hver af nedennævnte risikofaktorer kan materialisere sig i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

5.1 Risici forbundet med den samfundsøkonomiske udvikling og markedsmæssige forhold

- Bankens virksomhed, driftsresultatet og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i Danmark

5.2 Risici forbundet med Hvidbjerg Banks kreditportefølje (udlån og garantier)

- Banken har væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og modparter
- Bankens nedskrivninger på udlån er steget væsentligt som følge af de vanskelige økonomiske forhold, herunder Amagerbankens krak
- Banken har risici på ejendomsrelaterede udlån
- Banken er eksponeret mod risici relateret til erhvervssektorer
- Banken er eksponeret for risici relateret til samhandelspartnere i den finansielle sektor

5.3 Risici forbundet med markedsforhold

- Udviklingen i rentemarginal har væsentlig indvirkning på Bankens lønsomhed
- Bankens fremtidige renteindtægter kan komme under pres fra fortsat beskeden efterspørgsel og dermed beskeden vækst i udlån
- Bankens beholdning af aktier, obligationer og andre værdipapirer øger Bankens risici

5.4 Risici vedrørende likviditet, funding og solvens

- Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Bankens mulighed for at opnå tilstrækkelig funding og kan påvirke Bankens fundingomkostninger væsentligt i negativ retning

- Bankens kreditvurdering kan påvirke Bankens funding- og konkurrencesituation
- Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller vurderes som utilstrækkelig
- En forøgelse af risikovægtede aktiver kan medføre en reduktion af Bankens solvensprocent
- Der foreligger risiko i forbindelse med Bankens solvensbehovsopgørelse
- På et afsluttende møde den 12. april 2012 tilkendegav Finanstilsynet, at Finanstilsynet ikke ville have bemærkninger til Bestyrelsens eventuelle beslutning om at forhøje solvensbehovet til 10,6 % pr. 31. december 2011. Bestyrelsen har efterfølgende truffet beslutning herom. Bankens nuværende solvensoverdækning udgør således 1,0 procent point i forhold til det nu af Bestyrelsen fastsatte solvensbehov pr. 31. december 2011. Banken har således på nuværende tidspunkt en beskedent solvensoverdækning
- Hvis Banken ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten, kan overskridelserne få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed
- De nuværende omsættelighedsbegrænsninger og stemmeretsbegrænsninger i bankens vedtægter kan gøre det vanskeligere at rejse kapital

5.5 Risici forbundet med operationelle forhold

- Operationelle risici, herunder outsourcing-samarbejdspartnere og leverandører, kan medføre økonomiske tab samt skade Bankens omdømme
- Bankens risikostyringsmetoder kan vise sig utilstrækkelige til at dække uidentificerede, uventede og ukorrekt kvantificerede risici, hvilket kan medføre væsentlige tab eller væsentlig forøgelse af forpligtelser
- Banken er afhængig af sin øverste ledelse og medarbejdere, og den kan i fremtiden få vanskeligt ved at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere

5.6 Risici forbundet med Udbuddet

- Markedskursen på Bankens Aktier, Tegningsretter og andre værdipapirer kan være meget svingende
- Banken er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder
- Tegningsretterne kan måske ikke blive erhvervet og/eller udnyttet af visse aktionærer bosiddende uden for Danmark
- Udbuddet kan tilbagekaldes, og investorer, der har købt Tegningsretter eller Udbudte Aktier kan lide et tab, hvis Udbuddet ikke gennemføres
- Udbuddet er ikke garanteret
- Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Tegningsperiodens udløb vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter
- Hvis Eksisterende Aktionærer ikke udnytter nogen eller alle Tegningsretterne, vil deres ejerandel blive udvandet, og denne udvanding kan være væsentlig
- Aktionærer med mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse
- Markedet for Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier vil måske kun tilbyde begrænset likviditet, og hvis et marked opstår, kan kursen på Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier blive udsat for større volatilitet end kursen på de Eksisterende Aktier
- Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

5.7 Andre risici forbundet med Bankens virksomhed

- Bankens kunders geografiske koncentration udgør en risiko for Bankens muligheder for indtjening.

5.8 Risici forbundet med nedskrivninger

- De allerede foretagne nedskrivninger er baseret på for Banken tilgængelig information. Der foreligger risiko for, at denne tilgængelige information ikke er retvisende og at de foretagne nedskrivninger er mangelfulde.
- Grundet det finansielle og økonomiske miljø kan det vise sig, at de nedskrivninger, som Banken allerede har foretaget, er utilstrækkelige.

6. Udvalgte regnskabsoplysninger

Nedenfor er gengivet uddrag af Hvidbjerg Banks årsrapporter for 2011, 2010 og 2009. Gennemgangen bør derfor læses i sammenhæng med Hvidbjerg Banks årsrapporter for de pågældende år med tilhørende noter.

HOVED- OG NØGLETAL	2011	2010	2009
	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)
RESULTATOPGØRELSEN			
Netto renteindtægter	41.446	39.623	40.581
Netto rente- og gebyrindtægter	54.825	50.206	50.454
Udgifter til personale og administration	43.674	41.281	36.204
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.339	1.647	1.668
Resultat af primær bankdrift	8.943	7.711	12.780
Kursreguleringer	513	2.215	1.716
Andre driftsudgifter	1.669	1.947	2.598
Nedskrivninger på udlån	16.908	18.456	10.361
Resultat før skat	-9.121	-10.477	1.537
Årets resultat	-7.175	-7.889	1.253
BALANCEN			
Udlån	655.428	614.961	623.522
Indlån	687.531	695.731	610.341
Egenkapital	66.675	73.603	81.895
Balance	946.113	1.019.819	905.218
Garantier	137.114	162.184	194.806
NØGLETAL			
<i>Solvens og kapital</i>			
Solvensprocent	11,6%	14,0%	16,7%
Kernekapitalprocent	8,3%	10,0%	12,0%
<i>Indtjening</i>			
Egenkapitalforrentning før skat	-13,0%	-13,5%	1,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-10,2%	-10,1%	1,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,86 kr.	0,83 kr.	1,03 kr.
<i>Markedsrisiko</i>			
Renterisiko	0,1%	1,5%	1,3%
Valutaposition	9,3%	1,5%	0,7%
<i>Likviditet</i>			
Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån	99,9%	93,4%	105,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	157,8%	250,6%	170,1%
<i>Kreditrisiko</i>			
Summen af store engagementer	34,7%	43,4%	0%
Andel af tilgodehavende med nedsat rente	1,5%	3,0%	1,4%
Nedskrivningsprocent	3,9%	4,3%	2,6%
Årets nedskrivningsprocent	1,5%	2,2%	1,2%
Årets udlånsvækst	6,6%	-1,4%	5,8%
Udlån i forhold til egenkapital	9,8	8,4	7,6
<i>Aktieafkast</i>			
Årets resultat pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	-47,8 kr.	-52,6 kr.	8,4 kr.
Indre værdi pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	445 kr.	500 kr.	552 kr.
Udbytte pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	0 kr.	0 kr.	0 kr.
Børskurs/årets resultat pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	-4,2	-6,9	47,6
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	0,4	0,7	0,7

7. Resume af Udbuddet

Udsteder

Hvidbjerg Bank, Aktieselskab
CVR-nr. 64 85 54 17
Østergade 2, Hvidbjerg
7790 Thyholm

Tegningskurs

Kr. 25 pr. aktie à nominelt kr. 20.

Aktiekapital

Før Udbuddet udgør Hvidbjerg Banks registrerede aktiekapital nominelt 15.000.000 fordelt på 750.000 stk. aktier à nominelt 20 kr., som alle er fuldt indbetalt. Alle Aktier har samme rettigheder.

Provenu

Bruttoprovenuet udgør i alt 37.500.000 kr. ved tegning af hele udbuddet. Nettoprovenuet (dvs. bruttoprovenuet fratrasket skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet) forventes at udgøre 36.000.000 kr.

Tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter

Udbuddet gennemføres i forholdet 1:2, hvilket betyder, at hver Eksisterende Aktionær tildeles to (2) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie, og der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie.

Handel med Tegningsretter

Tegningsretterne udstedes under ISIN-koden DK0060424810. Tegningsretter er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX, og forventes godkendt til handel i perioden 27. april 2012 til 11. maj 2012.

Tegningsperioden

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 2. maj 2012 til den 16. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid)

Tegningsmetoden

Aktionærer og investorer, der ønsker at udnytte Tegningsretter, skal gøre dette gennem aktionærens/investors eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler i hen-

hold til det pågældende instituts eller finansielle formidlers regler. Fristen for, hvornår der skal afgives meddelelse om udnyttelse af Tegningsretter, kan være kortere end den sidste dag i Tegningsperioden.

Aktionærer eller investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiell formidler. Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet.

Udnyttelse af Tegningsretter og afgivelse af tegningsordrer for Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres.

De Udbudte Aktier vil efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt som midlertidige aktier til investors konto i VP Securities A/S i den midlertidige ISIN-kode DK0060425031 og vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. maj 2012.

Betaling

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal der betales 25 kr. pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betalingen for de Udbudte Aktier sker i danske kroner ved udnyttelse af Tegningsretterne – og senest den 16. maj 2012, som er den sidste dag i Tegningsperioden, mod registrering af de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode på investors konto i VP Securities A/S.

Tegnere af Resterende Aktier vil modtage besked fra eget kontoførende institut (medmindre andet er aftalt mellem tegneren og kontoførende institut) omkring den 22. maj 2012, om de er blevet tildelt Resterende Aktier. Betaling af 25 kr. pr. Udbudt Aktie skal ske forventeligt senest den 25. maj 2012 mod registrering af de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode på investors konto i VP Securities A/S.

Optagelse til handel og officiel notering

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i ISIN-koden DK0060135978.

Udnyttede Tegningsretter

Efter Tegningsperiodens udløb den 16. maj 2012 bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, og indehaveren vil ikke være berettiget til kompensation.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Hvidbjerg Banks aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til er-

hvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb, kan uden kompensation til ihæندهavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn uden hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

ISIN-koder

Eksisterende Aktier:	DK0060135978
Tegningsretter:	DK0060424810
Udbudte Aktier (midlertidig fonds-kode):	DK0060425031

Stemmeret

Enhver aktionær har én (1) stemme, uagtet hvor mange aktier aktionæren ejer.

Rettigheder

Når de Udbudte Aktier er fuldt indbetalt og registreret i Erhvervsstyrelsen, har de samme ret som de Eksisterende Aktier. Ingen Aktier har særlige rettigheder.

Større Aktionærer

Sparekassen Thy og Sparekassen Vendsyssel ejer hver 10 % af Bankens aktier. Sparekassen Thy og Sparekassen Vendsyssel har begge afgivet forhåndstilsagn om at udnytte tildelte tegningsretter og således tegne i alt 300.000 stk. Udbudte Aktier.

Aktieudstedende institut

Hvidbjerg Bank
Østergade 2
Hvidbjerg
7790 Thyholm

Salgsbegrænsninger

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark. Hvidbjerg Bank har ikke og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion bortset fra Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier. Udleveringen af Prospektet samt markedsføring af Tegningsretter eller de Udbudte Aktier er i visse lande begrænset ved lov og/eller omfattet af restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Hvidbjerg Bank selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer

opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller de Udbudte Aktier eller tegne de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i nogen jurisdiktion, hvor en sådan distribution mv. er ulovlig. De Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Hvidbjerg Bank har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Hvidbjerg Bank, at nogle eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret, og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Lovvalg og værneting

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning og regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

7.1.1 Annullering eller tilbagekaldelse af Udbuddet

Hvidbjerg Bank kan tilbagekalde Udbuddet på ethvert tidspunkt inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, såfremt der indtræffer begivenheder, der efter Ledelsens vurdering vil gøre gennemførelsen af Udbuddet utilrådeligt, i strid med lovgivningen eller i øvrigt ikke i Hvidbjerg Banks interesse.

Forventet tidsplan

Dato	Handling
23. april 2012	Prospekt offentliggøres
26. april 2012	Sidste dag for handel inkl. Tegningsretter
27. april 2012	Tegningsretter optages til handel
1. maj 2012	Tegningsretter tildeles
2. maj 2012	Tegningsperioden begynder
11. maj 2012	Handel med tegningsretter slutter
16. maj 2012	Tegningsperioden slutter
22. maj 2012	Resultat af udbud
25. maj 2012	Registrering hos Erhvervsstyrelsen
25. maj 2012	Gennemførelsen af udbuddet
29. maj 2012	Første handelsdag for de nye aktier

2. Registreringsdokumentet

1. Ansvarlige

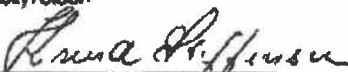
1.1 Prospektansvarlig

Hvidbjerg Bank, Akteselskab ("Hvidbjerg Bank") er ansvarlig for prospektet i henhold til dansk lovgivning. Hvidbjerg Banks hovedkontor er beliggende Østergade 2, 7790 Thyholm, Danmark.

1.2 Erklæring

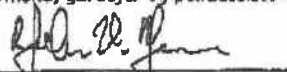
Vi erklærer hermed, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Bestyrelsen



Knud Støffensen

Formand, gårdejer og politassistent



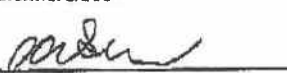
Johannes V. Jensen

Fiskeeksportør



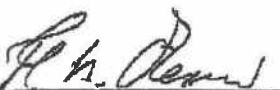
Lars Jørgensen

Cand.merc.aud.



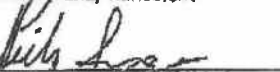
Annie G. Olesen

Medarbejderrepræsentant



Flemming Borg Olesen

Næstformand, Konsulent



Niels Lyngs

Gårdejer



Dorrit Lindgaard

Medarbejderrepræsentant



Karl Kristian Seerup

Medarbejderrepræsentant

Direktøren



Oluf Vestergeerd

Administrerende Direktør

Prospekterklæring afgivet af Hvidbjerg Banks uafhængige revisor

Til læserne af dette Prospekt

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer kontrolleret, at de finansielle oplysninger i Resuméets pkt. 6 "Udvalgte regnskabsoplysninger" og i Registreringsdokumentets afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysninger om Udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er korrekt gengivet fra Hvidbjerg Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2009, 2010 og 2011, som er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Prospektet udarbejdes i overensstemmelse med danske love og regler, herunder lovbe- kendtgørelse nr. 883 af 9. august 2011 om værdipapirhandel ("Værdipapirhandelslo- ven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere æn- dringer, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentligt udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen").

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informatio- nerne heri.

Revisors ansvar

Vores ansvar i henhold til det aftalte opdrag er på grundlag af vores arbejder at udtryk- ke en konklusion om, hvorvidt de kontrollerede finansielle oplysninger er korrekt gengi- vet fra Hvidbjerg Bank A/S' årsregnskaber for 2009, 2010 og 2011 og fra resultatfor- ventningerne for 2012.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finan- sielle oplysninger" og yderligere krav i følge dansk revisorlovgivning. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at de finan- sielle oplysninger i Resuméets pkt. 6. "Udvalgte regnskabsoplysninger" og i Regist- reringsdokumentets afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysning- er om Udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er korrekt gengivet fra selskabets årsregnskab for 2009, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning dateret den 2. marts 2010 uden forbehold eller supplerende oplys- ninger, i årsregnskabet for 2010, som vi har revideret og forsynet med en revisionspå- tegning dateret den 15. marts 2011 uden forbehold eller supplerende oplysninger, i års- regnskabet for 2011, som vi har revideret og forsynet med en revisionspåtegning date- ret den 13. marts 2012 uden forbehold men med supplerende oplysninger vedrørende bankens risici som beskrevet i årsregnskabets note 25, og resultatforventninger for 2012, som vi har undersøgt og forsynet med en erklæring dateret den 23. april 2012 uden forbehold men med supplerende oplysninger om usikkerheden vedrørende forud- sætningen om gennemførelse af nærværende kapitaludvidelse samt i relation opfyldelse af kapital-, likviditets- og solvenskrav.

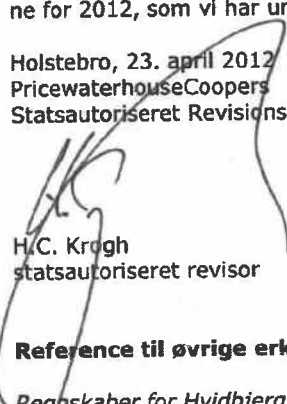
Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de finansielle oplysninger i Resuméets afsnit 6 "Udvalgte regnskabsoplysninger" og Registreringsdokumentets afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 20 "Oplysninger om Udstederens aktiver og passiver, finansielle

stilling og resultater" er korrekt gengivet fra Hvidbjerg Bank A/S' historiske regnskabsoplysninger for 2009, 2010 og 2011, som vi har revideret, og fra resultatforventningerne for 2012, som vi har undersøgt.

Holstebro, 23. april 2012
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



H.C. Krogh
statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af den uafhængige revisor

Regnskaber for Hvidbjerg Bank A/S for regnskabsårene 2009, 2010, 2011

PwC har afgivet revisionspåtegning på de af ledelsen aflagte historiske regnskabsoplysninger for Hvidbjerg Bank A/S for 2009, 2010 og 2011 aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Erklæringerne, som er indarbejdet ved krydsreference i Værdipapirnotens afsnit 13 i dette prospekt, beskriver vores ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Erklæringerne er uden forbehold eller supplerende oplysninger for 2009 og 2010, mens erklæringen for 2011 er uden forbehold men med supplerende oplysninger vedrørende bankens risici som beskrevet i årsregnskabets note 25.

Resultatforventninger for 2012 for Hvidbjerg Bank A/S

PwC har afgivet en erklæring på resultatforventninger for 2012 for Hvidbjerg Bank A/S. Erklæringen, som fremgår af Registreringsdokumentets afsnit 13.2 i dette prospekt, beskriver vores ansvar, det udførte arbejde og den grad af sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Erklæringen er uden forbehold men med supplerende oplysninger om usikkerheden vedrørende forudsætningen om gennemførelse af nærværende kapitaludvidelse samt i relation opfyldelse af kapital-, likviditets- og solvenskrav.

2. Revisorer

2.1 Bankens revisor

Hvidbjerg Banks eksterne revisor er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(Tidligere PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab)
Hjaltessvej 16,
7500 Holstebro

PricewaterhouseCoopers ved statsautoriseret revisor Poul Spencer Poulsen har revideret årsregnskabet for 2009.

PricewaterhouseCoopers ved statsautoriseret revisor H.C. Krogh har revideret årsregnskabet for 2010 og 2011.

Poul Spencer Poulsen og H.C. Krogh er begge medlemmer af FSR – danske revisorer.

Hvidbjerg Bank har ikke udpeget en intern revisionsafdeling, da Bestyrelsen har vurderet, at en intern revision ikke er nødvendig for Banken, og da Banken ikke har en sådan størrelse, at en intern revision er lovpligtig.

2.2 Ændring som følge af lovpligtig rotationsordning

H.C. Krogh er tiltrådt som Hvidbjerg Banks revisor i 2010 i stedet for Poul Spencer Poulsen som følge af den lovpligtige rotationsordning.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal

Se Registreringsdokument afsnit 9 'Gennemgang af drift og regnskaber'

3.2 Midlertidige perioder

Der gives ikke regnskabsoplysninger om midlertidige perioder.

4. Risikofaktorer

Investering i Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier, indebærer en betydelig risiko. Tegningsretterne og Aktierne er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "gul" i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011). Risikomærkning i kategorien "gul" betyder, at der er risiko for, at investorer kan miste deres investering helt eller delvist, og at produktet ikke er vanskeligt at gennemskue. Følgende risikofaktorer, der af Ledelsen vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i Prospektet overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning. Hvis nogen af de nedenstående risici eller andre risici, som ikke er beskrevet, indtræffer, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Hvidbjerg Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter og dermed værdien af Tegningsretter og Aktier, herunder de Udbudte Aktier. De beskrevne risikofaktorer er ikke de eneste, Hvidbjerg Bank står overfor. Andre risici, som Hvidbjerg Bank på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan imidlertid også få negativ indvirkning på Hvidbjerg Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter. I sådanne tilfælde kan markedskursen på Tegningsretterne eller Aktierne falde, og investorerne kan tabe hele eller en del af det beløb, de har investeret ved at købe Tegningsretterne eller Aktierne. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Hvidbjerg Banks faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der indikeres i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Hvidbjerg Bank er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet. Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter vigtighed eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Hvidbjerg Bank, idet hver af nedennævnte risikofaktorer kan materialisere sig i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Risici forbundet med den samfundsøkonomiske udvikling og markedsmæssige forhold
- Risici forbundet med Hvidbjerg Banks kreditportefølje (udlån og garantier)
- Risici forbundet med nedskrivninger
- Risici relateret til solvens, likviditet og funding
- Risici forbundet med markedsforskel
- Risici forbundet med operationelle forhold
- Risici forbundet med love, regler og restriktioner (compliance)
- Andre risici forbundet med Bankens virksomhed

Risici forbundet med den samfundsøkonomiske udvikling

Siden sommeren 2007 har det globale finansielle system gennemlevet en af de værste kredit- og likviditetsmæssige kriser nogensinde. Oveni er både verdensøkonomien og den danske økonomi præget af afmatning, og euroområdet befinder sig i en decideret krise både økonomisk og politisk. Med nationalbankdirektørens ord: "Udsigterne for den kommende tid er usædvanligt usikre."

Det indebærer helt overordnet en forretningsmæssig risiko for Hvidbjerg Bank. Forværres situationen, kan det påvirke Bankens kreditrisiko og give større risiko for nedskrivninger og udfordringer vedrørende solvens og/eller funding.

Samlet set kan disse forhold få negative konsekvenser for Hvidbjerg Banks finansielle situation og driftsmæssige resultater i forhold til de realiserede værdier i 2011, og i værste fald true Bankens eksistens.

Risici forbundet med kreditporteføljen

Hvidbjerg Bank har etableret en egentlig risikostyringsfunktion, hvor Bankens kundefører har ansvaret for kreditrisici, og hvor Bankens regnskabs- og administrationschef har ansvaret for alle øvrige risici.

Kreditrisici udgør den absolut væsentligste risikofaktor for Hvidbjerg Bank, svarende til 79,2 % af de samlede risici. Forringelse af kreditkvaliteten kan således påvirke Bankens finansielle resultat negativt i ganske betydeligt omfang.

Private kunder tegner sig for 58 % af udlån og garantier og 73 % af indlånet. Erhverv tegner sig for 42 % af udlånet og 27 % af indlånet. Ingen branchegrupper tegner sig for mere end ca. 10 % af de samlede udlån og garantier (se Registreringsdokumentet punkt. 6.2 "Væsentlige markeder").

Branchemæssigt udgør brancherne private (57,6 %), handel (10,2 %) og landbrug (9,9 %) ved udgangen af 2011 størstedelen af Bankens balanceførte udlån og garantier. Generel økonomisk nedgang, stigende arbejdsløshed, faldende jord- og huspriser, rentestigninger og/eller lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan særligt inden for disse branchegrupper medføre en højere misligholdelsesrate på engagementerne og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken har løbende transaktioner med modparter inden for den finansielle sektor. Der er kreditrisiko forbundet med, at modparten i en afledt valuta-, rente-, råvare-, aktie- eller obligationskontrakt misligholder sine forpligtelser, hvilket Bankens tab på Amagerbanken er et eksempel på. Sådanne risici kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Kunders engagementer med andre pengeinstitutter eller kreditorer kan blive opsagt uden, at Hvidbjerg Bank har indflydelse herpå. Når det gælder langt de fleste større engagementer, er Banken opmærksom på, at Hvidbjerg Bank, for så vidt angår banklån, er eneste långiver i forhold til kunden.

Forringelse af værdien af stillede sikkerheder eller illikvide sikkerheder kan ligeledes medføre tab og øge Hvidbjerg Banks nedskrivninger og hensættelser.

Endelig er andelen af store engagementer beskeden, idet der kun er tale om 3 engagementer, som tilsammen udgør 34,7 % af de samlede engagementer i 2011 mod 43,4 % i 2010.

Realiseres de i dette afsnit anførte risici, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med nedskrivninger

Hvidbjerg Bank nedskriver løbende på udlån og garantier i overensstemmelse med gældende lovgivning. Nedskrivningerne foretages på baggrund af tilgængelig information, estimater og antagelser og er derfor behæftet med usikkerhed og risiko.

Bankens nedskrivninger er i de seneste tre år øget væsentligt - primært som følge af et vanskeligere erhvervsklima og smuldrende værdier på grund af det samfundsøkonomiske tilbageslag, men også på grund af bankkrisen. Det er imidlertid ikke sikkert, at disse nedskrivninger er tilstrækkelige, og Banken forventer også fremover at skulle foretage nedskrivninger. Eksempelvis kan forringelse af værdien af stillede sikkerheder eller illikviditet medføre tab og øge Bankens nedskrivninger og hensættelser.

Realiseres de i dette afsnit anførte risici, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici relateret til solvens, likviditet og funding

Pengeinstitutter er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed pålagt et solvenskrav på 8 % af de risikovægtede poster. Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut. Bestyrelsen og Direktion skal på baggrund af Bankens risikoprofil opgøre Bankens individuelle solvensbehov, som ikke kan være mindre end 8 % eller det af Finanstilsynets fastsatte solvenskrav.

I henhold til Basel III-reglerne skal Hvidbjerg Bank endvidere til enhver tid holde en basiskapital, der er tilstrækkelig stor til at dække det underskud, som måtte opstå, såfremt en række negative begivenheder måtte indtræffe samtidigt. Denne størrelse er udtrykt ved Bankens interne solvensbehov, og den fremkommer efter en stresstest, hvor de enkelte regnskabsposter stresses med en række negative scenarier, som for Hvidbjerg Bank synes usandsynlige, men dog ikke helt utænkelige.

Hvidbjerg Banks resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes negativt, hvis solvensprocenten reduceres eller vurderes som utilstrækkelig.

Bankens vækst som følge af etablering af afdelingerne i Viborg og Holstebro i 2006 og 2007 indebærer en forøgelse af de risikovægtede aktiver, hvilket medfører en risiko for reduktion af Bankens solvensprocent.

Hvis der sker en reduktion af Bankens solvensprocent, og Banken ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Banken blive nødsaget til at reducere sit udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde solvensbehovet. Dette kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater, og Bankens eksistensgrundlag kan i værste fald blive truet.

Det individuelle solvensbehov bestemmes på baggrund af en række faktorer, herunder de vurderede kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici m.v. Forværres boniteten af kreditporteføljen, herunder både betalingsevnen og sikkerhederne, kan dette påvirke det individuelle solvensbehov.

Et højere solvenskrav eller solvensbehov for Banken kan indebære øgede omkostninger, som kan påvirke Bankens finansielle situation og indtjeningsevne i negativ retning.

Endvidere kan andre myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at Bankens solvens er for lav, set i forhold til Finanstilsynets vurdering og den nuværende usikkerhed i den finansielle sektor. En sådan opfat-

telse kan påføre Banken øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

I yderste konsekvens kan solvensbehovet overstige den faktiske solvens, hvorved der er en betydelig risiko for, at Banken ikke kan fortsætte sin drift, hvilket ligeledes kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Bankens solvens er pr. 31. december 2011 opgjort til 11,6 %. Finanstilsynet har i marts og april 2012 været på inspektionsbesøg i Hvidbjerg Bank. På et afsluttende møde den 12. april 2012 tilkendegav Finanstilsynet, at såfremt Hvidbjerg Banks bestyrelse måtte fastsætte et solvensbehov på 10,6 % pr. 31. december 2011, ville Finanstilsynet ikke have bemærkninger hertil. Hvidbjerg Banks bestyrelse har herefter på Prospektdatoen fastsat Hvidbjerg Banks solvensbehov til 10,6 % pr. 31. december 2011 mod oprindeligt 8,7 %. Bankens nuværende solvensoverdækning udgør således 1,0 procent point i forhold til det af Bestyrelsen fastsatte solvensbehov pr. 31. december 2011 svarende til ca. kr. 7 millioner. Banken har således på nuværende tidspunkt en beskedent solvensoverdækning.

Efter udbuddet (forudsat at Udbuddet fuldtægnes) vil Banken have en solvens på 17,2 % pr. 31. december 2011 (proforma), når der er korrigeret for indfrielse af ansvarlig kapital. Dette vil resultere i en solvensoverdækning på 5,6 procent point svarende til ca. kr. 40 millioner i forhold til det nævnte af Bestyrelsen på Prospektdatoen fastsatte solvensbehov.

På trods af denne overdækning kan myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at Bankens solvens er for lav, set i forhold til den nuværende usikkerhed i den finansielle sektor. En sådan opfattelse kan påføre Banken øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Reduceres Bankens solvensprocent, og er Banken ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan Banken blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et af Finanstilsynet eventuelt fastsat individuelt solvenskrav eller det af Banken individuelt beregnede solvenskrav. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S og/eller bankvirksomheden må ophøre.

Hvidbjerg Bank forventer at kunne afdække sit fremtidige likviditetsbehov via Nationalbankens nye lånefacilitet, hvor Hvidbjerg Bank stiller sikkerhed i låneporteføljer af bedste bonitet.

Bankens Ledelse vurderer, at belåning af dele af Bankens udlånsportefølje vil sikre den fornødne likviditet til at finansiere udlånsaktiviteten i de kommende år.

Bankens Ledelse overvejer sideløbende andre muligheder for at sikre en god likviditet, men for nærværende vurderer Banken, at Nationalbankens nye lånefacilitet er den enkleste og billigste måde at etablere den likviditetsmæssige funding på.

Banken har indrettet sine finanser på lån fra Nationalbanken og har derfor en klar forventning om at opnå lån fra Nationalbanken.

Det er en risiko for Bankens likviditet og solvens, såfremt det ikke lykkes, at opnå lån hos Nationalbanken eller hos andre.

Banken har indrettet sine klassificeringer af udlån under hensyntagen til, at aktiviteter ligeledes indebærer en likviditetsrisiko. Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for ikke at kunne skaffe tilstrækkelig kapital i markedet til at finansiere Bankens løbende udlånsvirksomhed.

Fortsat eller forøget turbulens eller krise på de finansielle markeder og i samfundsøkonomierne kan påvirke Bankens evne til at refinansiere eller skaffe funding på acceptable vilkår og dermed afskære Banken fra at øge forretningsomfanget, hvilket vil kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater. I yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Banken bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser.

Hvidbjerg Bank har aktuelt inddækket sine finansieringsbehov via obligationsudstedelser under den individuelle statsgaranti i henhold til Bankpakke II på i alt ca. 150 mio. kr. Disse finansieringskilder forfalder imidlertid i 2013, hvorefter Banken vil være afhængig af, at der opnås tilsagn om andre former for funding.

Kommende international regulering i henhold til de såkaldte Basel III-regler forventes at stille øgede krav til Hvidbjerg Banks kapitalsammensætning og likviditet, herunder at kernekapitalen overvejende skal bestå af egenkapital (aktiekapital og overskud). Disse nye regler stiller yderligere krav til Bankens fremtidige likviditetsoverdækning og konso- lidering generelt. Manglende opfyldelse af disse krav vil kunne true Bankens eksistensgrundlag på længere sigt.

Ligeledes kan Bankens nuværende vedtægtsbestemte omsættelighedsbegrænsninger og stemmeretsbegrænsninger gøre det vanskeligere at rejse kapital.

Realiseres de i dette afsnit anførte risici, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med markedsf forhold

Markedsrisiko udtrykker risikoen for, at markedsprisen på et finansielt instrument ændrer sig. Hvidbjerg Banks samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta-, aktie- og likviditetsrisiko, og Bankens markedsrisiko består primært af risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenten, kursændringer på fremmed valuta og kursændringer på aktier.

Hvidbjerg Bank fører en meget forsigtig fondspolitik og Bankens frie likviditet er fortrinsvis placeret i korte obligationer eller kontant, som det har været tilfældet i en del af 2011. Aktierne i Bankens egen beholdning består næsten udelukkende af sektoraktier.

Valutarisici kan opstå i forbindelse med den daglige disponering af valuta – herunder afdækning af Bankens valutamellemværende i forbindelse med optagelse af seniorkapital i US\$.

Banken foretager normalt afdækning af valutarisikoen, men i den udstrækning dette ikke er relevant, eller der ikke er foretaget tilstrækkelig afdækning, vil ændringer i forholdet mellem fremmede valutaer og Bankens primære valuta, som helt overvejende er danske kroner, kunne få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med operationelle forhold

Operationel risiko defineres som risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder.

Selv om Hvidbjerg Bank har implementeret forretningsgange og procedurer med henblik på at minimere fejl, kan disse tiltag vise sig at være utilstrækkelige.

Dette har Bankens konkret oplevet i forbindelse med Amagerbankens krak i januar 2011, hvor Hvidbjerg Bank - tilfældigt, men yderst uheldigt - netop på tidspunktet for Amagerbankens konkurs havde et indestående på 28 mio. kr. i banken som følge af en kundetransaktion. Heraf forventede Bankens umiddelbart, at 11,5 mio. kr. ville være tabt, men hen over 2011 er dividenden i konkursboet løbende blevet øget, således at tabet ved årets udgang var reduceret til 4,4 mio. kr. Situationen omkring Amagerbanken har efterfølgende ført til en skærpelse af Bankens driftsmæssige rutiner, hvor konti i mod-

partsbanker så vidt muligt tømmes dagligt. Dette forhindrer imidlertid ikke 100 %, at en tilsvarende situation kan opstå.

Hvidbjerg Bank er udsat for risici vedrørende Bankens IT-plattform. Fejl eller nedbrud i IT-systemerne, virus, hacking eller andre begivenheder kan påvirke Bankens drift og få væsentlig negativ indvirkning på vores virksomhed.

Banken kan endvidere være ude af stand til at rekruttere eller fastholde kvalificerede medarbejdere.

Realiseres de i dette afsnit anførte risici, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med love, regler og restriktioner (compliance)

Hvidbjerg Bank har etableret en compliance funktion, som har fokus på overholdelse af alle regelsæt og love samt interne forretningsgange. Dette kan dog vise sig at være utilstrækkeligt.

Ændrede lovgivningsmæssige og regulatoriske krav kan påvirke Hvidbjerg Bank. Banken har i de senere år oplevet stærkt voksende og ressourcekrævende krav fra myndighederne, som det kan være vanskeligt at implementere med tilstrækkelig hurtighed.

Ændringer i Lov om Finansiell Virksomhed og skattelovgivningen samt tiltag fra tilsynsmyndighederne kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Hvidbjerg Bank kan blive pålagt at afholde yderligere omkostninger til Indskydergarantifonden, såfremt andre pengeinstitutter går konkurs eller ikke kan opfylde deres forpligtelser eller afvikles under Bankpakke III-IV ordningerne eller andre ordninger i Indskydergarantifondens regi, hvilket kan have væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Forslag til ændring af "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." er vedtaget og trådte i kraft 1. april 2012. Forslaget indførte i det væsentligste skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger. Det centrale i forslaget er, at udlån til nødlidende ejendomskunder fremover skal nedskrives til ejendommens aktuelle værdi, det vil sige det beløb, ejendommen kan forventes solgt til inden for seks måneder. Det samme krav gælder for udlån, hvor banker har anvendt særligt risikable forretningsmetoder. Det drejer sig for eksempel om såkaldte parke-

ringshandler, hvor nødlidende engagementer bliver overdraget til andre kunder på favorable vilkår.

Disse nye regler vurderes ikke at medføre øget risiko for Banken i forhold til tidligere. Den 1. februar 2012 har Skatteministeriet sendt et lovforslag i høring vedrørende ændring af selskabsskatteloven m.fl., som blandt andet indeholder forslag om begrænsning i selskabers adgang til at udnytte fremførbare underskud fra tidligere indkomstår. Forslaget går ud på, at underskud fra tidligere indkomstår kan fradrages fuldt ud i den del af årets skattepligtige indkomst, der ikke overstiger et grundbeløb på 1 mio. kr. Et resterende underskud kan fradrages i 60 pct. af den del af årets skattepligtige indkomst, der overstiger 1 mio.kr. Et fremførbart skattemæssigt underskud, der ikke kan udnyttes i et konkret indkomstår, kan fremføres tidsubegrænset med henblik på udnyttelse i senere indkomstår.

Høringsfristen var den 22. februar, og det forventes at lovforslaget fremsættes til behandling og vedtagelse i indeværende folketingssamling dvs. inden sommerferien. Det lovforslag, som forventes fremsat, kan være ændret i forhold til det, som er beskrevet i høringsforslaget.

Hvidbjerg Bank havde ved udgangen af regnskabsåret for 2011 et fremførbart skattemæssigt underskud på 16.825.605 kr., hvorfor bankens udnyttelse af det fremførbare underskud kan blive påvirket, hvis det fremsatte høringsforslag vedtages i dets nuværende form. I henhold til høringsforslaget vil den forslåede bestemmelse om begrænsning i adgangen til udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud dog først have virkning fra indkomståret 2013. I så fald forventes ikke, at det vil få indflydelse på indeværende regnskabsår herunder Ledelsens resultatforventninger.

Andre risici forbundet med Bankens virksomhed

Hvidbjerg Bank er eksponeret over for risici forbundet med Bankens vækst. Bankens strategiske fokus med udvidelse af Bankens markedsområde gennem etablering af de to nye afdelinger i Viborg og Holstebro vurderes her at udgøre den største risiko. I takt med, at afdelingerne vokser, reduceres denne risiko. Begge afdelinger er i dag så store, at de bidrager positivt til Hvidbjerg Banks indtjening, og begge afdelinger er tæt på at give overskud selv ved fuld indregning af fælles omkostninger.

Den geografiske koncentration, hvor ca. 66 % af nuværende kunder bor i Struer Kommune, vurderes også at udgøre en mindre risikofaktor.

Realiseres de i dette afsnit anførte risici, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med Udbuddet

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget svingende og kan være underlagt udsving som følge af faktorer, som er uden for Bankens indflydelse og ikke nødvendigvis har tilknytning til Bankens drift.

Tegningsretterne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX og forventes godkendt til handel i perioden fra den 27. april til den 11. maj 2012.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at sælge disse eller tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem eget kontoførende pengeinstitut eller anden finansiell formidler i overensstemmelse med disses regler.

Der er ingen sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne og være nogen aktiv handel med disse, ligesom likviditeten kan være begrænset. Såfremt der opstår et marked for Tegningsretterne, kan udsvingene i kursen være større end på de Eksisterende Aktier.

Såfremt der sker væsentlige fald i markedskursen på Aktierne og/eller Tegningsretterne, kan Tegningsretterne miste deres værdi.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden den 16. maj 2012 kl. 17.00 dansk tid bortfalder og er dermed ugyldige og uden værdi. Indehaveren er ikke berettiget til kompensation.

Ved udstedelsen af de Udbudte Aktier vil Eksisterende Aktionærer, som ikke har udnyttet deres Tegningsretter, opleve en udvanding af deres ejerandel og stemmerettigheder, som kan være væsentlig.

Selvom Eksisterende Aktionærer beslutter at sælge deres Tegningsretter, vil den modtagne betaling muligvis ikke være i stand til at kompensere for denne udvanding, hvorfor Eksisterende Aktionærer potentielt kan lide et tab.

Hvidbjerg Bank har ikke udbetalt udbytte for regnskabsårene 2008-2011, og aktionærer kan ikke forvente et løbende afkast i form af udbytte.

Udstedes der nye aktier i Hvidbjerg Bank i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, kan investorer som har købt eller fået tildelt Tegningsretter lide et tab. Udbuddet kan på grund af ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder tilbagekaldes i perioden frem til registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide tab.

Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretter vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX. En tilbagekaldelse af Udbuddet kan medføre betydelige værditab for Hvidbjerg Banks aktionærer, da en tilbagekaldelse af Udbuddet kan medføre, at Banken ikke kan holde på sine værdier og på sigt miste sin status som selvstændig bank.

Risici for investorer bosiddende uden for Danmark

Hvidbjerg Bank er et aktieselskab, der er registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det svært for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der gælder for Hvidbjerg Banks aktionærer er underlagt dansk lovgivning og Hvidbjerg Banks vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, som aktionærer i andre lande og jurisdiktioner typisk har. Det kan f.eks. blive vanskeligt eller umuligt for investorer uden for Danmark at få forkyndt en stævning eller få fuldbyrdet en dom mod Hvidbjerg Bank i forbindelse med Udbuddet eller i forbindelse med deres rettigheder som aktionærer. Endelig kan aktionærer uden for Danmark få problemer med at udnytte deres stemmeret.

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, med mindre Tegningsretter-

ne og/eller de Udbudte Aktier er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller en sådan udnyttelse foretages i henhold til en undtagelse fra registreringskravene.

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

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici, idet Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er prissat i danske kroner.

Risici i forbindelse med udbytte

Som følge af aftalerne om individuel statsgaranti må Hvidbjerg Bank til og med 2013 kun udbetale udbytte, såfremt dette kan rummes inden for det optjente overskud efter den 1. oktober 2010.

Det er herefter Bestyrelsens hensigt alene at foreslå udbetaling af udbytte, såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt sammenholdt med Hvidbjerg Banks finansielle situation og behov for konsolidering og kapital.

Risici i forbindelse med, at Banken ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har i 2010 lanceret en ny testmodel – kaldet "Tilsynsdiamanten" – hvor pengeinstitutters styrke og risikoeksponering vurderes ud fra fem parametre med hver sin grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt skal ligge inden for fra ultimo 2012. Sammen skal de fem parametre give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om et givent pengeinstitut er finansielt robust. De fem parametre (grænseværdier) er:

1. Summen af store engagementer (under 125 % af Basiskapitalen)
2. Udlånsvækst (mindre end 20 % om året)
3. Ejendomseksponering (mindre end 25 % af de samlede udlån)
4. Stabil funding (udlån/arbejdende kapital fratrasket obligationer med en restløbetid under 1 år). Grænseværdi: mindre end 1.
5. Likviditetsoverdækning (større end 50 %)

Hvidbjerg Bank har lige siden lanceringen af Tilsynsdiamanten fuldt ud levet op til kravene. Banken offentliggør løbende, hvorvidt grænseværdierne overholdes. Overskrides en af grænseværdierne kan dette have negative konsekvenser for Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

5. Oplysninger om Udsteder

5.1 Udsteders historie og udvikling

5.1.1 Navn og binavne

Hvidbjerg Banks juridiske navn er Hvidbjerg Bank, Aktieselskab

Banken har ikke binavne.

5.1.2 Registrerede hjemsted og registreringsnummer

Bankens hjemsted er Struer Kommune

CVR-nr.: 64 85 54 17

5.1.3 Registreringsdato

Hvidbjerg Bank A/S blev stiftet den 4. marts 1912.

5.1.4 Domicil og juridisk form

Hvidbjerg Banks hovedkontor er beliggende

Østergade 2

7790 Thyholm

Telefon +45 96 95 52 00

Hjemmeside: www.hvidbjergbank.dk

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

Hvidbjerg Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed og værdipapirhandel i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Banken er bl.a. underlagt reglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser.

Bankens eksisterende aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX, og Hvidbjerg Bank er som følge heraf underlagt reglerne for børsnoterede virksomheder i henhold til Værdipapirhandelsloven og NASDAQ OMX' regler for udstedere.

Tilsyn

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.

Regnskabsår og regnskabsrapportering

Regnskabsåret følger kalenderåret.

Hvidbjerg Bank offentliggør normalt periodemeddelelser for 1. kvartal, delårsrapport for 1. halvår, periodemeddelelse for 1.-3- kvartal samt årsrapport for hele året.

Bankens finanskalender for 2012 fremgår af nedenstående

23.02.2012	Årsregnskabsmeddelelse for 2011
13.03.2012	Årsrapport for 2011
11.04.2012	Ordinær generalforsamling
08.05.2012	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2012
14.08.2012	Halvårsrapport 2012
06.11.2012	Periodemeddelelse for 1. - 3. kvartal 2012

Formål

Hvidbjerg Banks formål er at drive pengeinstitutvirksomhed og hermed forbundet virksomhed.

Ejerbogsfører

Computershare A/S
Kongevejen 418
2840 Holte
CVR nr. 27 08 88 99

5.1.5 De væsentligste begivenheder i Hvidbjerg Banks historie

I 2012 er det 100 år siden en gruppe fremsynede bønder, håndværkere og fiskere fra Thyholm og Jegindø besluttede at skabe en lokalt forankret bank, som kunne sikre en god finansiell samarbejdspartner i forbindelse med udbygningen af egnens landbrug, fiskeri, handel og de private husholdninger.

Banken holdt konstituerende generalforsamling den 4. marts 1912, og 1. juni samme år startede den virksomhed i to stuer i en lokal malermesters privatbolig.

Hvidbjerg Bank udviklede sig stille og roligt – de første 47 år under samme direktør, og siden har Banken kun haft tre direktører.

I 1959 blev der stillet forslag om sammenlægning af Hvidbjerg Bank og Thylands Bank, men forslaget blev nedstemt af et flertal i repræsentantskabet. Var sammenslutningen blevet vedtaget, havde Hvidbjerg Bank i dag været en del af Danske Bank, som senere opkøbte Thylands Bank.

I 1975 opførte Hvidbjerg Bank en bankbygning på Østergade 2 i Hvidbjerg, der fortsat er Bankens hovedkontor.

Foranlediget af en befolkningsmæssig tilbagegang i det oprindelige kerneområde på Thyholm rettede Hvidbjerg Bank i 1990'erne øjnene mod syd. Og i 1992 etablerede Banken sin første afdeling uden for Thyholm i Humlum.

I januar 1995 bortvistes Hvidbjerg Banks direktør siden 1990 efter at have erkendt sig skyldig i skattesvig og mandatsvig. Senere samme år blev den nuværende direktør, Oluf Vestergaard ansat.

Landbruget var i midten af 1990'erne Hvidbjerg Banks suverænt største kundegruppe målt på udlån og tegnede sig i 1997 for 37 % af det samlede udlån. I alt udgjorde erhverv 62 %. Derfor indledte Hvidbjerg Bank en strategisk indsats for at øge andelen af privatkunder og erhvervskunder uden for landbruget for dermed at opnå en bedre risikospredning.

Som led i denne proces etablerede Banken i 1997 en ny afdeling i Struer. I de følgende år opnåede Hvidbjerg Bank et solidt fodfæste uden for Thyholm, og i midten af 00'erne var Banken klar til et nyt strategisk tiltag i form af etablering af to nye afdelinger i Viborg (2006) og Holstebro (2007).

Etableringen af de nye afdelinger har siden 2006 ført til en forøgelse af kundeunderlaget med 36 %, og både afdelingen i Viborg og Holstebro bidrager i dag positivt til Bankens samlede indtjening.

5.2 Investeringer

5.2.1 Beskrivelse af væsentlige investeringer

Banken har i 2009 investeret kr. 0,2 millioner i edb-udstyr og inventar, primært i forbindelse med almindelig udskiftning og fornyelse.

Hvidbjerg Bank har i 2010 investeret kr. 0,9 millioner i it-udstyr. Den væsentligste del af investeringerne vedrører tre nye pengeautomater til afdelinger i Hvidbjerg, Humlum og Struer.

I 2011 har Banken investeret 1,5 mio. kr. i en udvidelse af Bankens afdeling i Struer med ca. 40 kvm.

I 2012 har Banken ikke foretaget investeringer.

5.2.2 Beskrivelse af væsentlige igangværende investeringer

Hvidbjerg Bank har ikke igangværende investeringsprojekter ud over almindelige fornyelser.

5.2.3 Beskrivelse af væsentlige fremtidige investeringer

Hvidbjerg Banks har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer.

6. Forretningsoversigt

6.1 Hovedvirksomhed

Hvidbjerg Bank er et regionalt pengeinstitut med en stærk lokal forankring på Thyholm, hvor hovedparten af Bankens resultat fortsat genereres.

Hvidbjerg Bank havde ved udgangen af 2011 ca. 9.000 kunder, heraf ca. 700 erhvervs-kunder.

Banken har i dag afdelinger i Hvidbjerg (hovedkontor), Struer, Viborg og Holstebro og beskæftiger 43,4 medarbejdere opgjort som heltidsansatte.

Forretningsmæssigt tilbyder Hvidbjerg Bank engagementer af enhver art inden for Bankens primære forretningsområde og traditionelle kundegrupper, som består af private samt mindre og mellemstore virksomheder i Bankens markedsområder. I forhold til disse kunder ønsker Hvidbjerg Bank at dække alle relevante finansielle behov, idet det dog vil kunne være nødvendigt at fravælge enkelte mellemstore virksomheder på grund af deres størrelse.

Banken anvender i mindre omfang nye finansielle instrumenter i form af swap- og valutaterminsforretninger samt optioner i de daglige forretninger med kunderne.

Endelig yder Bankens lån, kreditter og garantier til mere finansielt prægede formål uden for Bankens primære markedsområder samt til gode private kunder, forudsat at det ikke indebærer væsentlige risici. Bankens yder dog ikke lån til køb af aktier i Hvidbjerg Bank.

6.2 Væsentligste markeder

Indledning

Hvidbjerg Bank er et full-service pengeinstitut, der betjener både privat- og erhvervs-kunder med en relevant og kompetent service, der er tilpasset den enkelte kundes behov.

Bankens forretningsmodel er enkel og ukompliceret. Hvidbjerg Bank holder sig til traditionelle bankydelser og begiver sig ikke af med avancerede forretningsmetoder og produkter, ligesom Bankens ikke deltager i spekulative forretninger af nogen art. F.eks. har Bankens siden 1995 haft en fast politik om ikke at yde lån til køb af Bankens Aktier.

Hvidbjerg Banks primære geografiske markedsområde er Hvidbjerg, Struer, Viborg og Holstebro.

Af det samlede forretningsomfang (indlån, udlån og garantier) i Hvidbjerg Bank pr. 31. december 2011 tegnede privatkunder sig for 57,61 % og erhvervskunder for 42,39 %.

Hvidbjerg Banks konkurrenter består af en række pengeinstitutter, hvis primære mål er at tiltrække de samme kunder i de samme geografiske områder som Hvidbjerg Bank. Hvidbjerg Bank er således i konkurrence med såvel storbankerne, som med regional- og lokalbankerne i Bankens markedsområder.

Privat

Hvidbjerg Banks privatkunder tilbydes et totalrådgivningskoncept, som Banken kalder 360° rådgivning, og som bygger på helhedsrådgivning af kunderne inden for områderne bolig, investering, pension og gældspleje, forsikring, betalings- og kreditkort.

Privatkundesegmentet er et af Hvidbjerg Banks primære fokusområder, som Ledelsen ønsker at udvikle og udvide. Det er primært almindelige privatkunder med sund økonomi, som Hvidbjerg Bank ønsker at øge i mængde med akkvisitive tiltag. Der er således ikke tale om en dedikeret satsning på særlige segmenter inden for privatkundesegmentet, og Hvidbjerg Bank mener at have rummelighed, produktudbud og kompetencer til at betjene privatkunder på alle niveauer. Hvidbjerg Banks kreditpolitik bevirker, at spekulative privatkunder med ønske om gearede investeringer ikke passer ind i Hvidbjerg Banks koncept.

Erhverv

Hvidbjerg Banks erhvervskunder tilbydes en række finansieringsprodukter, der blandt andet omfatter anlægslån, erhvervskreditter og garantistillelse.

Historisk var Hvidbjerg Bank kraftigt eksponeret i forhold til landbruget. Efter en strategisk besluttet tilpasning, som blev indledt midt i 1990'erne, er dette ikke længere tilfældet, ligesom Banken hverken historisk eller aktuelt har været særlig eksponeret mod bygge og anlæg, samt ejendomsmarkedet – og slet ikke uden for Bankens naturlige geografiske markedsområde.

Hvidbjerg Banks erhvervskundedel er primært rettet mod finansiering af små og mellemstore virksomheder inden for håndværk, handel, industri og liberalt erhverv samt landbrug. Hvidbjerg Bank har opbygget særlige kompetencer inden for rådgivning i forhold til landbrugssektoren, og Banken tillader sig at fremhæve denne ekspertise som en af årsagerne til, at Banken kom igennem den store landbrugskrise i slutningen af 1990'erne uden særlige mén.

Hvidbjerg Bank satser primært på at udvide forretningsomfanget med og fokusere på små og mindre erhvervskunder med god branchespredning.

Forretningsomfang

Nedenstående skema viser udviklingen i forretningsomfanget (indlån, udlån og garantier) i 2011, 2010 og 2009 fordelt på erhvervskunder og privatkunder.

Forretningsomfang i mio. kr.	2011	2010	2009
Udlån	655,4	615,0	623,5
Indlån	687,5	695,7	610,3
Garantier	137,7	162,2	194,8
I alt	1.480,6	1.472,9	1.428,6

Udlån og garantier						
	2011		2010		2009	
	tkr.	%	tkr.	%	tkr.	%
Offentlige myndigheder	3.091	0,39	3.963	0,51	9.493	1,16
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	78.541	9,91	78.725	10,13	92.962	11,36
Industri og råstofindvinding	25.441	3,21	25.024	3,22	25.941	3,17
Energiforsyning	6.499	0,82	8.082	1,04	6.710	0,82
Bygge og anlæg	25.599	3,23	31.397	4,04	32.651	3,99
Handel	80.998	10,22	83.077	10,69	80.933	9,89
Transport, hoteller og restauranter	8.401	1,06	14.222	1,83	16.694	2,04
Information og kommunikation	10.382	1,31	7.538	0,97	7.119	0,87
Finansiering og forsikring	12.522	1,58	5.829	0,75	9.575	1,17
Fast ejendom	29.324	3,70	21.838	2,81	26.677	3,26
Øvrige erhverv	55.161	6,96	43.753	5,63	35.106	4,29
Erhverv i alt	332.868	42,00	319.485	41,11	334.368	40,86
Private	456.583	57,61	453.697	58,38	474.467	57,98
I alt udlån (balanceført) og garantier	792.542		777.145		818.328	

Indlån						
	2011		2010		2009	
	tkr.	%	tkr.	%	tkr.	%
Offentlige myndigheder	61	0,01	0	0,00	61	0,01
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	40.946	6,66	53.486	8,56	59.263	9,71
Industri og råstofindvinding	7.316	1,19	12.622	2,02	10.925	1,79
Energiforsyning	4.365	0,71	3.811	0,61	6.225	1,02
Bygge og anlæg	15.678	2,55	18.370	2,94	29.846	4,89
Handel	17.952	2,92	21.494	3,44	11.902	1,95
Transport, hoteller og restauranter	3.689	0,60	4.749	0,76	6.836	1,12
Information og kommunikation	18.813	3,06	16.058	2,57	14.526	2,38
Finansiering og forsikring	4.181	0,68	2.562	0,41	1.099	0,18
Fast ejendom	22.071	3,59	27.180	4,35	33.203	5,44
Øvrige erhverv	33.445	5,44	27.430	4,28	35.888	5,88
Erhverv i alt	168.456	27,40	187.762	29,94	209.713	34,36
Private	446.285	72,59	437.757	70,06	400.567	65,63
I alt indlån ekskl. Statsgaranteret Seniorlån	614.802		624.831		610.341	
I alt indlån inkl. Statsgaranteret Seniorlån	687.531		695.731			

Hvidbjerg Bank har i 2011 oplevet en netto tilgang af nye kunder på 7,5 %. Tallet dækker over en mindre tilbagegang i Bankens kerneområde i Struer Kommune, men til gengæld en solid tilgang af nye kunder i de to nye afdelinger i Viborg og Holstebro. Begge afdelinger har således øget deres kundeantal med over 33 %.

I 2010 oplevede Banken en nettotilgang af kunder på over 6 %. Også her blev væksten i kunder båret frem af de to nye afdelinger i Viborg og Holstebro. Viborg-afdelingen øgede således i 2010 sit kundeantal med 43 % og Holstebro øgede sin med 39 %. Billedet var det samme i 2009. I alt er Bankens antal af kunder blevet øget med 36 % siden 2006.

Tilgangen af nye kunder er kendetegnet ved, at hovedparten er privatkunder, der typisk bringer et ganske pænt forretningsomfang med sig i form af f.eks. realkreditlån og pensionsordninger. Banken oplever desuden flere engagementer, hvor indlånet er større end udlånet. Der er altså tale om gode kunder for Hvidbjerg Bank.

Strategiplan 2015

Hvidbjerg Banks direktion og ledergruppe har i 2011 udarbejdet en 5-årig strategiplan, som efterfølgende er blevet tiltrådt af Bestyrelsen. Planen definerer en række indsatsområder, som skal øge Hvidbjerg Banks vækst og indtjening. Målet er at sikre Hvidbjerg Banks fortsatte eksistens som en selvstændig bank med en rentabilitet, der gør Banken til en attraktiv investering for Aktionærerne. Der er i strategiplanen sat klare og ambitiøse mål for udviklingen i kundeunderlag, indtjening, balance og egenkapital.

I den forbindelse har Direktøren udnævnt Bankens afdelingsdirektør i Viborg, René Bysted, til udviklingsdirektør med ansvar for løbende opfølgning og gennemførelse af strategiplanen.

Udviklingsdirektøren får som særligt ansvarsområde at styrke den bestående forretning. Det vil sige at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder i Hvidbjerg Banks kerneområder på Thyholm og i Struer, og fortsat tiltrække nye kunder og forretninger til Holstebro og Viborg.

Konsolidering af Hvidbjerg Banks økonomiske fundament

En del af den langsigtede strategi er at konsolidere Hvidbjerg Banks økonomiske fundament. For at opnå bedre resultater har Hvidbjerg Bank igangsat en række strategiske

initiativer med fokus på solvens og lønsom udvikling med henblik på at skabe et solidt økonomisk fundament ved opnåelse af følgende mål:

- En styrkelse af Bankens konsolidering og solvens således at Banken vil kunne leve op til fremtidige lovgivningskrav med en god sikkerhedsmargin.
- Opnåelse af en indtjening pr. omkostningskrone, der svarer til niveauet i den bedste tredjedel blandt sammenlignelige pengeinstitutter.
- En generelt øget indtjening gennem udvikling og konsolidering af forretningsplatformen og organisk udvikling af forretningsomfanget.

Attraktiv investering for Aktionærer

Strategien indeholder også fokus på, hvorledes interessen for Aktierne kan øges. Hvidbjerg Bank lægger i den forbindelse særlig vægt på at opnå attraktive økonomiske resultater med henblik på at sikre aktionærerne et gunstigt afkast.

Værdigrundlag

Hvidbjerg Banks værdigrundlag er løbende blevet moderniseret og tilpasset til de ændrede vilkår for Bankens virksomhed – senest i forbindelse med udvidelsen af vores markedsområde mod syd med etablering af de to nye afdelinger i Viborg og Holstebro.

Grundlæggende er det den samme ambition og målsætning, som gjaldt i 1912, der i dag er udtrykt i følgende fem bærende værdiord:

- Fremadrettet
- Handlekraftig
- Vedholdende
- Troværdig
- Tilgængelig

Hvidbjerg Banks værdigrundlag udmønter sig i det daglige samarbejde i nedenstående leveregler:

"Et ord er et ord. Har vi lavet en aftale, så løber vi aldrig fra den. Vi efterlever ikke kun aftalens ord, men også dens ånd.

Tid – en sjælden luksus. Det er ikke altid lige let at få tid til at ordne sine banksager. Mange kan klares via netbank, mens andre kræver et møde – hos os eller hos kunden. Vi giver kunderne vores bedste tid.

Hurtig beslutning. Vi har korte kommandoveje, og Banken træffer hurtige beslutninger. Tempoet hænger sammen med nærværet – at Bankens ansatte og kunder kender hinanden godt. Kendskab + tillid = hurtig handling.

For mennesker. Ingen har lyst til at føle sig lille og ubetydelig. Vi har det alle bedst, når en samtale former sig som en ligeværdig dialog mellem ligeværdige parter. Derfor bestræber vi os på at møde kunderne i øjenhøjde.

Det rigtige forhold. Vi har talent for at handle, men mener dog ikke, at penge kommer før mennesker – nok snarere omvendt. Men vi lever af at handle og tjene penge.

Med et smil. Vi går ikke så meget op i stramme og formelle omgangstoner. Der hersker en uhøjtidelig stemning – både medarbejderne imellem og i mødet med kunderne. Kort sagt: Vi møder kunden med et smil.”

Risikostyring og krediteksponering

Generelt

Hvidbjerg Bank udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til daglig påvirker virksomheden.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer.

Direktøren varetager den overordnede daglige ledelse af Bankens risikostyring, herunder udarbejdelse af skriftlige forretningsgange samt retningslinjer og bemyndigelser til Hvidbjerg Banks enkelte afdelinger vedrørende den praktiske gennemførelse af de retningslinjer og politikker, som Bestyrelsen har vedtaget.

Hvidbjerg Bank har ingen intern revisionsfunktion. Banken har i 2009 nedsat et revisionsudvalg i henhold til Finanstilsynets regelsæt med cand. merc. aud. Lars Jørgensen, Borbjerg, som formand. Lars Jørgensen opfylder de krav, som lovgivningen stiller – dvs. at han er uafhængig af virksomheden og besidder særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

Tidligere udgjorde hele Bestyrelsen Revisionsudvalget, men Banken har i 2010 ændret dette, således at revisionsudvalget udgøres af formanden for Bankens Bestyrelse, Knud Steffensen, samt Lars Jørgensen. Dette er sket for at opnå en mere smidig arbejdsgang.

Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere Bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Bankens regnskabsaflæggelse, interne kontrolsystemer, risikostyringssystemer og lovpligtige revision.

Brancheorganisationen Lokale Pengeinstitutter supporterer Banken med information og rådgivning om ny lovgivning, fortolkning af eksisterende regler, risikostyringsmodeller m.v.

Bankens edb-central BEC leverer systemløsninger til understøttelse af Hvidbjerg Banks virksomhed - såvel i forhold til kunderne som administrativt - med løbende fokus på tilpasning til lovgivningen på området, behovet for kontrol, risikostyring m.v.

Kreditbevilling

Hvidbjerg Banks Direktør har det centrale og overordnede ansvar for Bankens kreditproces. Kreditprocessen omfatter udstikning af rammerne for kreditgivning, udarbejdelse af forretningsgange, bevillingsbeføjelser og risikomodeller for kundesegmentering.

Bankens bevillingsstruktur er baseret på et decentralt funktionsansvar, hvor hver enkelt afdeling og medarbejder er udstyret med en instruks om, hvor meget de kan bevilge.

Økonomistyring

Hvidbjerg Banks regnskabs- og administrationschef Lilly Nielsen har det overordnede ansvar for regnskab og finansiel rapportering samt Bankens kapitaldækning. Funktionen forestår bl.a. den daglige, månedlige, kvartalsvise og årlige rapportering til Direktøren og Bestyrelsen vedrørende områderne markedsrisiko og likviditet samt en række indberetninger til f.eks. Finanstilsynet.

Compliance- og risikofunktioner

Herudover har Hvidbjerg Bank styrket risikostyringen og kontrolmiljøet gennem oprettelse af compliance- og risikofunktioner.

Risikofunktionen er todelt, således at Bankens kundefører, Vagn Kalhøj, har ansvaret for kreditrisici, mens regnskabs- og administrationschef Lilly Nielsen har ansvaret for alle øvrige risici.

Compliance-funktionen varetages af Bankens IT-ansvarlige, Fritz Sloth, og har generelt fokus på overholdelse af alle regelsæt og love samt interne forretningsgange.

Desuden er der etableret særlige kontrolfunktioner vedrørende fondshandler og kontrol med interne konti. Der er i den forbindelse etableret funktionsadskillelse alle steder, hvor det er muligt.

Endelig udmøntes compliance i Hvidbjerg Bank gennem decentralt funktionsansvar, hvor alle medarbejdere skriftligt er tildelt en instruks, der angiver vedkommendes retigheder til f.eks. at bevilge kreditter.

Risikoklassificering

På det operationelle plan har Hvidbjerg Bank i mange år arbejdet med en risikoklassificering af kunderne understøttet af omfattende kontrolsystemer til identifikation og styring af kvantitative kreditrisici.

Alle Bankens kreditkunder bliver klassificeret i en gruppe for henholdsvis privat- og erhvervskunder. Nødlidende engagementer indgår ikke i fordelingen.

Kvaliteten af Hvidbjerg Banks udlån og garantier fremgår af nedenstående skema, der også viser udviklingen fra 2010-2011.

**Kreditkvalitet på udlån og garantier, der hverken er i restance eller nedskrevne
(maksimal eksponering)**

		Udlån + garantier med væsent- lige svaghe- der, men uden nedskrivnin- ger/ hensæt- telser	Udlån + ga- rantier med lidt forringet bonitet og visse svag- hedstegn	Udlån + ga- rantier med normal boni- tet	I alt
Offentlige myndigheder	2011	0	0	3.111	3.111
	2010	0	0	6.732	6.732
Erhverv					
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2011	0	5.014	102.522	107.536
	2010	0	11.780	121.587	133.367
Industri og råstofindvinding	2011	508	3.771	25.131	29.410
	2010	188	5.569	19.555	25.312
Energiforsyning	2011	0	0	8.363	8.363
	2010	0	0	8.200	8.200
Bygge og anlæg	2011	938	2.418	32.670	36.026
	2010	0	1.118	24.764	25.882
Handel	2011	28	18.998	88.031	107.057
	2010	1	5.482	96.069	101.552
Transport, hoteller og restauranter	2011	111	1.932	18.929	20.972
	2010	1.451	7.531	17.047	26.029
Information og kommunikation	2011	0	0	7.714	7.714
	2010	231	332	5.508	6.071
Finansiering og forsikring	2011	0	809	7.982	8.791
	2010	0	31	10.662	10.693
Fast ejendom	2011	1.305	0	9.931	11.236
	2010	1.226	0	4.466	5.692
Øvrige erhverv	2011	5.683	2.580	62.956	71.219
	2010	4.143	14.557	52.576	71.276
Erhverv i alt	2011	8.573	35.522	364.229	408.324
	2010	7.240	46.400	360.434	414.074
Private	2011	689	11.939	508.822	521.450
	2010	192	9.509	466.096	475.797
Total	2011	9.262	47.461	876.162	932.885
	2010	7.432	55.909	833.262	896.603

Krediteksponeringer

Der henvises til skemaet under Registreringsdokumentets pkt. 6.2 "Væsentligste markeder" under underafsnittet "Forretningsomfang".

Store engagementer

Hvidbjerg Bank har ingen engagementer med en enkelt kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder, der overstiger 25 % af basiskapitalen. Ud af Bankens største engagementer er der nedskrivninger på ét.

Udviklingen i engagementer, der overstiger 10 % af basiskapitalen fremgår af nedenstående skema.

Store engagementer ultimo	2011	2010	2009
Antal engagementer	3	4	1
Engagementssum efter fradrag og nedskrivninger	28.699	41.965	10.740

Specifikation af store engagementer pr. udgangen af 2011

	1	2	3
Engagement før fradrag og nedskrivninger (tkr.)	17.545	13.334	8.307
Sikkerheder	16.124	7.454	3.763
Blanco	1.421	5.880	4.544
Nedskrivninger	0	3.527	0

Bankens nedskrivninger fordelt på branchegrupper for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009 samt den totale nedskrivningssaldo fremgår af nedenstående skemaer.

Nye/tilbageførte individuelle og gruppevisse nedskrivninger

		Individuelle (tkr.)	Individuelle (%)	Gruppevisse (tkr.)
Offentlige myndigheder	2011	92	0,75	
	2010	2.165	12,80	
	2009	1.500	19,09	
Erhverv				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2011	4.839	39,06	
	2010	10	0,06	
	2009	0	0,00	
Industri og råstofindvinding	2011	-154	-1,25	
	2010	2.630	15,55	
	2009	1.188	15,11	
Energiforsyning	2011	0	0,00	
	2010	0	0,00	
	2009	0	0,00	
Bygge og anlæg	2011	2.142	17,29	
	2010	3.147	18,61	
	2009	1.813	23,07	
Handel	2011	-246	-1,98	
	2010	4.448	26,30	
	2009	2.469	31,42	
Transport, hoteller og restauranter	2011	2.743	22,15	
	2010	798	4,72	
	2009	0	0,00	
Information og kommunikation	2011	0	0,00	
	2010	94	0,55	
	2009	0	0,00	
Finansiering og forsikring	2011	355	2,87	
	2010	593	3,51	
	2009	0	0,00	
Fast ejendom	2011	274	2,22	
	2010	0	0,00	
	2009	-2	0,03	
Øvrige erhverv	2011	41	0,33	
	2010	1.079	6,38	
	2009	1.221	15,55	
Erhverv i alt	2011	9.994	80,69	221
	2010	12.799	75,68	-122
	2009	6.689	85,18	657
Private	2011	2.299	18,56	61
	2010	1.948	11,52	-174
	2009	-331	-4,25	39
Netto nye nedskrivninger	2011	12.385	100,00	282
	2010	16.912	100,00	-296
	2009	7.858	100,02	696
Amagerbanken	2011	4.392		
	2010	0		
	2009	0		
Det private Beredskab	2011	0		
	2010	1.425		
	2009	1.677		
Total	2011	17.059		
	2010	18.041		
	2009	10.231		

Akkumulerede nedskrivninger pr. 31.12.2011 (Korrektivkonto)

	Individuelle (tkr.)		Gruppevis (tkr.)
Offentlige myndigheder		0,00%	25
Landbrug, jagt, skovbrug, fiskeri	4.894	16,26%	318
Industri og råstofindvinding	3.663	12,29%	119
Energiforsyning		0,00%	75
Bygge og anlæg	5.135	17,22%	273
Handel	2.113	7,09%	293
Transport, hoteller og restauranter	3.541	11,88%	27
Information og kommunikation		0,00%	10
Finansiering og forsikring	694	2,33%	66
Fast ejendom	274	0,92%	130
Øvrige erhverv	1.907	6,40%	73
Private	7.636	25,61%	293
Korrektivkonto	29.815		1.702
Amagerbanken	4.392		
I alt	34.207		

6.3 Påvirkning fra ekstraordinære forhold

Det vurderes ikke, at oplysningerne givet i medfør af punkt 6.1 og 6.2 er blevet påvirket af ekstraordinære forhold, bortset fra nedskrivningerne på 4,4 mio. kr. i 2011 vedr. Amagerbanken. I forbindelse med Amagerbankens krak i januar 2011, havde Hvidbjerg Bank således - tilfældigt, men yderst uheldigt - netop på tidspunktet for Amagerbankens konkurs et indestående på 28 mio. kr. i banken som følge af en kundetransaktion. Heraf forventede Banken umiddelbart, at 11,5 mio. kr. ville være tabt, men hen over 2011 er dividenden i konkursboet løbende blevet øget, således at tabet ved årets udgang var reduceret til 4,4 mio. kr.

6.4 Forskning og udvikling, patenter og licenser

Det vurderes ikke, at Banken er afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter eller nye fremstillingsprocesser.

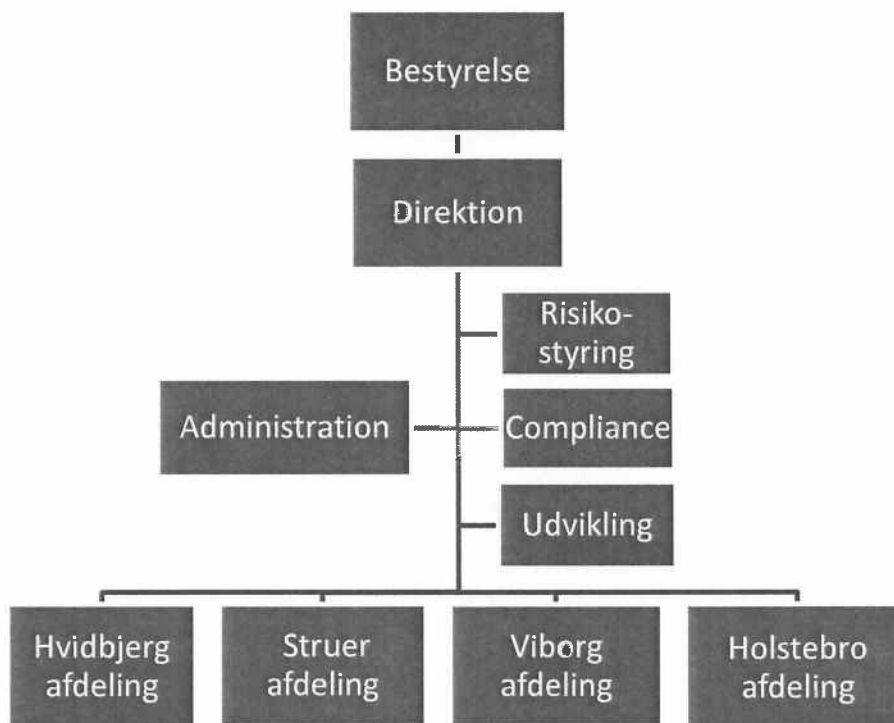
Hvidbjerg Bank kan dog alene drive pengeinstitutvirksomhed, i overensstemmelse med sin tilladelse fra Finanstilsynet i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

6.5 Udtalelser om konkurrencemæssig stilling

Der fremsættes ikke i dette prospekt udtalelser om Bankens konkurrencemæssige stilling.

7. Organisationsstruktur

Hvidbjerg Banks organisationsstruktur fremgår af nedenstående diagram.



Bankens øverste myndighed er generalforsamlingen og dermed aktionærerne. Generalforsamlingen vælger et Repræsentantskab, som består af 15 medlemmer. Repræsentantskabet vælger Bankens Bestyrelse blandt sine medlemmer bortset fra et medlem, som rekrutteres eksternt (født formand for Revisionsudvalget). Bestyrelsen ansætter Direktøren.

7.1 Koncern

Banken indgår ikke i en koncern.

7.2 Datterselskaber

Banken har ikke datterselskaber.

8. Ejendomme, anlæg og udstyr

8.1 Investeringer i faste anlægsaktiver

Domicilejendomme

Hvidbjerg Bank ejer 2 domicilejendomme til en samlet værdi af 7,7 mio. kr.

Det drejer sig om Bankens hovedkontor, Østergade 2, Hvidbjerg. Ejendommen havde ved udgangen af 2011 en bogført værdi på 4,3 mio. kr. Ejendomsværdien andrager 3,9 mio. kr.

Endvidere ejer Banken Toldbodstræde 10, Struer, hvor Bankens afdeling i Struer har til huse. Ejendommen har en bogført værdi på 3,5 mio. kr. og en ejendomsværdi på 2,7 mio. kr. Den bogførte værdi er i 2011 – i henhold til gældende praksis - ekstraordinært nedskrevet med 1,0 mio. kr. efter ombygning af ejendommen.

Der foreligger ikke planlagte investeringer i ejendomme, anlæg og udstyr.

Bankens ejendomme er ikke underlagt væsentlige servitutter.

Øvrige ejendomme

Herudover har Hvidbjerg Bank fire ejendomme i midlertidig besiddelse, der er overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende engagementer. Ejendommene omfatter en ubebygget sommerhusgrund og en ubebygget helårsgrund samt to ejendomme i henholdsvis Viborg og Tjele. Dagsværdien for disse ejendomme udgjorde pr. udgangen af 2011 i alt 3,6 mio. kr. svarende til den bogførte værdi.

Lejede lokaler

Hvidbjerg Bank har endvidere lejet lokaler til Bankens afdelinger i Viborg og Holstebro, samt et mindre areal i Bankens tidligere afdeling i Humlum, som rummer den lokale pengeautomat.

Lejemålet i Viborg omfatter 400 m². Lejemålet kan opsiges af lejer med 6 måneders varsel.

Lejemålet i Holstebro omfatter 384 m2. Lejemålet er uopsigeligt fra udlejer i 10 år fra 1.4.2007 til 1.4.2017. Lejemålet er uopsigeligt fra lejers side i 7 år fra 1.4.2007 til 1.4.2014. Herefter kan lejemålet opsiges af lejer med 6 måneders varsel.

Pr. 1.1.2012 udgør de samlede huslejeforpligtelser frem til aftalt opsigelsesvarsel 1.599 tkr. baseret på den erlagte husleje i 2011.

Materielle aktiver

På grund af en progressiv afskrivningstakt på især IT-udstyr, som afskrives over 3 år, men også på inventar, som afskrives over 5 år, havde Hvidbjerg Banks inventar, anlæg og udstyr ved udgangen af 2011 en bogført værdi på 1,2 mio. kr. Da inventaret de fleste steder er forholdsvis nyt, forventes der ikke større investeringer i de kommende år, hvilket vil medføre en betydelig reduktion i de årlige afskrivninger fra 2012.

Forsikring

Hvidbjerg Bank har tegnet sædvanlige forsikringer for Bankens risici i overensstemmelse med Bankens forsikringspolitik. Det er Ledelsens vurdering, at det nuværende forsikringsdækningsomfang er passende i forhold til Bankens virksomhed.

8.2 Miljø

Der vurderes ikke at være miljøspørgsmål, der kan forhindre Bankens anvendelse af de faste anlægsaktiver.

9. Gennemgang af drift og regnskaber

9.1 Finansiell tilstand

Nedenfor er gengivet uddrag af Hvidbjerg Banks årsrapporter for 2011, 2010 og 2009. Gennemgangen bør derfor læses i sammenhæng med Hvidbjerg Banks årsrapporter for de pågældende år med tilhørende noter. For en beskrivelse af den af Banken anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne, henvises til noterne til de reviderede årsregnskaber, der indgår i Prospektet ved henvisning, jf. værdipapirnotens pkt. 13, *"Indarbejdelse af oplysninger ved henvisning"*.

Bemærk at Finanstilsynet den 12. april 2012 afholdt et afsluttende møde med Hvidbjerg Bank, hvor Finanstilsynet tilkendegav, at Finanstilsynet ikke ville have bemærkninger, såfremt Hvidbjerg Banks bestyrelse fastsatte et solvensbehov på 10,6 % pr. 31. december 2011. Se nærmere herom nedenfor i slutningen af dette afsnit 9.1.

HOVED OG NØGLETAL	2011	2010	2009
	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)
RESULTATOPGØRELSEN			
Netto renteindtægter	41.446	39.623	40.581
Netto rente- og gebyrindtægter	54.825	50.206	50.454
Udgifter til personale og administration	43.674	41.281	36.204
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.339	1.647	1.668
Resultat af primær bankdrift	8.943	7.711	12.780
Kursreguleringer	513	2.215	1.716
Andre driftsudgifter	1.669	1.947	2.598
Nedskrivninger på udlån	16.908	18.456	10.361
Resultat før skat	-9.121	-10.477	1.537
Årets resultat	-7.175	-7.889	1.253
BALANCEN			
Udlån	655.428	614.961	623.522
Indlån	687.531	695.731	610.341
Egenkapital	66.675	73.603	81.895
Balance	946.113	1.019.819	905.218
Garantier	137.114	162.184	194.806
NØGLETAL			
<i>Solvens og kapital</i>			
Solvensprocent	11,6%	14,0%	16,7%
Kernekapitalprocent	8,3%	10,0%	12,0%
<i>Indtjening</i>			
Egenkapitalforrentning før skat	-13,0%	-13,5%	1,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-10,2%	-10,1%	1,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,86 kr.	0,83 kr.	1,03 kr.
<i>Markedsrisiko</i>			
Renterisiko	0,1%	1,5%	1,3%
Valutaposition	9,3%	1,5%	0,7%
<i>Likviditet</i>			
Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån	99,9%	93,4%	105,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	157,8%	250,6%	170,1%
<i>Kreditrisiko</i>			
Summen af store engagementer	34,7%	43,4%	0%
Andel af tilgodehavende med nedsat rente	1,5%	3,0%	1,4%
Nedskrivningsprocent	3,9%	4,3%	2,6%
Årets nedskrivningsprocent	1,5%	2,2%	1,2%
Årets udlånsvækst	6,6%	-1,4%	5,8%
Udlån i forhold til egenkapital	9,8	8,4	7,6
<i>Aktieafkast</i>			
Årets resultat pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	-47,8 kr.	-52,6 kr.	8,4 kr.
Indre værdi pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	445 kr.	500 kr.	552 kr.
Udbytte pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	0 kr.	0 kr.	0 kr.
Børskurs/årets resultat pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	-4,2	-6,9	47,6
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stk. str. 100 kr.)	0,4	0,7	0,7

Forretningsomfang

Forretningsomfanget opgjort som summen af udlån, indlån og garantier udgjorde ved udgangen af 2011 til 1,5 mia. kr. Det er stort set uændret i forhold til 2010 og lidt højere end i 2009, hvor forretningsomfanget kunne opgøres til 1,4 mia.

Udlån

Udlånet er i 2011 vokset med 6,6 % til 655,4 mio. kr. Udlånsvæksten kan tilskrives det forøgede kundeunderlag – primært i Viborg og Holstebro. Ved udgangen af 2010 udgjorde udlånet 615,0 mio. kr., hvilket var et mindre fald i forhold til 2009, hvor udlånet ultimo udgjorde 623,5 mio. kr. Udviklingen fra 2009 til 2010 var bl.a. udtryk for en bevidst reduktion af visse engagementer.

Indlån

Ved udgangen af 2011 udgjorde indlånet 687,5 mio. kr., mod 695,7 mio. kr. året før og 610,3 mio. kr. ved udgangen af 2009. Det store spring i indlånet fra 2009 til 2010 skyldes primært optagelse af statsgaranteret seniorkapital under Bankpakke II, hvoraf ca. 75 mio. kr. bogføres under indlån i henhold til gældende regler.

Garantier

Ved udgangen af 2011 udgjorde omfanget af garantier 137,1 mio. kr. svarende til et fald på 15 % i forhold til året før. Faldet skyldes dels færre bolighandler, hvor Banken normalt altid stiller betydelige garantier, dels forbedring af effektiviteten i det digitale tinglysningssystem.

Ved udgangen af 2010 udgjorde garantierne 162,2 mio. kr. mod 194,8 mio. kr. i 2009. Faldet i garantier fra 2009 til 2010 hænger ikke mindst sammen med det digitale tinglysningssystem, hvor indkøringsproblemerne i slutningen af 2009 betød, at et betydeligt antal lånesager hang fast i sagskøen.

RESULTATOPGØRELSE	2011	2010	2009
	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)
Renteindtægter	54.634	50.411	55.254
Renteudgifter	13.188	10.788	14.673
Netto renteindtægter	41.446	39.623	40.581
Udbytte af kapitalandele	84	106	154
Gebyrer og provisionsindtægter	13.585	10.631	9.867
Afgivne gebyrer og provisioner	290	154	148
Netto rente- og gebyrindtægter	54.825	50.206	50.454
Kursreguleringer	513	2.215	1.716
Andre driftsindtægter	131	433	198
Udgifter til personale og adm.	43.674	41.281	36.204
Af- og nedskr. på imm. og matr. aktiver	2.339	1.647	1.668
Andre driftsudgifter	1.669	1.947	2.598
Nedskrivninger	16.908	18.456	10.361
Resultat før skat	-9.121	-10.477	1.537
Skat	-1.946	-2.588	284
Årets resultat	-7.175	-7.889	1.253

Renteindtægter og -udgifter

Hvidbjerg Banks renteindtægter steg i 2011 med 8,4 % til 54,6 mio. kr., hvilket skyldes væksten i udlånet og en let forbedret rentemarginal, samt afkastet af Bankens relativt store likviditetssaldo. Fra 2009 til 2010 faldt renteindtægterne fra 55,3 mio. kr. til 50,4 mio. kr., hvilket hang sammen med en indsnævret rentemarginal samt det generelt historisk lave renteniveau.

Renteudgifterne steg i 2011 med 22,2 % til 13,2 mio. kr. Den betydelige stigning i renteudgifterne er ikke mindst en følge af, at Hvidbjerg Bank i sommeren 2010 optog senior kapital og udstedte obligationer for i alt 150 mio. kr. for at helgardere sig mod et eventuelt likviditetsdræn i forbindelse med afviklingen af Bankpakke I. Denne likviditetsreservering alene koster netto Banken ca. 2 mio. kr. på årsbasis. Renteudgifterne faldt fra 2009 til 2010 fra 14,7 mio. kr. til 10,8 mio. kr., hvilket kan tilskrives det historisk lave renteniveau.

Gebyr- og provisionsindtægter

Gebyr og provisionsindtægterne fortsatte i 2011 den gode udvikling fra de foregående år og steg med 27,8 % til 13,6 mio. kr. Fra 2009 til 2010 steg gebyr- og provisionsindtægterne med ca. 8 % fra 9,9 mio. kr. til 10,6 mio. kr. Udviklingen afspejler den pæne tilgang af nye kunder i Bankens afdelinger i Viborg og Holstebro.

Omkostninger

Omkostningerne steg i 2011 med 7,2 % til 46,0 mio. kr. I omkostningsstigningen indgår en ekstraordinær afskrivning i forbindelse med ombygning og udvidelse af Bankens afdeling i Struer på 1,0 mio. kr. Reelt er omkostningsudviklingen således kun ca. 5 %. Fra 2009 til 2010 steg omkostningerne med 13,4 % fra 37,8 mio. kr. til 42,9 mio. kr. De væsentligste årsager til denne betydelige stigning var, at Holstebro-afdelingen i 2010 blev udvidet med tre medarbejdere for at fortsætte og forstærke den gode udvikling. Samtidig steg Hvidbjerg Banks IT-udgifter med næsten 2 mio. kr. til knap 8 mio. kr. som følge af Bankens udvikling.

Resultat af primær drift

Resultatet af primær drift udgjorde 8,9 mio. kr. i 2011 mod 7,7 mio. kr. i 2010 og 12,8 mio. kr. i 2009. Generelt har resultatet af den primære bankdrift udviklet sig positivt i de senere år efter i en periode at have været trykket af investeringerne i de to nye afdelinger i Viborg og Holstebro, hvilket har været en helt bevidst handling og forventet udvikling.

Kursreguleringer

Til trods for en forsigtig fondspolitik, hvor hovedparten af Bankens overskudslikviditet er placeret i korte obligationer har Hvidbjerg Bank i 2011 realiseret positive kursreguleringer på 0,5 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. i 2010 og 1,7 mio. kr. i 2009. Udviklingen hen over perioden er præget af et faldende renteniveau, der dog nu er så lavt, at mulighederne for at opnå positive kursreguleringer næsten er udtømt.

Nedskrivninger

Hvidbjerg Bank har i 2011 nedskrevet 16,9 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. året før og 10,4 mio. kr. i 2009. Generelt er udviklingen i nedskrivningerne præget af den økonomiske afmatning i samfundet, herunder reducerede sikkerheder som følge af prisudviklingen på landbrugsjord, fast ejendom og værdipapirbeholdninger.

Af nedskrivningerne i 2011 vedrører 4,4 mio. kr. Bankens tab på et indestående i Amagerbanken. Ved et tilfældigt, men beklageligt sammenfald havde Hvidbjerg Bank således netop på tidspunktet for Amagerbankens konkurs et indestående på 28 mio. kr. i banken som følge af en kundetransaktion. Heraf forventede vi umiddelbart, at 11,5 mio. kr. ville være tabt, men hen over 2011 er dividenden i konkursboet løbende blevet øget, således at tabet ved årets udgang var reduceret til ovennævnte 4,4 mio. kr.

Nedskrivningerne i 2011 er ekstraordinært påvirket af øgede nedskrivninger på landbrug i henhold til Finanstilsynets vejledning i det såkaldte 'julebrev'.

Af nedskrivningerne i 2010 vedrørte 1,4 mio. kr. Bankpakke I. Tilsvarende udgjorde nedskrivninger forårsaget af Bankpakke I i 2009 1,7 mio. kr. af de samlede nedskrivninger.

Herudover har nedskrivningerne i hele perioden været jævnt fordelt på branchegrupper og vedrører heller ikke enkeltstående engagementer.

Andre driftsudgifter

Udover nedskrivningerne har Hvidbjerg Bank i 2011 haft ekstraordinære udgifter på i alt 1,6 mio. kr. som følge af indbetalinger til indskydergarantifonden til dækning af fondens indskudsgaranti i forhold til banker, der er krakket i 2011. I 2010 havde Banken andre driftsudgifter på 1,9 mio. kr. i form af garantiprovision til staten i forbindelse med Bankpakke I. Denne post udgjorde i 2009 2,6 mio. kr.

I alt har krisen i den danske banksektor siden 2008 kostet Hvidbjerg Bank 10,5 mio. kr.

Resultat før skat

Resultatet før skat kunne ved udgangen af 2011 opgøres til -9,1 mio. kr. mod -10,5 mio. kr. i 2010 og +1,5 mio. kr. i 2009.

Resultat efter skat

Resultatet efter skat blev i 2011 -7,2 mio. kr. mod -7,9 mio. kr. i 2010 og +1,3 mio. kr. i 2009.

BALANCE	2011	2010	2009
Aktiver	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	102.315	133.694	167.450
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	103.224	8.212	5.676
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	655.428	614.961	623.522
Obligationer til dagsværdi	25.895	212.374	59.772
Aktier m.v.	36.168	28.339	25.705
Grunde og bygninger i alt	7.735	7.631	8.358
Øvrige materielle aktiver	1.213	2.177	2.737
Aktuelle skatteaktiver	135	423	876
Udskudte skatteaktiver	4.283	2.191	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	3.568	3.918	4.262
Andre aktiver	4.829	4.761	5.371
Periodeafgrænsningsposter	1.320	1.138	1.489
Aktiver i alt	946.113	1.019.819	905.218
Passiver			
Gæld til kreditinst. og centralbanker	68.528	122.838	165.142
Indlån og anden gæld	687.531	695.731	610.341
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	74.950	74.917	0
Andre passiver	13.005	17.684	10.410
Periodeafgrænsningsposter	47	46	47
Gæld i alt	844.061	911.216	785.940
Hensættelser til udskudt skat	0	0	398
Hensættelser til tab på garantier	377	0	1.985
Hensatte forpligtelser i alt	377	0	2.383
Efterstillet kapitalindskud	35.000	35.000	35.000
Aktiekapital	15.000	15.000	15.000
Reserve for pengestrømsafdækning	-439	0	0
Overført overskud	52.114	58.603	66.895
Egenkapital i alt	66.675	73.603	81.895
Passiver i alt	946.113	1.019.819	905.218

Basiskapital

Hvidbjerg Bank havde ved udgangen af 2011 en egenkapital på 66,7 mio. kr. mod 73,6 mio. kr. året før. Efter tillæg af efterstillede kapitalindskud på i alt 35 mio. kr. samt lovmæssige fradrag, udgjorde Bankens basiskapital ved udgangen af 2011 i alt 82,8 mio. kr. De tilsvarende tal for 2010 og 2009 var henholdsvis 96,6 mio. kr. og 113,8 mio. kr.

Solvens og kernekapital

Som følge af de negative resultater i de to seneste regnskabsår er Hvidbjerg Banks solvens faldet fra 16,7 % i 2009 til 14,0 % i 2010 til 11,6 % i 2011. Tilsvarende er kernekapitalprocent faldet fra 12,0 % i 2009 til 10,0 % i 2010 til 8,3 % i 2011.

Internt solvensbehov

Det interne solvensbehov, som udtrykker hvor stor en basiskapital, der er nødvendig for at dække det underskud, som ville opstå, såfremt en række negative begivenheder måtte indtræffe samtidigt, blev af Banken pr. udgangen af 2011 opgjort til 8,7 % mod 10,5 % for et år siden. På et afsluttende møde den 12. april 2012 tilkendegav Finanstilsynet, at Finanstilsynet ikke ville have bemærkninger til Bestyrelsens eventuelle beslutning om at forhøje solvensbehovet til 10,6 % pr. 31. december 2011. Bestyrelsen har efterfølgende truffet beslutning herom. Bankens nuværende solvensoverdækning udgør således 1,0 procent point i forhold til det nu af Bestyrelsen fastsatte solvensbehov pr. 31. december 2011. Banken har således på nuværende tidspunkt en beskedent solvensoverdækning.

Likviditet

Hvidbjerg Bank har gennem hele perioden haft en god likviditet. Ved udgangen af 2011 udgjorde likviditetsoverdækningen i forhold til lovens mindstekrav således 156 mio. kr., hvilket svarer til en overdækning i forhold til lovens krav på 158 %. Tilsvarende udgjorde likviditetsoverdækningen ultimo 2010 et historisk højt niveau på 251 % og ultimo 2009 var likviditetsoverdækningen 170 %

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har introduceret en såkaldt Tilsynsdiamant, som fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for fra ultimo 2012. Hvidbjerg Bank lever allerede fuldt ud op til Tilsynsdiamantens pejlemærker og er ikke på noget punkt i nærheden af Finanstilsynets grænseværdier.

Hvidbjerg Banks situation i forhold til de nævnte pejlemærker pr. 31.12.2011 fremgår af nedenstående skema.

<i>Eksponeringskategori</i>	<i>Grænseværdi</i>	<i>Hvidbjerg Bank</i>
Summen af store engagementer	Max 125 %	34,7 %
Udlånsvækst på årsbasis	max. 20 %	6,6 %
Ejendomseksponering	max. 25 %	3,7 %
Fundingratio	max. 1	0,76
Likviditetsoverdækning	min. 50 %	157,8 %

Inspektionsbesøg af Finanstilsynet

Hvidbjerg Bank har i marts og april måned 2012 haft ordinært inspektionsbesøg af Finanstilsynet. Finanstilsynet har på tidspunktet for offentliggørelsen af Prospektet endnu ikke tilsendt Banken rapport om inspektionens konklusioner, men der er den 12. april 2012 afholdt afsluttende møde. Finanstilsynets rapport vil blive offentliggjort senest ved udgangen af 2. kvartal 2012.

Finanstilsynet meddelte i forbindelse med sin inspektion, at såfremt Hvidbjerg Banks bestyrelse måtte vælge at fastsætte et solvensbehov på 10,6 % pr. 31. december 2011, ville Finanstilsynet ikke have bemærkninger hertil. Bestyrelsen har herefter på Prospektdatoen forhøjet det af Banken opgjorte solvensbehov fra 8,7 % til 10,6 %, pr. 31. december 2011, hvorved Bankens solvensoverdækning reduceres til 1,0 procent point. I dette solvensbehov indgår et tillæg på 1,23 % point til kapitalfremskaffelse. Banken forventer at kunne reducere dette tillæg til 0,5%, når den forestående kapitaludvidelse er afsluttet.

Finanstilsynet har anmodet Banken om at foretage nedskrivningsberegninger på fire engagementer, hvor Finanstilsynet har konstateret objektiv indikation for værdiforringelse. Disse engagementers risiko vurderes af Bestyrelsen indeholdt i Bestyrelsens opgørelse på Prospektdatoen af solvensbehovet pr. 31. december 2011. De nedskrivninger, der måtte blive resultatet af beregningerne, forventes således at være afsat i solvensbehovet. Banken er ligeledes blevet anmodet om løbende at forholde sig til nedskrivningerne på yderligere seks engagementer med henblik på, at Finanstilsynet skal modtage nye nedskrivningsberegninger til endelig afgørelse af nedskrivningernes størrelse. Disse nedskrivninger indarbejdes i Bankens kvartalsregnskab for første kvartal 2012. Bestyrelsen har også taget disse yderligere engagementer i betragtning ved den nævnte fastsættelse af solvensbehovet.

9.2 Oplysninger om eventuelle statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed.

Den 1. februar 2012 har Skatteministeriet sendt et lovforslag i høring vedrørende ændring af selskabsskatteloven m.fl., som blandt andet indeholder forslag om begrænsning i selskabers adgang til at udnytte fremførbare underskud fra tidligere indkomstår. Forslaget går ud på, at underskud fra tidligere indkomstår kan fradrages fuldt ud i den del af årets skattepligtige indkomst, der ikke overstiger et grundbeløb på 1 mio. kr. Et resterende underskud kan fradrages i 60 pct. af den del af årets skattepligtige indkomst, der overstiger 1 mio.kr. Et fremførbart skattemæssigt underskud, der ikke kan udnyttes i et konkret indkomstår, kan fremføres tidsbegrænset med henblik på udnyttelse i senere indkomstår.

Høringsfristen var den 22. februar, og det forventes at lovforslaget fremsættes til behandling og vedtagelse i indeværende folketingssamling dvs. inden sommerferien. Det lovforslag, som forventes fremsat, kan være ændret i forhold til det, som er beskrevet i høringsforslaget.

Hvidbjerg Bank havde ved udgangen af regnskabsåret for 2011 et fremførbart skattemæssigt underskud på 16.825.605 kr., hvorfor bankens udnyttelse af det fremførbare underskud kan blive påvirket, hvis det fremsatte høringsforslag vedtages i dets nuværende form.

I henhold til høringsforslaget vil den forslåede bestemmelse om begrænsning i adgangen til udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud dog først have virkning fra indkomståret 2013. I så fald forventes ikke, at det vil få indflydelse på indeværende regnskabsår herunder Ledelsens resultatforventninger.

Der henvises desuden til Registreringsdokumentets punkt 10.3 "Lånebehov og finansieringsstrukturer."

10. Kapitalressourcer

10.1 Hvidbjerg Banks kapitalressourcer

De fremtidige myndighedskrav – ikke mindst de kommende Basel III-regler – stiller større og større krav til bankernes kapitalapparat – især den del, som kaldes kernekapital og som består af aktiekapital samt optjente overskud. Hvidbjerg Banks Bestyrelse har derfor gennem længere tid haft stærk fokus på disse forhold og ønsker yderligere konsolidering af Banken.

Hvidbjerg Bank har udarbejdet politikker, der skal sikre, at Banken til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet og har en basiskapital, der er tilstrækkelig til at understøtte fremtidige aktiviteter og vækst samt er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens solvenskrav med en god margin.

Banken har udarbejdet likviditets- og kapitalberedskabsplaner til sikring af såvel det kortsigtede som det langsigtede behov for likviditet.

Hvidbjerg Banks basiskapital pr. udgangen af 2011 er vist herunder:

Egenkapital ultimo 2010	73,6 mio. kr.
- Udsudte skatteaktiver	4,3 mio. kr.
- Halvdelen af kapitalandele >10 % jf. § 28 stk. 1 i Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital	3,5 mio. kr.
+ Regulering køb/salg af Egne Aktier	0,6 mio. kr.
- Anden totalindkomst	0,4 mio. kr.
- Periodens resultat	7,2 mio. kr.
Kernekapital	58,8 mio. kr.
+ Ansvarlig lånekapital som kan medregnes i basiskapitalen	27,5 mio. kr.
- Halvdelen af kapitalandele >10 % jf. § 28 stk. 1 i Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital	3,5 mio. kr.
Basiskapital ultimo 2011	82,8 mio. kr.

Af det samlede kapitalberedskab pr. udgangen af 2011 udgjorde 35,0 mio. kr. supplerende kapital i form af ansvarlig lånekapital.

Ved opgørelse af basiskapitalen pr. 31.12.2011 kan medregnes 27,5 mio. kr.

Basiskapitalen pr. udgangen af 2011 svarer til en solvens på 11,6 %, hvor lovens krav er 8 %. Det svarer til en overdækning på 3,6 procentpoint eller 45 %.

Hvidbjerg Bank havde pr. udgangen af 2011 opgjort sit interne solvensbehov til 8,7 %. På et afsluttende møde den 12. april 2012 tilkendegav Finanstilsynet, at såfremt Hvidbjerg Banks bestyrelse måtte fastsætte et solvensbehov på 10,6 % pr. 31. december 2011, ville Finanstilsynet ikke have bemærkninger hertil. Hvidbjerg Banks bestyrelse har herefter på Prospektdatoen fastsat Hvidbjerg Banks solvensbehov til 10,6 % pr. 31. december 2011.

I nedenstående skema er illustreret effekten på Bankens solvensforhold af aktieemissionen ved henholdsvis fuldtegning og en eventuel delvis tegning.

Effekt af kapitaludvidelse på Hvidbjerg Banks solvensforhold (pro forma)* (Alle tal er beregnet pr. 31. 12. 2011)				
	Før kapitaludvidelse	Ved nettoprovenu på 36 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 30 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 20 mio. kr.
Solvens	11,6 %	17,2 %	16,3 %	14,7 %

*Finanstilsynet tilkendegav ved den netop gennemførte inspektionsundersøgelse, at Finanstilsynet ikke ville have bemærkninger til Bestyrelsens eventuelle beslutning om at fastsætte et solvensbehov på 10,6 % pr. ultimo 2011, hvilket Bestyrelsen efterfølgende har gjort. I dette solvensbehov indgår et tillæg på 1,23 procent point til kapitalfremskaffelse. Banken forventer at kunne reducere dette tillæg til 0,5 %, når den forestående kapitaludvidelse er afsluttet.

10.2 Pengestrømme

Pengestrømsoppgørelse for Hvidbjerg Bank for perioden 1. januar – 31. december for 2011, 2010 og 2009.

Pengestrømme (1.000 kr.)	31.december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Årets totalindkomst	-7.614	-7.889	1.253
Resultatført skat tilbageført	-2.092	-2.588	284
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.339	1.647	1.668
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	16.908	18.456	10.361
Regulering for betalt skat	290	460	263
Andre ikke-kontante poster	-2	-8	-22
I alt	9.829	10.078	13.807
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-95.012	-2.536	1.066
Udlån	-56.998	-11.880	-42.679
Finansielle aktiver til dagsværdi	178.650	-155.236	-9.202
Andre aktiver/passiver	-4.578	8.578	-4.072
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-54.310	-42.304	40
Indlån	-8.200	85.390	81.938
Udstedte obligationer	33	74.917	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-40.415	-43.071	27.091
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver	-1.498	-943	-228
Salg af materielle aktiver	19	583	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.479	-360	-228
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Køb af egne aktier	-1.429	-1.875	-826
Salg af egne aktier	2.115	1.472	1.673
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	686	-403	847
Likvider primo	133.694	167.450	125.933
Ændring i året	-31.379	-33.756	41.517
Likvider ultimo	102.315	133.694	167.450
Likvider, ultimo			
Likvider og anfordringstilgodehavender fra centralbanker	102.315	133.694	167.450
I alt	102.315	133.694	167.450

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet var i 2011 og 2010 negativ med henholdsvis ca. 40 og ca. 43 mio. kr. og i 2009 positiv med ca. 27 mio. kr. Den negative driftsaktivitet i 2011 skyldes hovedsagligt en stigning i udlån, samt et fald i gæld til kreditinstitutter og centralbanker. For 2010 kan faldet i alt væsentlighed henføres til køb af obligationer. Den positive driftsaktivitet i 2009 kan især henføres til at stigningen i indlån overstiger stigningen i udlån.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten var i 2011 negativ med 1.5 mio. kr., hvilket hovedsagelig kan henføres til ombygning af filialejendom i Struer. For 2010 og 2009 var pengestrømme fra investeringsaktivitet negativ med henholdsvis 0,4 mio. kr. og 0,2 mio. kr., hvilket kan henføres til til- og afgang på øvrige materielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten faldt fra 0,8 mio. i 2009 til -0,4 mio. kr. i 2010 for igen at stige til 0,7 mio. kr. i 2011, hvilket kan henføres til køb og salg af egne aktier.

10.3 Lånebehov og finansieringsstruktur

Hvidbjerg Banks virksomhed finansieres gennem indlån, lån hos andre penge- og kreditinstitutter (interbankfunding), samt obligationsudstedelser, optagelse af ansvarlig lånekapital og egenkapital.

Ved udgangen af 2011 havde Hvidbjerg Bank et indlånsoverskud på 32,1 mio. kr. Heraf udgør indlån sikret af statsgaranti 72,7 mio. kr., der ved udløb påtænkes erstattet gennem lånemulighed i Nationalbanken.

Bankens likviditet har i perioden 2009-2011 været god. Pr. udgangen af 2011 udgjorde den likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovens krav 157,8 % svarende til 156 mio. kr.

Hvidbjerg Banks samlede funding pr. udgangen af 2011 er sammensat som vist herunder.

Indlån (1)	687,5 mio. kr.
Interbankfunding (2)	52,0 mio. kr.
Lines	15,0 mio. kr.
Udstedte obligationer	75,0 mio. kr.
Ansvarlige lån	35,0 mio. kr.
Ekstern funding i alt	864,5 mio. kr.
Egenkapital	67,4 mio. kr.
Funding i alt	931,9 mio. kr.

(1) Inkl. statsgaranteret Seniorlån på 72,7 mio. kr.

(2) Ekskl. clearingposter i forbindelse med betalingsafvikling, som opføres brutto i balancen. Pr. udgangen af 2011 udgjorde disse 16,5 mio. kr. Tillægges disse fremkommer den balanceførte post vedr. kreditinstitutter på 68,5 mio. kr.

Nedenfor er vist forfaldsstrukturen for indlån og anden ekstern funding pr. udgangen af 2011 (mio. kr.).

	Indlån	Anden ekstern funding	I alt
Anfordring	470,8	6,0	476,8
Til og med 3 måneder	23,0	46,0	69,0
Over 3 mdr. til og med 1 år	12,4	25,0	37,4
Over 1 år til og med 5 år	37,3 (1)	172,7 (2)	210,0
Over 5 år	71,3		71,3
I alt	614,8 (3)	249,7	864,5

(1) Ekskl. statsgaranteret seniorlån på 72,7 mio. kr.

(2) Inkl. statsgaranteret seniorlån på 72,7 mio. kr.

(3) Når dette tal afviger fra balanceførte indlån pr. 31.12.2011 på 687,5 mio. kr., så hænger det sammen med, at statsgaranteret seniorlån på 72,7 mio. kr. indgår i anden funding, jf. note (1) og (2) i tabellen.

Forfaldsstruktur for ekstern funding bortset fra indlån pr. udgangen af 2011

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Efter 2017	I alt
Interbankfunding	52							52
Udstedte obligationer		75						75
Ansvarlige lån	10			25				35
Seniorlån		72,7						72,7
Lines	15							15
I alt	77	147,7		25				249,7

Kortfristet funding

Kortfristet funding er funding med en løbetid på under 12 måneder. Pr. udgangen af 2011 udgjorde Hvidbjerg Banks kortfristede funding 77,0 mio. kr. bestående af interbankfunding (inkl. uudnyttede trækingsrettigheder), samt en del af Bankens ansvarlige kapital.

Efterstillet kapitalindskud med variabel rente

Kreditor: Spar Nord

(4,245 % p.a. pr. 31.12.2011)

uopsigeligt fra kreditors side indtil 06.08.2012

10,0 mio. kr.

Herudover indgår Interbankfunding med 52,0 mio. kr. og lines med 15,0 mio. kr.

Langfristet funding

Langfristet funding er funding med en løbetid på mere end 12 måneder. Pr. udgangen af 2011 udgjorde Hvidbjerg Banks langfristede funding (bortset fra indlån) 172,7 mio. kr., bestående af udstedte obligationer, seniorlån og ansvarlige lån med løbetid over 12 måneder. Af den langsigtede funding forfalder 147,7 mio. kr. i juli 2013.

Hvidbjerg Bank forventer at erstatte den del af fundingen, som forfalder i 2013 ved at udnytte Nationalbankens nye lånefacilitet, hvor en del af Bankens udlån belånes i Nationalbanken.

Seniorlån

Den langsigtede funding består af et statsgaranteret lån på nominelt 75 mio. kr. med en dagsværdi pr. udgangen af 2011 på 72,7 mio. kr. Lånet er optaget i US\$ med variabel

rente, p.t. 1,48 %. Lånet forfalder til betaling 15. juli 2013. Lånet er uopsigeligt fra kreditors side i låneperioden.

Obligationsudstedelser (seniorkapital)

Den langfristede funding i form af obligationsudstedelse består af 75 mio. kr. obligationer udstedt under den statslige rammegaranti i henhold til Hvidbjerg Banks aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af den danske stat.

Obligationslånet er på 75 mio. kr. og forrentes med p.t. 1,3425 %. Lånet forfalder til betaling den 2. juli 2013, men kan førtidsindfries helt eller delvist fra og med kuponbetalingsdagen, som falder i juni 2012, og hver 6. måned derefter til kurs 100 med tillæg af påløbne, men endnu ikke betalte renter. Dog har Hvidbjerg Bank mulighed for at tilbagekøbe og annullere obligationerne i hele låneperioden.

Ud over renten på de udstedte obligationer betaler Hvidbjerg Bank i henhold til aftalen om individuel statsgaranti en garantiprovision til den danske stat på 0,95 % af den samlede hovedstol (omregnet til danske kroner) af de obligationslån, der er udstedt under rammegarantien. Garantiprovisionen betales i perioden fra 1. oktober 2010 frem til indfrielsen af obligationerne.

Obligationerne er noteret på NASDAQ OMX. Hvidbjerg Bank er som følge heraf underlagt NASDAQ OMX' regler for udstedere af noterede obligationer.

Som følge af Hvidbjerg Banks indgåelse af aftale om individuel statsgaranti, er Banken underlagt en række generelle forpligtelser i medfør af § 16c i Lov om Finansiell Stabilitet, herunder at:

- Hvidbjerg Bank kun må udbetale udbytte efter den 1. oktober 2010, såfremt udbyttet kan rummes inden for det løbende overskud
- Hvidbjerg Bank ikke må foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til aktionærene, iværksætte nye tilbagekøbsprogrammer af Egne Aktier, udstede fonds- eller friaktier til favørkurs eller i øvrigt gøre brug af lignende fordelagtige ordninger (bortset fra tilbagekøb af statens aktier som led i en afvikling af et statsligt kapitalindskud, hvor staten har konverteringsret, hvilket dog ikke er aktuelt, da Hvidbjerg Bank ikke har statslige kapitalindskud)
- Hvidbjerg Bank ikke må iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til Direktøren, og eksisterende programmer eller lignende ordninger må ikke forlænges eller fornyes. Det bemærkes i den forbindelse, at Hvidbjerg Bank ikke har sådanne ordninger.

Såfremt forpligtelserne overtrædes, kan Finanstilsynet udstede en advarsel, afsætte bestyrelsesmedlemmer eller påbyde Hvidbjerg Bank at afsætte en direktør.

Ansvarlige lån (efterstillet kapital)

Hvidbjerg Bank har optaget i alt 2 lån som ansvarlig lånekapital, der er efterstillet anden ikke-efterstillet lånekapital, men foranstillet evt. hybrid kernekapital og aktiekapital efter § 128 i Lov om Finansiell Virksomhed, jf. bekendtgørelse nr. 764 af 24. juni 2011 (tidligere § 136 i Lov om Finansiell Virksomhed). Af de to lån er det ene beskrevet under kortfristet funding. Det andet er nærmere beskrevet herunder.

Efterstillet kapitalindskud med variabel rente

Kreditor: Nykredit

(5,94 % p.a. pr. 31.12.2011)

uopsigeligt fra kreditors side indtil 01.11.2015

25,0 mio. kr.

Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder

Hvidbjerg Banks fremtidige fundingbehov vil bl.a. afhænge af Bankens forretningsomfang, balancen mellem indlån og udlån og Bankens driftsresultater. Endvidere kan kommende international regulering medføre forøgede krav til Bankens likviditet og kapitaldækning.

Hvidbjerg Bank havde pr. udgangen af 2011 en likviditetsoverdækning på 157,8 % i forhold til kravet i Lov om Finansiell Virksomhed § 152, samt en funding ratio på 0,76, hvilket for begge målepunkters vedkommende er i overensstemmelse med myndighedernes grænseværdier i Tilsynsdiamanten.

Der er således betydelig likviditet til finansiering af det nuværende forretningsomfang.

Pr. udgangen af 2011 var indlån til en værdi af 521,4 mio. kr. ud af det samlede indlån på 687,5 mio. kr. omfattet af Indskydergarantifondens dækning på EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.). Dette betragtes af Ledelsen som en tilfredsstillende spredning, der giver en vis beskyttelse i et stressscenarie.

Banken er dog opmærksom på, at ca. 72,7 mio. kr. af indlånet udgøres af statsgaranteret lånekapital, som forfalder i juli 2013.

En del af likviditetsdækningen baserer sig endvidere på lån hos andre penge- og kreditinstitutter, obligationsudstedelser samt ansvarlig lånekapital. Forfaldsstrukturen i disse

Låneoptagelser vil inden for de kommende 2 år som udgangspunkt nedbringe likviditeten med ca. 160 mio. kr.

Hvidbjerg Bank forventer imidlertid at kunne afdække sit fremtidige likviditetsbehov via Nationalbankens nye lånefacilitet, hvor Hvidbjerg Bank stiller sikkerhed i låneporteføljer af bedste bonitet.

Bankens Ledelse vurderer, at belåning af dele af Bankens udlånsportefølje vil sikre den fornødne likviditet til at finansiere udlånsaktiviteten i de kommende år.

Bankens Ledelse vil sideløbende overveje andre muligheder for at sikre en god likviditet, men for nærværende vurderer Banken, at Nationalbankens nye lånefacilitet er den enkleste og billigste måde at etablere den likviditetsmæssige funding på.

Ledelsen forventer, at omkostningerne til at fastholde og tiltrække indlån og anden eksternt funding vil være stigende som følge af markedsvilkårene, og at såvel indskydere som långivere forventes at ville lægge vægt på, at Hvidbjerg Bank har et robust kapitalgrundlag.

Effekten af udbuddet på Bankens likviditet og likviditetsoverdækning ved et nettoprovenu på henholdsvis 20, 30 og 36 mio. kr. fremgår af nedenstående skema.

Effekt af kapitaludvidelse på Hvidbjerg Banks likviditet (pro forma) (Alle tal er beregnet pr. 31. 12. 2011)				
	Før kapitaludvidelse	Ved nettoprovenu på 36 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 30 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 20 mio. kr.
Likviditetsoverdækning	156 mio. kr.	192 mio. kr.	186 mio. kr.	176 mio. kr.
Likviditetsoverdækning	157,8 %	194,2 %	188,1 %	178,0 %

Udviklingen i Hvidbjerg Banks basiskapital og solvensoverdækning vil blandt andet afhænge af resultatet af nærværende udbud, 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, mulighed for at gennemføre strategien, udvikling i indtjeningen, adgangen til kapital og andre forhold.

En del af Hvidbjerg Banks kapitalgrundlag baserer sig endvidere på optagelse af ansvarlige lån. Forfaldsstrukturen i de ansvarlige låneoptagelser vil inden for de kommende fire år successivt føre til en nedbringelse af kapitalgrundlaget med ca. 35 mio. kr.

Det er Ledelsens strategi at styrke kapitalgrundlaget gennem positiv resultatskabelse. Såfremt der ikke kan opnås en tilstrækkelig positiv resultatskabelse, kan Hvidbjerg

Bank søge at optage yderligere eller anden ansvarlig lånekapital forudsat, at der er et marked for sådanne låneoptagelser på forretningsmæssigt acceptable vilkår, tilpasse forretningsomfanget, frasælge aktiviteter eller aktiver, eller udstede yderligere aktier.

Kommende regulering

De kommende Basel III-regler forventes i relation til likviditet fra 2015 og 2018 at indføre nye krav for henholdsvis et kortsigtet likviditetsmål "Liquidity Coverage Ratio" (LCR) og et langsigtet likviditetsmål "Net Stable Funding Ratio" (NSFR). Kravene er på nuværende tidspunkt svære at konkretisere, men forventes at medføre krav om et større og mere stabilt likviditetsberedskab, end hvad der kræves i henhold til de nuværende regler.

I relation til kapitalgrundlaget forventes de kommende Basel III-regler at medføre krav om, at kernekapitalen (inklusive hybrid kernekapital) skal udgøre 6 % (indfases fra 2013-2015) med tillæg af en kapitalbuffer på 2,5 % (indfases fra 2016- 2018), såfremt der ønskes mulighed for fuld udbytteudlodning, mens der forventes et uændret krav om en basiskapital på 8 %, der dog skal være 10,5 %, såfremt der ønskes mulighed for fuld udbytteudlodning.

Hvidbjerg Banks kernekapital udgjorde pr. udgangen af 2011 8,3 % af de vægtede aktiver jf. Lov om Finansiell Virksomhed. Effekten af gennemførelse af Udbuddet ved et nettoprovenu på henholdsvis 20, 30 og 36 mio. kr. fremgår af nedenstående skema.

Effekt af kapitaludvidelse på Hvidbjerg Banks kernekapital (pro forma) (Alle tal er beregnet pr. 31. 12. 2011)				
	Før kapitaludvidelse	Ved nettoprovenu på 36 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 30 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 20 mio. kr.
Kernekapital	8,3 %	13,6 %	12,7 %	11,2 %

Endvidere forventes Basel III-reglerne at medføre ændrede regler for indregning af poster i basiskapitalen, herunder at:

- nuværende ansvarlig kapital på 35 mio. kr. skal medregnes med reduceret vægt lineært i 5 år frem mod forfaldstidspunktet mod nuværende 3 år
- fradrag for halvdelen af kapitalandele større end 10 %, jf. § 28 stk. 1 i Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital (3,5 mio. kr. pr. 31.12.2011), skal fra 1. januar 2013 foretages i egenkapitalen, hvor dette i dag foretages med 50 % i kernekapitalen og 50 % i basiskapitalen. Dette har ingen indvirkning på basiskapitalen efter fradrag.

Hvidbjerg Banks mulighed for at opfylde de kommende krav vil afhænge af kapitalgrundlaget som beskrevet ovenfor.

Effekt af Udbuddet

Såfremt Udbuddet gennemføres helt eller delvist, vil effekten på Bankens kapitalressourcer opsummeres som følger ved et nettoprovenu på henholdsvis 20, 30 og 36 mio. kr.:

Effekt af kapitaludvidelse (Samlet oversigt pro forma)* (Alle tal er beregnet pr. 31.12.2011)				
	Før kapitaludvidelse	Ved nettoprovenu på 36 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 30 mio. kr.	Ved nettoprovenu på 20 mio. kr.
Basiskapital	82,8 mio. kr.	122,4 mio. kr.	115,8 mio. kr.	104,8 mio. kr.
Solvens	11,6 %	17,2 %	16,3 %	14,7 %
Likviditetsoverdækning	156 mio. kr.	192 mio. kr.	186 mio. kr.	176 mio. kr.
Likviditetsoverdækning	157,8 %	194,2 %	188,1 %	178,0 %
Kernekapitalprocent	8,3 %	13,6 %	12,7 %	11,2 %

*Finanstilsynet tilkendegav ved den netop gennemførte inspektionsundersøgelse, at Finanstilsynet ikke ville have bemærkninger til Bestyrelsens eventuelle beslutning om at fastsætte et solvensbehov på 10,6 % ultimo 2011, hvilket Bestyrelsen efterfølgende har gjort. I dette solvensbehov indgår et tillæg på 1,23 procent point til kapitalfremskaffelse. Banken forventer at kunne reducere dette tillæg til 0,5 %, når den forestående kapitaludvidelse er afsluttet.

10.4 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Hvidbjerg Banks deltagelse i Bankpakke II medfører forskellige begrænsninger i anvendelsen af kapitalressourcer, herunder mulighederne for at udbetale udbytte.

10.5 Forventede kapitalkilder til opfyldelse af investeringsforpligtelser

Der henvises til Registreringsdokumentet afsnit 5.2.3 og 8.1.

11. Forskning og udvikling, patenter og licenser

Hvidbjerg Bank har ikke nogen forsknings- og udviklingsaktiviteter, der giver anledning til registrerbare immaterielrettigheder, og har ikke afholdt nogle omkostninger i den henseende i de seneste tre regnskabsår. Hvidbjerg Bank beskæftiger sig dog med almindelig produktudvikling inden for Bankens forretningsområder.

12. Trendoplysninger

Indledning

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med Registreringsdokumentets afsnit 4 ("Risikofaktorer"), afsnit 6 ("Forretningsoversigt") og afsnit 9 ("Gennemgang af drift og regnskaber").

Udviklingen i den makroøkonomiske situation – herunder ikke mindst den danske økonomi – har en betydelig indvirkning på Hvidbjerg Banks økonomiske resultat. De væsentligste faktorer er udviklingen i den økonomiske vækst internationalt og nationalt, samt udviklingen i boligpriserne, arbejdsløsheden, antallet af konkurser og renteniveauet.

Siden sommeren 2007 har det globale finansielle system gennemlevet en af de værste kredit- og likviditetsmæssige kriser nogensinde. Oveni er både verdensøkonomien og den danske økonomi præget af afmatning, og euroområdet befinder sig i en decideret krise både økonomisk og politisk. Med nationalbankdirektørens ord: "Udsigterne for den kommende tid er usædvanligt usikre."

Dansk økonomi er i en lavkonjunktur. Privatforbruget har udviklet sig svagt i lang tid. Der er dog lyspunkter. Betalingsbalancen har overrasket positivt med et rekordstort overskud på de løbende poster i 2011 på 118,7 mia. kr. Det indenlandske budgetunderskud tegner til at blive væsentligt reduceret og komme under 3 % af BNP, som er EU's krav til gode økonomier – ikke mindst som følge af en uventet ekstraindtægt fra pensionsskatterne på ca. 30 mia. kr.

Det overskygger dog ikke, at Danmark formentlig kan se frem til lavvækst i både 2012 og 2013. Samtidig kan gældsproblemerne i euroområdet ramme økonomien hårdere, og forbrugsindikatorerne er fortsat ikke positive, hvilket øger usikkerheden.

Udviklingen i beskæftigelsen

På arbejdsmarkedet viser de seneste tal fald i beskæftigelsen, men samtidigt er der konstateret et svagt fald i ledigheden.

Udviklingen i boligpriser

Boligpriserne udviser generelt et fortsat fald. De senest tilgængelige tal fra Realkreditrådet viser, at priserne på række- og parcelhuse i Holstebro og Viborg kommuner er faldet med hhv. ca. 6 % og 12 % fra 3. kvartal 2010 til 3. kvartal 2011 mens der i Struer Kommune har været tale om nærmest status quo. Til sammenligning oplevede landet som helhed et gennemsnitligt fald i ejendomspriserne på ca. 7 %.

Udviklingen i konkurser

Tal fra Danmarks Statistik viser, at antallet af konkurser i Region Midtjylland i 2011 faldt med 9 % i forhold til 2010. Det svarer næsten til udviklingen i landsgennemsnittet.

Udvikling i tvangsauktioner

Tal fra Danmarks Statistik viser, at antallet af tvangsauktioner i Hvidbjerg Banks region igen i 2011 lå på næsten samme høje niveau som i 2010, hvor man på landsplan oplevede et fald i antallet af tvangsauktioner på ca. 12 %.

Udviklingen i renteniveauet

Hvidbjerg Bank har på trods af markedstendensen i 2011 og begyndelsen af 2012 oplevet et fortsat rentefald, som bl.a. har gjort det muligt at introducere 3,5 % realkreditobligationer med 30 års løbetid.

Nationalbankens styringsrenter har løbende været faldende, og der er ikke umiddelbart udsigt til stigninger og slet ikke voldsomme stigninger.

Renteniveauet i banker har imidlertid – set hen over 2011 og den forløbne del af 2012 – generelt været stigende, og denne tendens forventes at fortsætte.

Skærpede myndighedskrav

Skærpede myndighedskrav forventes i de kommende år at stille øgede krav til Hvidbjerg Bank. Der henvises i denne sammenhæng til omtalen af "Kommende regulering" i Registreringsdokumentets afsnit 10.3.

13. Resultatforventninger

13.1 Udsteders erklæring

Udsteders resultatforventninger til 2012 er præsenteret nedenfor i Registreringsdokumentets afsnit 13.2. Resultatforventningerne er udarbejdet til brug for Prospektet.

Resultatforventningerne for 2012 er udarbejdet på grundlag af den metodik og de væsentlige forudsætninger, som er beskrevet nedenfor, og på baggrund af Hvidbjerg Banks regnskabspraksis som beskrevet i Bankens årsrapport for 2011.

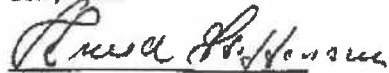
Resultatforventningerne til 2012 repræsenterer Bankens bedste skøn pr. Prospektdatoen.

Resultatforventningerne og resultatfremskrivningerne indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne til 2012, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Resultatforventningerne til 2012 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med Registreringsdokumentets afsnit 4, "Risikofaktorer".

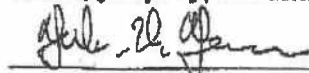
Fremadrettede udsagn gælder kun pr. Prospektdatoen. Hvidbjerg Bank frasiger sig udtrykkeligt enhver forpligtelse til, og har ikke afgivet noget løfte om, at offentliggøre opdateringer eller ændringer af fremadrettede udsagn i Prospektet for at afspejle eventuelle ændringer i Bankens forventninger i denne forbindelse eller ændringer i begivenheder, forhold eller omstændigheder, som de i Prospektet indeholdte fremadrettede udsagn er baseret på, medmindre dette kræves i henhold til lovgivningen.

Bestyrelsen



Knud Steffensen

Formand, gårdejer og politassistent



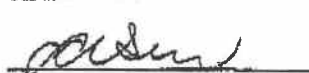
Johannes V. Jensen

Fiskeeksportør



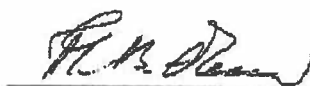
Lars Jørgensen

Cabdet. mercant.



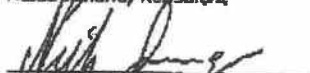
Annie G. Olesen

Medarbejderrepræsentant



Flemming Borg Olesen

Næstformand, Konsulent



Niels Lyngs

Gårdejer



Dorrit Lindgaard

Medarbejderrepræsentant



Karl Kristian Seerup

Medarbejderrepræsentant

Direktøren



Oluf Vestergaard

Administrerende Direktør

Erklæring om resultatforventninger

Erklæring afgivet af Hvidbjerg Bank A/S' uafhængige revisor

Til læserne af dette prospekt

Vi har undersøgt resultatforventningerne for Hvidbjerg Bank A/S for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012, som er medtaget i afsnit 13 "Resultatforventninger" i prospektet.

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i Hvidbjerg Bank A/S.

Ledelsens ansvar

Hvidbjerg Bank A/S ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i Registreringsdokumentets afsnit 13.2 "Resultatforventninger for 2012", og i overensstemmelse med den for Hvidbjerg Bank A/S gældende regnskabspraksis som omtalt i afsnit 13.1 "Udsteders erklæring". Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 "Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Hvidbjerg Bank A/S gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Hvidbjerg Bank A/S 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 perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i Registreringsdokumentets afsnit 13.2 "Resultatforventninger for 2012" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Hvidbjerg Bank A/S 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.

Supplerende oplysninger

Resultatforventningerne for 2012 er behæftet med særdeles stor usikkerhed, der, som det fremgår af de af ledelsen fastlagte og beskrevne forudsætninger for bankens forventninger, er knyttet til, om nettoprovenuet fra udstedelse af nye aktier med fortegningsret for bankens eksisterende aktionærer gennemføres med et nettoprovenu på 36,0 mio.kr.

Såfremt den planlagte styrkelse af bankens kapitalgrundlag ikke gennemføres, har ledelsen i prospektets afsnit 4 om risikofaktorer herom anført, at det kan få væsentlig negativ indflydelse på Hvidbjerg Banks driftsresultat, finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Ledelsen har endvidere anført, at såfremt banken ikke kan opfylde fremtidige krav til kapital, kapitalsammensætning, likviditet og solvens, kan det samtidig medføre, at banken mister sin tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed eller tvinges til afvikling med deraf følgende risiko for en negativ indflydelse på bankens resultater og hermed samtidig værdien af de udstedte aktier.

Holstebro, 23. april 2012
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



H.C. Krogh
statsautoriseret revisor

13.2 Resultatforventninger for 2012

Metodik og forudsætninger vedrørende resultat forventninger for 2012

Forventningerne til 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med Hvidbjerg Banks budgetprocedurer. Forventningerne forudsætter, at Bankens strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Hvidbjerg Banks kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien vil blive realiseret i den periode, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået. Resultaterne kan derfor afvige fra de budgetterede resultater, og afvigelser kan være væsentlige.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Hvidbjerg Bank efter Ledelsens vurdering alene har direkte indflydelse på forudsætningerne vedrørende sammensætning af obligationsbeholdningen, indtjening fra handelsaktiviteter, netto gebyr- og provisionsindtægter, udgifterne til personale og administration samt investeringer.

Hvidbjerg Bank har ved udarbejdelsen af forventninger grundlæggende forudsat:

- Udbuddet gennemføres med det forudsatte nettoprovenu på 36,0 mio.kr.
- Der indfries udstedte obligationer med i alt 75 mio. kr. i 2012.

Markedsrenterne

Metodikken omkring fastsættelse af renteniveauer tager udgangspunkt i et stort set uændret markedsrenteniveau i 2012.

Beholdningen af Bankens overskudslikviditet ventes forrentet med en gennemsnitlig effektiv rente på ca. 0,4 % p.a. for midler placeret i Nationalbanken og øvrige kreditinstitutter og ca. 1,5 % p.a. for midler placeret i obligationer.

Beholdningen af obligationer ventes fortrinsvis at bestå af obligationer med en varighed på maksimalt 2 år.

Konjunkturer

Hvidbjerg Bank forventer, at konjunkturerne forbedres svagt i 2012. Endvidere har Banken forudsat følgende:

Renter

De vestlige økonomiers vækstrater forventes svagt forbedret, hvilket giver udsigt til stigende renter, Banken forventer dog ikke, at et væsentligt højere renteniveau vil slå igennem i 2012.

For 2012 forventes en væsentlig forøgelse i nettorenteindtægterne på ca. 12 %. Forklaringen på den store stigning i renteindtægter i 2012 på udlån er flere renteforhøjelser foretaget i løbet af 2011, og disse får først fuld effekt i regnskabet for 2012. Derudover

er der sket en renteforhøjelse på udlån i februar måned 2012. Endelig påvirkes netto-renteindtægterne positivt af den forventede fortsatte kundetilgang i Bankens to nye afdelinger i Viborg og Holstebro.

Gebyr- og provisionsindtægter

I 2012 forventes gebyr- og provisionsindtægter - ligesom det har været tilfældet i de foregående år - at udvise en stigning på ca. 6 % som følge af det stigende forretningsomfang samt enkelte prisforhøjelser.

Personale og administrationsudgifter

Omkostningerne er for 2012 budgetteret at stige med ca. 4 %.

Personaleudgifter er indregnet med den forventede bemanning for 2012 og tilpasset overenskomst- og lovgivningsmæssige reguleringer.

Investeringer

Hvidbjerg Bank budgetterer ikke med væsentlige investeringer i 2012 bortset fra almindelige fornyelser.

Nedskrivninger

For 2012 er der budgetteret med en nedskrivningsprocent på 1,0 % af Hvidbjerg Banks balanceførte udlånsportefølje samt garantier.

Balance

Hvidbjerg Bank budgetterer med en stigning i indlånet på ca. 4 % og i udlånet på ca. 3 % i 2012.

Basisindtjening

I 2012 forventes basisindtjeningen at ligge i niveauet 12-14 mio. kr. Basisindtjeningen defineres som indtjeningen før nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, kursreguleringer og udgifter i forbindelse med eventuelle nye bankkrak.

Nedskrivninger

Hvidbjerg Bank forventer, at nedskrivningsniveauet i 2012 vil være lavere end i 2011 og ligge i niveauet ca. 8 mio. kr. Der knytter sig imidlertid fortsat stor usikkerhed til niveauet for nedskrivninger.

14. Bestyrelsen, Direktøren og Repræsentantskabet

14.1 Bestyrelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Hvidbjerg Bank og tilsynet med Direktøren. Bestyrelsen fastlægger Bankens politikker i forhold til forretningsmodel, strategier, risikostyring og risikoprofil samt organisation, regnskab og økonomi – ligesom Bestyrelsen ansætter Direktøren og fører tilsyn med, at de afstukne retningslinjer i forhold til Direktøren overholdes.

Bestyrelsen vurderer løbende, om dens medlemmer tilsammen har den fornødne viden og erfaring om virksomhedens risici og øvrige forretningsforhold til at sikre en forsvarlig ledelse og drift af Banken.

Bestyrelsen består for nærværende af 8 medlemmer, hvoraf 5 vælges for 3 år ad gangen med mulighed for genvalg. Valget til Bestyrelsen foretages af og blandt det generalforsamlingsvalgte Repræsentantskab på 15 medlemmer – evt. bortset fra 1 medlem (uafhængigt medlem af revisionsudvalget med særlige regnskabsmæssige kompetencer).

Herudover udpeger Bankens medarbejdere tre medarbejderrepræsentanter til Bestyrelsen, som vælges for en periode på 4 år ad gangen. Fra 2012 er antallet af medarbejderrepræsentanter fra 2 til tre, som følge af den gældende lovgivning.

Forretningsadressen for bestyrelsesmedlemmerne er Hvidbjerg Bank, Østergade 2, 7790 Thyholm.

Der forekommer ikke slægtsskab mellem nogen af de i dette afsnit 14 nævnte personer.

Nedenfor er angivet de nuværende medlemmer af Bestyrelsen med en kort præsentation af hver enkelt samt oplysninger om vedkommendes ledelseshverv.

Banken er ikke bekendt med, at medlemmer i Repræsentantskabet, Bestyrelsen eller Direktøren er blevet udnævnt i henhold til en aftale eller overenskomst med Bankens større aktionærer, kunder, leverandører eller andre parter.

Der er ikke pålagt begrænsninger i handel med Bankens aktier foretaget af medlemmer af Repræsentantskab, Bestyrelsen eller Direktøren, medmindre andet er bestemt ved lov og retningslinjer i Bankens interne regler. Bankens interne regler indeholder ikke usædvanlige restriktioner.

14.1.1 Gårdejer og politiassistent Knud Steffensen, Hvidbjerg (født 1952)

Bestyrelsesformand i Hvidbjerg Bank. Nuværende valgperiode udløber i 2013. Medlem af Bankens Revisionsudvalg.

Knud Steffensen har siden 1992 været næstformand i Hvidbjerg Banks Bestyrelse og overtog i 2010 formandsposten. Knud Steffensen ejer Hvidbjerggård umiddelbart uden for Hvidbjergs bygrænse, og han driver de 85 ha. jord, som hører til ejendommen. Ved siden af arbejder Knud Steffensen i dag på deltid i HR-funktionen hos Midt- og Vestjyllands Politi i Holstebro.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank:
Bestyrelsesmedlem i Thy Halm a.m.b.a.

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter inden for de seneste fem år: Ingen

14.1.2 Konsulent Flemming Borg Olesen, Hvidbjerg (født 1954)

Næstformand for Bestyrelsen i Hvidbjerg Bank. Nuværende valgperiode udløber i 2014.

Valgt første gang i 1996. Valgt som næstformand i 2010.

Flemming Borg Olesen beskæftiger sig med salg af IT-hardware i Konica-Minolta til forhandlere i Jylland og på Fyn.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank: Ingen

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år: Ingen

14.1.3 Fiskeeksportør Johannes V. Jensen, Jegindø (født 1958)

Bestyrelsesmedlem i Hvidbjerg Bank. Valgt første gang i 2004. Valgperiode udløber i 2015.

Johannes V. Jensen repræsenterer 3. generation i familievirksomheden Johs. Jensen Fiske- og Muslingeexport A/S, som han i dag ejer og driver sammen med en kompagnon.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank:

- Direktions- og bestyrelsesmedlem i Johs. Jensens Fiske- og Muslingeexport A/S.
- Direktør i Johs. Jensen Holding ApS

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år: Ingen

14.1.4 Gårdejer Niels Lyngs, Lyngs (født 1967)

Bestyrelsesmedlem i Hvidbjerg Bank. Valgt i 2010. Valgperiode udløber i 2013.

Sammen med sin bror driver Niels Lyngs Ny Odgaard I/S, der omfatter produktion af slagtesvin og minkavl, samt drift af 200 ha. landbrugsjord. Endvidere omfatter aktiviteterne 3 vindmøller.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank:

- Bestyrelsesformand i Minkfoderfabrikken Lemvig a.m.b.a., Lemvig
- Bestyrelsesmedlem i Dansk Pelsdyr Foder a.m.b.a., Randers og datterselskabet DPF Tanklager A/S

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år:

- Dansk Pelsdyrcenter Vestjylland a.m.b.a. Fratrådt 2008.

14.1.5 Cand.merc.aud. Lars Jørgensen, Borbjerg (født 1961)

Bestyrelsesmedlem i Hvidbjerg Bank. Valgt i 2009. Valgperiode udløber i 2013.

Lars Jørgensen er formand for Hvidbjerg Banks revisionsudvalg, der blev nedsat i 2009 i henhold til Finanstilsynets regelsæt, der foreskriver at mindst ét medlem af udvalget skal være uafhængig af Banken og have særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Lars Jørgensen er uddannet fra Handelshøjskolen i København og har arbejdet som revisor hos Arthur Andersen i London og København, samt hos KPMG i København. Lars Jørgensen arbejder i dag med produkt- og forretningsudvikling, bl.a. som direktør i selskaberne Just Easy og Just Easy Tools.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank:

- Bestyrelsesmedlem i Brdr. Jørgensen Components A/S, Holstebro

- Bestyrelsesmedlem i Klinkby Maskinfabrik A/S, Klinkby
- Bestyrelsesmedlem i BJC Udvikling ApS, Holstebro, samt 2 datterselskaber
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Just Easy ApS, Holstebro
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Just Easy Tools ApS, Holstebro
- Ejer af L.J. Erhvervsudvikling ApS, Holstebro
- Ejer af L.J. Finans ApS, Holstebro

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år:

- Bestyrelsesmedlem i Egholm Maskiner A/S, Lemvig. Fratrådt pr. 1. januar 2011 i forbindelse med salg af virksomheden

14.1.6 Kontorassistent Dorrit Lindgaard, Odby (født 1967)

Medarbejderrepræsentant i Hvidbjerg Banks Bestyrelse. Valgt i 2010. Valgperiode udløber i 2014.

Dorrit Lindgaard har siden 1990 været ansat i administrationen på hovedkontoret i Hvidbjerg, hvor hun er kontorassistent og assisterer Direktør og regnskabschef. Dorrit er endvidere tillidsmand for medarbejderne i Hvidbjerg Bank og var i 2007 med til at opstarte Bankens samarbejdsudvalg.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank: Ingen

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år: Ingen

14.1.7 Boligrådgiver Annie Olesen, Struer (født 1954)

Medarbejderrepræsentant i Hvidbjerg Banks Bestyrelse. Valgt i 2010. Valgperiode udløber i 2014.

Annie Olesen er ansat i Struer-afdelingen siden 1997, og er Hvidbjerg Banks boligekspert.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank: Ingen

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år: Ingen

14.1.8 Afdelingsdirektør Karl Kristian Seerup (født 1953)

Medarbejderrepræsentant i Hvidbjerg Banks Bestyrelse. Valgt i 2012. Valgperiode udløber i 2016

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank:

- Næstformand i Nordvestjysk Erhvervsråd
- Bestyrelsesmedlem i Videncenter for Fødevareudvikling
- Næstformand i Brendal Aktivitetscenter

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter inden for de sidste fem år:

- Formand for Strueregnens turistforening

14.2 Direktøren

Oluf Vestergaard, Hvidbjerg (født 1950)

Ansat 1. juni 1995.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter udover Hvidbjerg Bank:

- Bestyrelsesformand i Midtpunktet Thyholm (erhvervsdrivende fond)
- Bestyrelsesformand i Lars Kr. Vorde og Eva Hovmarks Fond

Tidligere bestyrelses- og direktionsposter indenfor de seneste 5 år: Ingen

Forretningsadressen for Direktøren er Hvidbjerg Bank, Østergade 2, 7790 Thyholm.

14.3 Repræsentantskabet

Hvidbjerg Bank har et Repræsentantskab bestående af 15 medlemmer. Repræsentantskabet holder møde mindst 2 gange årligt og træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. Repræsentantskabet indstiller medlemmer til Bestyrelsen til valg på generalforsamlingen.

Medlemmer af Repræsentantskabet

Gårdejer og politiassistent Knud Steffensen, Hvidbjerg, formand. Født 1952. Valgt i 1991.

Konsulent Flemming Borg Olesen, Hvidbjerg, næstformand. Født 1954. Valgt i 1996.

Gårdejer Niels Lyngs, Lyngs. Født 1967. Valgt i 2006.

Fiskeeksportør Johannes V. Jensen, Jegindø. Født 1958. Valgt i 1995.

Cand. Merc. Aud. Lars Jørgensen, Borbjerg. Valgt i 2012. Født 1961

Elinstallatør Jan Jakobsen, Hvidbjerg. Født 1970. Valgt i 2010.

Teknisk træner Lars Hvid, Hvidbjerg. Født 1961. Valgt i 2010.

Radio- og tv-forhandler Niels Viggo Kristensen, Bremdal. Født 1950. Valgt i 2003.

Afdelingsleder Ole Bjørn Nielsen, Struer. Født 1944. Valgt i 2000.

Gårdejer Tom Mortensen, Vestervig. Født 1961. Valgt i 2002.

Vognmand Ane Marie Søndergaard, Hvidbjerg. Født 1958. Valgt i 2008.

Konsulent Helle Toftgaard Lauridsen, Bremdal. Født 1961. Valgt i 2008.

Forretningsindehaver Per Hansen, Struer. Født 1965. Valgt i 2009.

Gårdejer Jan Houe, Heltborg. Født 1968. Valgt i 2009.

Direktør Lars Ismiris, Kokkedal. Født 1966. Valgt i 2011.

14.4 Lån, garantier og andre forpligtelser i forhold til Ledelsen

Hvidbjerg Bank har ydet lån, stillet garantier og påtaget sig andre forpligtelser i forhold til Direktøren og Bestyrelsen. Omfanget fremgår af nedenstående oversigt:

Udlån og garantier til ledelsen				
	Rentesats (% p.a.) pr. ultimo 2011	Ultimo 2011 (tkr.)	Ultimo 2010 (tkr.)	Ultimo 2009 (tkr.)
Lån til ledelsen				
Direktion	3,788-3,82	830	830	830
Bestyrelse	4,82-9,25	11.220	15.231	6.759
Bestyrelse - medarbejderrepræsentanter	2,00-6,25			
Garantier i forhold til ledelsen				
Direktion		0	0	0
Bestyrelse		1.245	815	2.315
Sikkerhedsstillelser				
Direktion		308	306	305
Bestyrelse		8.374	10.814	2.575

14.5 Udtalelse vedrørende sanktioner mv.

Ingen af de i dette afsnit 14 nævnte personer har været domfældt eller under offentlig anklage for svigagtige lovovertrædelser nogensinde.

Ingen af de i dette afsnit 14 nævnte personer har været involveret i konkurser, bobehandlinger eller likvidationer som medlem af bestyrelse, direktion, tilsynsorgan eller som ledende medarbejder inden for de seneste fem år.

Ingen af de i dette afsnit 14 nævnte personer har inden for de seneste fem år været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

14.6 Erklæring vedrørende interessekonflikter

Der foreligger ingen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler Repræsentantskabet, Bestyrelsen og Direktøren og disse personers personlige interesser eller andre pligter.

15. Aflønning og goder

Hvidbjerg Bank har i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed vedtaget en lønpolitik og lønpraksis for Bestyrelsen, Direktøren og væsentlige risikotagere i Banken.

Det er sket på baggrund af tilføjelser til loven, som trådte i kraft 1. januar 2011. Tilføjelserne implementerer nye regler i EU's Kapitalkravsdirektiv, EU-Kommissionens henstilling om aflønningspolitik i finanssektoren samt den daværende regerings aftale med forligspartierne om forsvarlig lønpolitik i den finansielle sektor.

Loven har til formål, at aflønningen af Ledelse og ansatte ikke fører til en overdreven risikovillig adfærd. F.eks. foreskriver loven, at andelen af aktieoptioner eller lignende instrumenter højst må udgøre 12,5 % af den faste løn.

Allerede inden lovens vedtagelse og ikrafttræden levede Hvidbjerg Bank op til de nye lovregler, idet der slet ikke forefindes aktieoptions- eller lignende ordninger eller incitamentsprogrammer i forhold til hverken Bestyrelse, Direktion eller andre væsentlige risikotagere i organisationen.

Lønninger til og vederlag til Direktion og Bestyrelse består udelukkende af fast løn, pensionsbidrag og evt. fri bil.

Banken har hverken etableret incitamentsprogrammer for Bestyrelsen eller Direktøren.

15.1 Udbetalt aflønning og goder

Vederlag til Bestyrelse

Det samlede årlige bestyrelseshonorar udgjorde 440 tkr. i 2011 Bestyrelseshonoraret fordelte sig således:

Knud Steffensen (formand),	103 tkr.
Flemming Borg Olesen (næstformand)	52 tkr.
Lars Jørgensen (fmd. for revisionsudvalg)	77 tkr.
Johannes V. Jensen	52 tkr.
Niels Lyngs	52 tkr.
Dorrit Lindgaard	52 tkr.
Annie Olesen	52 tkr.

Vederlag til Bestyrelsen reguleres én gang årligt i henhold til overenskomsten mellem Finanssektorens Arbejdsgiverforening og Finansforbundet.

For 2012 udgør Bestyrelsens årlige honorar følgende:

Formand	104 tkr.
Næstformand	53 tkr.
Medlem	53 tkr.
Formand for revisionsudvalget (ud over vederlaget som medlem)	25 tkr.

Løn til Direktøren

Den samlede løn til Hvidbjerg Banks Direktion, 1.558 tkr. inkl. pension og værdi af fri bil.

For 2012 forventes den samlede løn til Direktøren at andrage 1.567 tkr. inkl. pension og værdi af fri bil.

15.2 Henlagte og opsparede beløb

Banken har ikke henlagt eller opsparet beløb til pensioner, fratrædelse eller lignende goder til Bestyrelsen eller Direktøren.

16. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen holder normalt 12 ordinære møder om året. Mødeprocenten ved Bankens bestyrelsesmøder er næsten 100 %.

Funktion

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Hvidbjerg Banks Ledelse og fører tilsyn med Bankens virksomhed.

Bestyrelsen og Direktøren har det overordnede ansvar for Bankens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning. Bankens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes Ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Bestyrelsen og Direktøren fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer m.v. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen, og de vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på Bankens intranet.

Direktøren overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til Bestyrelsen.

16.1 Embedsperiode for nuværende bestyrelsesmedlemmer og Direktøren

Der henvises til Registreringsdokumentet afsnit 14.

16.2 Fratrædelsesvilkår for Bestyrelsen og Direktøren

Hvidbjerg Banks Direktør er ansat på vilkår, der svarer til funktionærlovens regler. Der gælder ingen særlige vilkår ved fratrædelse, hverken for Bestyrelse eller Direktøren.

16.3 Bestyrelsesudvalg

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har i foråret 2009 nedsat et revisionsudvalg i henhold til Finanstilsynets regelsæt. Fra starten udgjorde hele Bestyrelsen revisionsudvalget, men Banken har i 2010 ændret dette, således at revisionsudvalget udgøres af formanden for Bankens Bestyrelse, Knud Steffensen, samt Lars Jørgensen, der er formand for revisionsudvalget. Lars Jørgensen har særlig indsigt i regnskabs- og revisionsmæssige forhold og opfylder kravene til uafhængighed i forhold til Banken.

Formålet med revisionsudvalget er at øge kvaliteten af den finansielle rapportering samt sikre, at regnskabsaflæggelsen, den eksterne uafhængige revision og overholdelsen af love og standarder er forankret i Bestyrelsen uafhængigt af den daglige ledelse.

Herudover er det revisionsudvalgets opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen; vurdere om Bankens interne kontrolsystemer samt interne revisions- og risikosystemer fungerer effektivt; overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v.; samt overvåge og kontrollere revisorernes uafhængighed, objektivitet og kompetence.

Aflønningsudvalg

Endvidere har Bestyrelsen nedsat det lovpligtige aflønningsudvalg. Udvalget består af den samlede Bestyrelse. Udvalget forestår det forberedende arbejde i forhold til Bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og andre beslutninger herom. Endelig sikrer udvalget, at de til enhver tid udbetalte vederlag er i overensstemmelse med Bankens lønpolitik.

Øvrige ledelsesudvalg

Herudover anser Bestyrelsen ikke, at der er behov for nedsættelse af yderligere ledelsesudvalg.

16.4 Corporate Governance

Hvidbjerg Bank har siden 2001 løbende forholdt sig til begrebet "Corporate Governance" i henhold til Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger. Hvidbjerg Bank har forholdt sig til samtlige anbefalinger og seneste opdatering fra august 2011, hvorefter regelsættet omfatter 79 konkrete anbefalinger, tillige med Finansrådets supplerende "Anbefalinger for Finansrådets medlemsvirksomheder" fra december 2008.

Anbefalingerne er opdelt i følgende 9 hovedafsnit:

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse
2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar
3. Åbenhed og transparens/gennemsigtighed
4. Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar
5. Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering
6. Ledelsens vederlag
7. Regnskabsaflæggelse
8. Risikostyring og intern kontrol
9. Revision

Anbefalingerne supplerer de regler, der i øvrigt gælder for børsnoterede selskaber, de regler, der findes i selskabslovgivningen om ledelsen, samt for pengeinstitutterne i den finansielle lovgivning (Lov om Finansiell Virksomhed).

Banken følger som udgangspunkt alle anbefalingerne; men de anbefalinger som kun delvist eller ikke er fulgt er beskrevet i det følgende.

For en fuldstændig gennemgang af Bankens indstilling til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse henvises til Bankens hjemmeside.

Anbefaling 1.2: Kapital og aktiestruktur

Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan årligt vurderer, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse, samt redegør for denne vurdering i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside.

Hvidbjerg Bank følger delvis Anbefalingerne om kapital- og aktiestruktur.

Banken har i sine vedtægter en stemmeretsbegrænsning, således at enhver aktionær kun har én stemme, uanset hvor mange Aktier aktionæren ejer. Desuden er der en bestemmelse om et ejerloft på under 10 %. Disse værnsregler er i vedtægterne blevet vedtaget af aktionærerne på generalforsamlingen og skal ses som et udtryk for, at Hvidbjerg Bank ønskes bevaret som en selvstændig stærk, lokal bank til glæde for alle vores interessenter. En ophævelse af værnsreglerne vil efter Bestyrelsens opfattelse medføre, at Bankens Aktier i høj grad gøres til et kortsigtet spekulationsobjekt, hvilket Bestyrelsen ikke finder kan være i aktionærernes, kundernes, medarbejdernes eller lokalsamfundets interesse. Bestyrelsen har derfor ikke til hensigt at foreslå ændrede vedtægtsbestemmelser herom. Bestyrelsen ser omvendt heller ikke for nærværende noget behov for at indføre yderligere begrænsninger i vedtægterne.

Anbefaling 2.2: Samfundsansvar

Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.

Hvidbjerg Bank følger delvis Anbefalingen.

Hvidbjerg Bank har ikke på nuværende tidspunkt en decideret politik for samfundsansvar og arbejder således ikke systematisk med begrebet. Samfundsansvar udøves i Bankens hverdag. Det foregår bl.a. i form af en mangfoldighed af aktiviteter, der udspiller sig mellem Banken og dens medarbejdere, kunder og øvrige interessenter i relation til arbejds-mæssige, forretningsmæssige og sociale forhold.

Anbefaling 3.1: Afgivelse af oplysninger til markedet

Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan vedtager en kommunikationsstrategi.

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

Det anbefales, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.

Hvidbjerg Bank følger i det væsentlige Anbefalingerne.

Åbenhed og gennemsigtighed er af vital betydning for Bankens fremtid og Bestyrelsen ønsker størst mulig åbenhed om Hvidbjerg Bank. Det er derfor vores politik at offent-

liggøre alle væsentlige oplysninger for aktionærer, kunder og finansmarkederne uden forsinkelse.

Der stilles relevant investor-materiale til rådighed på Hvidbjerg Banks hjemmeside.

Det skal dog bemærkes, at da Hvidbjerg Bank er en dansk bank, der alene henvender sig til danske kunder og investorer, har Bestyrelsen ikke fundet det relevant at få oversat materiale til engelsk.

Hvidbjerg Bank offentliggør årsrapport, halvårsrapport og periodemeddelelser i henhold til gældende regler herfor.

Anbefaling 5.4.2:

Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan mindst en gang årligt oplyser hvilke medlemmer, det anser for uafhængige, og at det oplyses, om nye kandidater til det øverste ledelses-organ anses for uafhængige.

Hvidbjerg Bank følger delvis Anbefalingerne.

I årsrapporten findes en oversigt over Bestyrelsens medlemmer indeholdende oplysninger om de enkelte medlemmers stilling m.v. herunder de pågældendes øvrige direktions- og bestyrelsesposter, såfremt de måtte have sådanne.

Anbefaling 5.5: Medarbejdervalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan

Det anbefales, at der i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside redegøres for reglerne for medarbejdervalg og for selskabets anvendelse heraf i selskaber, hvor medarbejderne har valgt at benytte selskabslovgivningens regler om medarbejderrepræsentation.

Hvidbjerg Bank følger delvis Anbefalingen.

Der er valgt tre medarbejderrepræsentanter til Bankens Bestyrelse, idet der tre på hinanden følgende år i gennemsnit har været ansat 35 eller flere medarbejdere.

Bestyrelsen har ikke fundet behov for en særskilt redegørelse herfor, idet systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er velkendt i Danmark.

Anbefaling 5.9: Valgperiode

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

Det anbefales, at årsrapporten oplyser tidspunktet for medlemmets indtræden i det øverste ledelsesorgan, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, samt udløbet af den aktuelle valgperiode.

Hvidbjerg Bank følger Anbefalingerne delvis.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for max. 3 år ad gangen med mulighed for genvalg. Valget til Bestyrelsen foretages af og blandt det generalforsamlingsvalgte Repræsentantskab på 15 medlemmer, hvor der hvert år efter tur afgår 5 medlemmer. Hermed sikres en vis kontinuitet i bestyrelsesarbejdet. Dog kan ét medlem af Bestyrelsen være valgt udenfor Repræsentantskabet af hensyn til, at Bestyrelsen sammensættes i overensstemmelse, med de til enhver tid gældende regler herfor. Bestyrelsen har overvejet, om indførelse af en valgperiode på et år vil være hensigtsmæssig, men finder det af ovenstående årsager ikke velbegrundet.

17. Personale

17.1 Medarbejderstaben

Hvidbjerg Banks medarbejdere er Bankens vigtigste ressource. Omregnet til heltidsansatte var der ved udgangen af 2011, 2010 og 2009 henholdsvis 43,4, 42,5 og 41,1 medarbejdere i Banken.

Pr. Prospektdagen er der 43,2 medarbejdere i Banken.

Medarbejdernes kompetenceniveau er generelt højt, og Banken har specialiserede medarbejdere med særlige kompetencer inden for bl.a. landbrugs- og boligfinansiering, pension, investering og forsikring. Inden for administrationsområdet er der endvidere medarbejdere med særlige kompetencer inden for edb og regnskab.

Hvidbjerg Bank har i 2011 investeret betydelige ressourcer i videreuddannelse af medarbejdere, specielt inden for forretningsområderne kredit, bolig- og investeringsrådgivning samt pensionsområdet. Dette er bl.a. sket med baggrund i en ny 'Bekendtgørelse om kompetencekrav til medarbejdere, der yder rådgivning om visse investeringsprodukter'.

Disse opkvalificeringer vil fortsætte med uformindsket styrke i 2012.

17.2 Aktiebeholdninger

Nedenfor vises en oversigt over Bestyrelsens og Direktørens aktiebesiddelser i Hvidbjerg Bank pr. prospektdatoen.

Bestyrelsen

Knud Steffensen:	1.975 stk.
Flemming B. Olesen:	1.340 stk.
Johs. V. Jensen:	575 stk.
Niels Lyngs:	50 stk.
Lars Jørgensen:	100 stk.
Annie Olesen:	100 stk.
Dorrit Lindgaard:	10 stk.
Karl Kristian Seerup	850 stk.

Direktøren

Oluf Vestergaard: 625 stk.

17.3 Incitamentsordninger

Der eksisterer ikke nogen former for incitamentsordninger i forhold til hverken medarbejdere, Direktion, Bestyrelse eller Repræsentantskabet.

En del medarbejdere har dog udnyttet den nu ophørte ordning med medarbejderobligationer. Omfanget af denne ordning fremgår af nedenstående oversigt:

- Fra 2008 - kr. 413.811 - 4,75 % - bundet til 1. januar 2014.
- Fra 2009 - kr. 346.605 - 3,69 % - bundet til 1. januar 2015.

18. Større aktionærer

18.1 Større aktionærer

Pr. udgangen af 2011 havde Hvidbjerg Bank 3.405 aktionærer, hvilket er en fremgang på næsten 10 % i forhold til året før. Tilvæksten har især været markant i Holstebro og Viborg. 98,3 % af aktierne er navnenoterede.

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af Hvidbjerg Banks Aktier:

- Sparekassen Thy, Store Torv 1, 7700 Thisted
- Sparekassen Vendsyssel, Østergade 15, 9760 Vrå

Hver har en andel på 10 % af Aktierne i Hvidbjerg Bank.

18.2 Stemmerettigheder for større aktionærer

Banken har i sine vedtægter en stemmeretsbegrænsning, således at enhver aktionær kun har én stemme, uanset hvor mange Aktier aktionæren ejer.

18.3 Indirekte kontrol

Hvidbjerg Bank har ikke kendskab til aktionærer, der direkte eller indirekte kontrollerer Banken.

18.4 Fremtidige aftaler om kontrol

Hvidbjerg Bank har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Banken.

19. Transaktioner med tilknyttede partnere

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Hvidbjerg Bank. Det gælder også Bankens storaktionærer, som grundet stemmeretsbegrænsninger ikke hverken enkeltvis eller samlet har bestemmende indflydelse på Hvidbjerg Bank.

Nærtstående parter omfatter endvidere Bestyrelsen, Direktøren og disses nærtstående. Mellemværender med Bestyrelsen og Direktøren for de seneste tre regnskabsår fremgår af nedenstående oversigt:

	2011 (tkr.)	2010 (tkr.)	2009 (tkr.)
Udlån til amortiseret kostpris	11.220	15.231	6.759
Indlån	3.535	5.248	3.662
Udstedte garantier	1.245	815	2.315
Modtagne garantier og sikkerheder	8.682	11.120	2.880

Alle transaktioner afregnes på markedsvilkår eller for medarbejderrepræsentanternes vedkommende på traditionelle personalevilkår. Dette er et personalegode, som medarbejdere i danske banker generelt nyder godt af. Ordningen er på linje med de særlige rabatter, som detailhandelen typisk tilbyder sine medarbejdere på indkøb. Renten på personalelån i Hvidbjerg Bank fastsættes med udgangspunkt i den til enhver tid gældende mindsterente med et tillæg på 1 % - dog aldrig lavere end 2 %. I Hvidbjerg Bank gælder disse vilkår kun for lån op til 500.000 kr. Herudover betales almindelig lånerente. Medarbejderne betaler sædvanlige eksterne gebyrer. Direktionen har ikke mulighed for at optage lån på medarbejdervilkår og betaler således sædvanlig rente.

Vedrørende løn og vederlag til Bestyrelse og Direktion henvises til Registreringsdokumentet punkt 15 "Aflønning og goder".

Hvidbjerg Bank har herudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter, udover hvad der følger af medlemskabet af Bestyrelsen, ansættelsesforhold og aktiebesiddelser.

20. Oplysninger om Udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

20.1 Historiske regnskabsoplysninger

For så vidt angår regnskabsoplysninger for de seneste tre år henvises endvidere til Hvidbjerg Banks årsrapporter for 2011, 2010 og 2009, der er indarbejdet i Prospektet ved henvisning, jf. afsnit 13 i Værdipapirnoten, "*Indarbejdelse af oplysninger ved henvisning*".

Krydsreferencetabellen i afsnit 13 i Værdipapirnoten refererer til, hvor væsentlige afsnit og oplysninger kan findes i Hvidbjerg Banks årsrapporter for årene 2009-2011.

20.2 Proforma regnskabsoplysninger

Idet der ikke er sket væsentlige bruttoændringer, medtages der ikke proforma regnskabsoplysninger i Prospektet.

20.3 Regnskaber

Årsrapporter er indarbejdet i Prospektet som anført under Registreringsdokument afsnit 20.1. Der udarbejdes ikke både konsolideret og ikke-konsolideret årsregnskab.

20.4 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

20.4.1 Erklæring om revision af historiske regnskabsoplysninger

De historiske regnskabsoplysninger er blevet revideret som anført under afsnit 2. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold eller supplerende oplysninger, bortset fra den supplerende oplysning, der er omtalt under afsnit 2.

20.4.2 Øvrige reviderede oplysninger i registreringsdokumentet

Øvrige oplysninger i registreringsdokumentet er ikke reviderede.

20.4.3 Regnskabsoplysninger

Regnskabsoplysningerne i registreringsdokumentet hidrører fra Hvidbjerg Banks reviderede årsrapporter, jf. afsnit 20.1.

20.5 Seneste regnskabsoplysninger

De seneste reviderede regnskabsoplysninger er indeholdt i Hvidbjerg Banks årsrapport for 2011, jf. afsnit jf. afsnit 20.1.

20.6 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

Hvidbjerg Bank har ikke efter det seneste reviderede årsregnskab udarbejdet kvartals- eller halvårsregnskaber. Prospektet er ikke udarbejdet mere end ni måneder efter udgangen af det seneste reviderede regnskabsår.

Der medtages derfor ikke midlertidige eller foreløbige regnskabsoplysninger i Prospektet.

20.7 Udbyttepolitik

Hvidbjerg Bank har ikke udbetalt udbytte for regnskabsårene 2008-2011.

Som følge af aftalerne om individuel statsgaranti må Hvidbjerg Bank til og med 2013 kun udbetale udbytte, såfremt dette kan rummes inden for det optjente overskud efter den 1. oktober 2010.

Det er Bestyrelsens hensigt alene at foreslå udbetaling af udbytte, såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt sammenholdt med Hvidbjerg Banks finansielle situation og behov for konsolidering og kapital.

20.8 Rets- og voldgiftssager

Hvidbjerg Bank er ikke aktuelt og har ikke indenfor de sidste 12 måneder været involveret i rets- eller voldgiftssager, og Banken har ikke kendskab til, at sådanne sager kan være undervejs. Banken er ej heller involveret i sager i Pengeinstitutankenævnet.

20.9 Væsentlige ændringer i Bankens finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke siden 31. december 2011 indtruffet begivenheder, der har haft eller kan få væsentlig indflydelse på Bankens virksomhed, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling.

21. Yderligere oplysninger

21.1 Aktiekapital

Hvidbjerg Bank har alene én aktieklasse. Før Udbuddet udgør Hvidbjerg Banks registrerede aktiekapital nominelt 15.000.000 fordelt på 750.000 stk. Aktier à nominelt 20 kr., som alle er fuldt indbetalt. Alle Aktier har samme rettigheder.

I henhold til Vedtægternes § 2 har Bestyrelsen bemyndigelse til at udstede nye aktier for nominelt kr. 30.000.000.

I samme bestemmelse findes der en særskilt bemyndigelse for Bestyrelsen til at forhøje aktiekapitalen med nominelt kr. 500.000.

Der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Hvidbjerg Banks aktiekapital.

Ultimo 2011 ejede Banken 1.150 stk. Egne Aktier.

Hvidbjerg Bank har ikke udstedt konvertible obligationer eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til Aktier.

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital. Ligeledes foreligger der ingen forpligtelse til at øge kapitalen.

Hvidbjerg Bank har ikke udstedt optioner eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes eller anvendes til tegning af Aktier i Banken.

I det følgende redegøres for udviklingen i Bankens aktiekapital:

- | | |
|------|--|
| 1993 | Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen fra 10 mio. kr. til 15 mio. kr. ved tegning af 5 mio. kr. nye Aktier, hvor 2 aktier giver ret til at købe 1 ny til kurs 125. |
| 1987 | I forbindelse med 50 års jubilæet udvider Hvidbjerg Bank aktiekapitalen fra 5 mio. kr. til 10 mio. kr. 2,5 mio. kr. som fondsaktier – 2 aktier giver ret til 1 ny. 2,5 mio. kr. nye aktier – 2 aktier giver ret til at købe 1 ny til kurs 300. |
| 1978 | Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen fra 2 mio. kr. til 5 mio. kr. 2 mio. kr. som fondsaktier – 1 aktie giver ret til 1 fondsaktie. 1 mio. kr. nye aktier – 2 aktier giver ret til at købe 1 ny til kurs 110. |

- 1972 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen fra 1 mio. kr. til 2 mio. kr. 0,5 mio. kr. som fondsaktier – 0,5 mio. som nye aktier.
- 1967 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen fra 400.000 kr. til 1 mio. kr.
- 1956 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen fra 300.000 kr. til 400.000 kr.
- 1946 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen til 200.000 kr. til 300.000 kr.
- 1939 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen fra 150.000 kr. til 200.000 kr.
- 1920 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen til 100.000 kr. til 150.000 kr.
- 1917 Hvidbjerg Bank udvider aktiekapitalen til 50.000 kr. til 100.000 kr.
- 1912 Hvidbjerg Bank stiftes med en aktiekapital på 50.000 kr.

21.2 Egne aktier

Pr. prospektdatoen besidder Banken 11 stk. Eksisterende Aktier i Banken som egne aktier svarende til i alt nominelt kr. 220 eller 0,00147 % af Bankens aktiekapital. Bankens egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen (svarende til en bogført værdi på kr. 0)

I forbindelse med Udbuddet vil Banken få tildelt Tegningsretter vedrørende de egne aktier. Banken kan i henhold til Selskabsloven ikke udnytte disse Tegningsretter og Banken forventer derfor at sælge de Tegningsretter, den får tildelt som følge af de egne aktier.

21.3 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

21.2.1 Formål

I henhold til vedtægternes § 1 er Hvidbjerg Banks formål at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

21.2.2 Repræsentantskabet, Bestyrelse og Direktion

Repræsentantskabet

Bankens Repræsentantskab vælges af generalforsamlingen blandt Aktionærerne. Repræsentantskabets størrelse fastsættes af generalforsamlingen efter Bestyrelsens indstilling, dog højst 15 medlemmer. Repræsentantskabet medlemmer vælger for tre år ad gangen, således at der efter tur afgår fem medlemmer årligt. Repræsentantskabet væl-

ger sin formand og næstformand, der samtidig er formand og næstformand for Bestyrelsen. Fratræder et repræsentantskabsmedlem før udløbet af den tid, for hvilken medlemmet er valgt, kan der på første ordinære generalforsamling vælges et nyt medlem for resten af det fratrådte medlems funktionsperiode.

Repræsentantskabet holder ordinært møde mindst to gange årligt og i øvrigt så ofte, formanden finder det nødvendigt, eller halvdelen af medlemmerne eller Bestyrelsen eller Direktøren forlanger det. Repræsentantskabet indkaldes af formanden med mindst otte dages varsel. For at kunne vedtage en gyldig beslutning må over halvdelen af medlemmerne være til stede. De behandlede sager afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

På Repræsentantskabets møder aflægges beretning om Bankens virksomhed i den forløbne periode. Repræsentantskabet har pligt til at virke for Bankes trivsel og at bistå Bestyrelsen samt Direktøren i dens virksomhed for Banken.

Repræsentantskabet fastsætter det faste vederlag til Bestyrelsen og træffer efter Bestyrelsens indstilling beslutning om oprettelse af filialer. Repræsentantskabet skal ikke prøve årsrapportens rigtighed.

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af fem medlemmer og vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmer. Repræsentantskabets formand og næstformand er født formand og næstformand for Bestyrelsen. Valget sker for tre år ad gangen. Udtræder et medlem af Repræsentantskabet, der også er medlem af Bestyrelsen, ophører medlemskabet af Bestyrelsen. I dette tilfælde vælges et nyt medlem til Bestyrelsen for resten af den afgåedes funktionsperiode. I øvrigt vælger medarbejderne medlemmer til Bestyrelsen i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medlemmer i Bestyrelsen.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. De i Bestyrelsen behandlede emner afgøres ved simpelt stemmeflertal. Formandens, eller i hans fravær næstformandens, stemme er udslagsgivende ved stemmelighed. Over forhandlingerne i Bestyrelsen skal der føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer. Revisionsprotokollen forelægges i ethvert bestyrelsesmøde og enhver protokoltilførsel underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

Direktionen

Direktionen består af en eller flere Direktører, der ansættes af Bestyrelsen. Direktionen deltager – dog uden stemmeret – i Bestyrelsens og Repræsentantskabets møder.

21.2.3 Beskrivelse af Aktierne

Pr. Prospektdagen udgør Bankens nominelle aktiekapital nominelt kr. 15.000.000, fordelt på 750.000 Eksisterende Aktier à nominelt 20 kr. Alle Eksisterende Aktier er udstedt og fuldt indbetalt.

Aktierne i Hvidbjerg Bank, herunder de Udbudte Aktier, er navneaktier og noteres på navn i Hvidbjerg Banks ejerbog. Aktierne udstedes gennem en værdipapircentral. Aktierne er omsætningspapirer og ingen Aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af Aktier til en erhverver der har eller ved overdragelsen opnår 10 % eller mere af Bankens aktiekapital, kræver Bankens samtykke.

Samtykke kan og skal gives hvis overdragelsen sker som led i Aktiernes overdragelse til et holdingselskab oprettet som led i strukturændring af Banken med dennes tiltrædelse eller rekonstruktion af Banken i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, samt i alle tilfælde hvor erhververen – henset til stemme og kapitalforholdene på Bankens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Hvidbjerg Bank.

Er afslag ikke meddelt inden fem børsdage – efter ansøgningens fremkomst til Hvidbjerg Bank – anses samtykke for givet. Der gælder i øvrigt ikke særlige interne forskrifter for meddelelse af samtykke. Sådanne kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse.

Aktier, der erhverves trods nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder i Selskabet. Overdragelse, der kun i formen fremstår som anden overgang, herunder kreditorfølgelse, er omfattet af samtykkebestemmelsen. Ved beregning af ovennævnte 10 % grænse for en aktionær anses denne også at eje Aktier, som tilhører en anden på aktionærens regning, eller som tilhører en virksomhed, som er koncernforbundet eller associeret med aktionæren, eller hvor denne har en bestemmende indflydelse. Udgør forskellige aktionærer – bortset fra selskabets ledelse og medarbejdere – en interessegruppe, anses de ved beregningen som én aktionær jf. vedtægternes § 3.

Enhver aktionær har kun én stemme, uanset hvor mange Aktier aktionæren ejer.

Hvidbjerg Banks aktionærer er ikke forpligtet til at indløse deres Aktier helt eller delvist, bortset fra som fastlagt i Selskabslovens §§ 70 til 73, samt de særlige regler om tvangsindløsning for pengeinstitutter i Lov om Finansiell Virksomhed § 144.

Aktionærerne har ret til forholdsmæssig tegning af Aktier, hvis Hvidbjerg Bank udsteder nye Aktier mod kontant betaling, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller lovgivningen.

21.2.4 Foranstaltninger påkrævet for at ændre aktionærernes rettigheder

Hvidbjerg Banks generalforsamling er beslutningsdygtig uanset hvor stor en andel af aktiekapitalen, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutning om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning er kun gyldig, såfremt mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst to tredjedele (2/3) såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital. Er halvdelen af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med to tredjedele (2/3) såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkalder Bestyrelsen inden 14 dage til en ny generalforsamling, på hvilket forslaget kan vedtages med to tredjedele (2/3) af de afgivne stemmer uden hensyntagen til den repræsenterede aktiekapitals størrelse. Dette vedtagelseskrav er strengere end lovgivningens krav.

Forslag fra Repræsentantskabet og Bestyrelsen om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning kan dog vedtages på en generalforsamling, såfremt den tiltrædes af mindst to tredjedele (2/3) af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital uanset størrelsen af den repræsenterede kapital. Dette vedtagelseskrav er ikke strengere end lovgivningens krav.

21.2.5 Generalforsamlingen

Hvidbjerg Banks generalforsamlinger afholdes i Struer Kommune. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år inden fire måneder efter regnskabsårets udløb.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen ved bekendtgørelse på Bankens hjemmeside samt lokalt efter Bestyrelsens afgørelse. Indkaldelsen, der skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen, skal foretages tidligst fem uger og senest tre uger forud for denne.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, Repræsentantskabet, Bestyrelsen, revisor eller på begæring af Aktionærer, der ejer mindst en tyvendedel (1/20) af aktiekapitalen.

Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, når aktionæren fremviser et af Banken udfærdiget adgangskort dertil. Adgangskortet kan ikke forlanges udfærdiget senere end tre dage forud for generalforsamlingens afholdelse. Enhver aktionær har kun én stemme, uanset hvor mange Aktier aktionæren ejer. Stemmeretten afgøres på baggrund af de Aktier, den enkelte aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens aktionærforhold i aktiebogen samt meddelelser om ejerforhold, som Banken har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.

21.2.6 Forsinkelse, udskydelse eller forhindring af kontrol

Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af Aktier til en erhverver der har eller ved overdragelsen opnår 10 % eller mere af Bankens aktiekapital, kræver Bankens samtykke. Der henvises til omtalen i Registreringsdokumentets afsnit 21.2.3, "Beskrivelse af Aktierne".

Den ovenfor beskrevne omsættelighedsbegrænsning vil kunne medføre en forsinkelse, udskydelse eller forhindring af kontrol.

21.2.7 Anmeldelse af aktiebesiddelser

I henhold til § 29 i Værdipapirhandelsloven skal aktionærer i et noteret selskab straks underrette det noterede selskab samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

21.2.8 Betingelser for ændring i kapitalen

Da dette er en vedtægtsændring henvises til Registreringsdokumentets afsnit 21.2.4, "Foranstaltninger påkrævet for at ændre aktionærernes rettigheder".

22. Væsentlige kontrakter

Indledning

Hvidbjerg Bank har indgået strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejdsrelationer tager sigte på at udvide Bankens samlede tilbud til kunderne uden selv at skulle etablere funktionerne. Helt overordnet er det desuden Bankens politik at outsource områder, der ikke ligger inden for Bankens egen kernekompetence. De væsentligste samarbejdspartnere og aftaler fremgår af nedenstående oversigt.

Aftale med Bankernes EDB Central (BEC)

BEC leverer systemløsninger til understøttelse af Hvidbjerg Banks fullservice-koncept, såvel kundevendt som administrativt. Aftalen med BEC kan opsiges med 5 års varsel til udløbet af et af BEC's regnskabsår. Hvidbjerg Banks udgifter til ydelser fra BEC beløb sig i 2011 til 9,0 mio. kr. Hvidbjerg Bank stiller en betydelig driftsgaranti for BEC, som ved udgangen af 2011 udgjorde 16,2 mio. kr.

Aftale med Totalkredit A/S

Totalkredit, der ejes af Nykredit, er Hvidbjerg Banks væsentligste alliancepartner og vores foretrukne eksterne samarbejdspartner, når det gælder realkreditfinansiering af ejerboliger.

Hvidbjerg Bank modtager en portefølje provision for de formidlede lån.

For hvert Totalkredit-lån, der formidles gennem Hvidbjerg Bank, etableres en modregningsret til Totalkredit, som betyder, at hvis der i lånets løbetid, konstateres et tab på den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens kontante belåningsværdi, skal Hvidbjerg Bank dække tab.

Herudover stiller Hvidbjerg Bank en sagsgaranti for hele lånet i perioden fra lånets udbetaling til anmærkningsfrit pantebrev foreligger.

Aftalen er ikke til hinder for, at Hvidbjerg Bank kan formidle realkreditlån fra andre realkreditinstitutter, såfremt en kunde måtte udtrykke ønske herom. Hvidbjerg Bank er derimod i henhold til aftalen forpligtet til ikke at indgå andre aftaler om formidling af realkreditlån mod vederlag på privatmarkedet i Danmark med andre end Totalkredit A/S eller Nykredit Realkredit A/S. Aftalen kan til enhver tid opsiges af Hvidbjerg Bank og ophører, når alle på opsigelsestidspunktet igangværende lånesager formidlet af Hvidbjerg Bank er afsluttet.

Aftale med DLR Kredit A/S

Via DLR Kredit, som Hvidbjerg Bank er medejer af, kan vi endvidere tilbyde realkreditfinansiering af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme tillige med boligudlejningsjendomme og private andelsboliger samt kontor- og forretningsjendomme og almene boliger.

Hvidbjerg Bank er sammen med de øvrige pengeinstitutter, som er omfattet af samarbejdsaftalen, forpligtet til at tegne sig for en revolverende garantiramme, der er etableret til delvis dækning af tab i DLR Kredit A/S. Garantirammen udgør max 2,4 % af obligationsrestgælden på lån omfattet af samarbejdsaftalen. Hvidbjerg Banks andel opgøres på grundlag af obligationsrestgælden på de lån som er formidlet gennem Banken i forhold til den samlede obligationsrestgæld omfattet af samarbejdsaftalen.

Som vederlag for tegning af garantirammen til eventuel dækning af tab i DLR Kredit A/S modtager Hvidbjerg Bank en garantiprovision.

Samarbejdsaftalen er for de pengeinstitutter, der er omfattet af denne, uopsigelig så længe det pågældende pengeinstitut er aktionær i DLR Kredit A/S.

Samarbejdsaftalen kan af DLR Kredit A/S efter beslutning herom i selskabets bestyrelse opsiges til ophør ved udgangen af et kalenderår med 3 måneders varsel.

Aftale med Finansiell Stabilitet A/S om individuel statsgaranti

Hvidbjerg Bank indgik 8. juni 2010 aftale med Finansiell Stabilitet A/S på statens vegne om ydelse af en individuel statsgaranti på op til 250 mio. kr..

I henhold til aftalen har Hvidbjerg Bank anmodet om og fået udstedt rammegarantier for optagelse af såkaldt seniorkapital i form af udstedelse af obligationer for 75 mio. kr. og optagelse af lån for 75 mio. kr. – i alt 150 mio. kr.

For nærmere beskrivelse henvises til Registreringsdokumentets afsnit 10, "Kapitalressourcer".

Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance

Hvidbjerg Bank samarbejder med brancheorganisationer, Finansrådet og Lokale Pengeinstitutter, Finanssektorens Uddannelsescenter og Finanssektorens Arbejdsgiverforening vedrørende forhold relateret til brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance.

Forsikring

Hvidbjerg Bank tilbyder alle gængse former for forsikringer til privatpersoner. Det sker i samarbejde med PFA (livsforsikringer) og PrivatSikring (skadesforsikringer). PrivatSikring er et selvstændigt forsikringsselskab, som er 100 % ejet af Codan Forsikring og indgår i et tæt samarbejde med Lokale Pengeinstitutter.

Investeringsområdet

Bankinvest, der ejes af 43 danske pengeinstitutter – heriblandt Hvidbjerg Bank – er en af Bankens væsentligste samarbejdspartnere på investeringsområdet.

Sparinvest blev etableret som Danmarks første børsnoterede investeringsforening i 1968 og har siden udviklet sig til et internationalt kapitalforvaltningshus.

EgnsINVEST er en investeringsforening, der tilbyder investeringsbeviser i en række obligations- og aktieafdelinger. EgnsINVEST's aktiviteter på investeringsforeningsområdet er med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2011 overtaget af Sparinvest.

Coin Fondsmæglerselskab. Hvidbjerg Bank har indgået en samarbejdsaftale med Coin om rådgivning af investeringskunder.

Garanti Invest tilbyder i samarbejde med Hvidbjerg Bank investeringstilbud i form af strukturerede obligationer.

Maj Invest. Porteføljerådgivningen i Investeringsforeningen Maj Invest ligger hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, der også rådgiver Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD) og en lang række pensionsselskaber og andre institutionelle investorer.

Pension

Letpension er et livsforsikrings- og pensionsselskab, som er etableret af mere end 100 danske pengeinstitutter – heriblandt Hvidbjerg Bank. Via Letpension, der har indgået et samarbejde med PFA om levering af de bagvedliggende produkter, tilbyder Hvidbjerg Bank forskellige former for livs- og sygdomsforsikringer samt pensionsopsparinger – herunder livrenter.

Øvrige væsentlige samarbejdspartnere

Nets (tidligere PBS), der er resultatet af en fusion mellem PBS i Danmark og BBS samt Teller i Norge, er Hvidbjerg Banks samarbejdspartner, når det gælder betalingsservice og korttransaktioner – herunder via Dankort-systemet.

DanID. Hvidbjerg Bank har i 2010 etableret samarbejde med DanID, der ejes 100 % af Nets og administrerer NemID.

Værdipapircentralen ("VP"). Hvidbjerg Bank er medejer af Værdipapircentralen, hvis væsentligste opgaver er at forestå elektronisk udstedelse af værdipapirer, samt at registrere ejerskabet af værdipapirer og sikre en effektiv formidling af renter, afdrag og udbytter fra udstedere til investorer.

Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter er godkendt af Justitsministeriet til forvaltning af båndlagt arv (båndlagt gave), fonde/legater og værgemålsmidler.

23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Der indgår ikke eksperterklæringer eller –rapporter i Prospektet.

Dette Prospekt indeholder oplysninger om de markeder, hvor Hvidbjerg Bank driver virksomhed. En række af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne parter. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og Hvidbjerg Bank afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Hvidbjerg Banks aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Hvidbjerg Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger.

Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Hvidbjerg Bank, at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og efter Hvidbjerg Banks overbevisning og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne tredjemand, er der ikke undladt fakta, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

24. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter kan besigtiges på Hvidbjerg Banks hovedkontor, Østergade 2, Hvidbjerg, 7790 Thyholm:

- Hvidbjerg Banks vedtægter
- Hvidbjerg Banks reviderede årsrapport for 2009, 2010 og 2011
- Prospektet

Ovenstående dokumentationsmateriale er offentliggjort på Bankens hjemmeside:
www.hvidbjergbank.dk

25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

Hvidbjerg Banks kapitalbesiddelser udgjorde pr. udgangen af 2011 Aktier til en kursværdi af 20,0 mio. kr. og indskud i Bankernes EDB Central på 16,2 mio. kr.

Af aktiebeholdningen vedrører 19,5 mio. kr. eller 97,5 % Aktier i sektorselskaber, som Hvidbjerg Bank er medejer af.

3. Værdipapirnote

1. Ansvarlige

Se registreringsdokumentets afsnit 1, "Ansvarlige".

2. Risikofaktorer

Se afsnittet registreringsdokumentets afsnit 4, "Risikofaktorer".

3. Nøglefaktorer

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Hvidbjerg Bank vurderer, at Bankens nuværende kapitalberedskab vil være tilstrækkeligt til at dække det nuværende kapitalbehov, dvs. for en periode på mindst tolv måneder efter Prospektdatoen. Banken vil dog med Udbuddet adressere den beskedne solvensoverdækning, jf. Registreringsdokumentet afsnit 9.1

3.2 Kapitalisering og gældssituation.

Bankens kapitalisering og gældssituation pr. 29. februar 2012 er vist herunder.

Gæld til kreditinst. og centralbanker	14.857
Indlån	681.224
Udstedte obligationer	74.956
Andre passiver	24.900
Periodeafgrænsningsposter	40
Efterstillet kapitalindskud	35.000
Gæld i alt	830.977
Hensatte forpligtelser i alt	377
Egenkapital	66.675
Kapitalisering i alt	898.029

Garanteret og ugaranteret gæld

Af indlånet vedrører 75 mio. kr. obligationsudstedelse under rammegarantien i henhold til Hvidbjerg Banks aftale om individuel statsgaranti. De udstedte obligationer er udstedt under rammegarantien i henhold til Hvidbjerg Banks aftale om individuel statsgaranti.

Sikret og usikret gæld

Pr. udgangen af 2011 var indlån til en værdi af 521,4 mio. kr. ud af det samlede indlån på 687,5 mio. kr. omfattet af Indskydergarantifondens dækning på EUR 100.000 (ca. 745.000 kr.). Endvidere er 75 mio. kr. sikret ved statsgaranti jf. ovenfor. Den øvrige gæld er usikret.

3.3 Fysiske og juridiske personers interesser i Udbuddet

Bestyrelsen og Direktøren er aktionærer i Hvidbjerg Bank og tildeles Tegningsretter i forbindelse med Udbuddet, der kan udnyttes til tegning af Udbudte Aktier eller sælges i Handelsperioden. Banken vurderer, at denne interesse er uvæsentlig for Udbuddet.

Ledelsen er udover dette ikke bekendt med mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Banken.

3.4 Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu

Hvidbjerg Bank ønsker med Udbuddet at konsolidere sig med henblik på at styrke Bankens muligheder for at fremstå stærkt som lokalområdet Thyholms nu eneste selvstændige og helt lokale pengeinstitut.

Samtidig ønsker Banken med kapitaludvidelsen at tage højde for kommende international regulering i form af nye EU-krav og de såkaldte Basel III-regler, som forventes at stille krav om betydelig forøgelse af kapitalkravene for pengeinstitutter.

Der henvises i øvrigt til registreringsdokumentets afsnit 10.3, "Lånebehov og finansieringsstruktur".

Ved en kapitaltilførsel på 36 mio. kr. vurderer ledelsen endvidere, at Bankens nuværende lave solvensoverdækning på 1,0 procentpoint svarende til ca. 7 mio. kr. vil nå et tilfredsstillende niveau på ca. 5,6 procentpoint svarende til ca. 40 mio. kr.

Nettoprovenuet, der ved tegning af hele udbuddet forventes at udgøre kr. 36.000.000, vil indgå i Hvidbjerg Banks likviditetsberedskab, basiskapital samt kernekapital og vil dermed understøtte Bankens drift og økonomiske robusthed.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

4.1 Værdipapirtype og ISIN-koder

Tegningsretter

Udbuddet gennemføres i forholdet 1:2, hvilket betyder, at hver Eksisterende Aktionær tildeles to (2) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie, og der skal anvendes én (1) Tegningsret til tegning af én (1) Udbudt Aktie.

De Eksisterende Aktionærer vil blive tildelt Tegningsretter den 1. maj 2012 kl. 12.30 (dansk tid) via aktionærens depot i VP Securities A/S. Aktier, der handles efter den 26. april 2012, vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.

Tegningsretterne udstedes under ISIN-koden DK0060424810. Tegningsretterne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX og forventes godkendt til handel i perioden fra den 27. april 2012 til den 11. maj 2012.

De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udstedes i samme klasse som de Eksisterende Aktier. Efter registrering i Erhvervsstyrelsen af de Udbudte Aktier, vil alle Aktierne være navnenoterede aktier.

Tegningskursen er 25 kr. pr. Udbudt Aktie.

De Udbudte Aktier vil efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt som Midlertidige Aktier til investors konto i VP Securities A/S i den midlertidige ISIN-kode DK0060425031. De Midlertidige Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. maj 2012. De Udbudte Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 29. maj 2012.

4.2 Værneting og lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning og regler. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning og regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3 Registrering

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling til investors depot i VP Securities A/S gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende aktier. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier udstedes i papirløs form.

De Udbudte Aktier udstedes som navneaktier og skal noteres på navn i Hvidbjerg Banks ejerbog gennem aktionærens kontoførende institut. Hvidbjerg Banks ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, CVR. nr. 27 08 88 99.

4.4 Valuta

Udbuddet og handel med de Udbudte Aktier finder sted i danske kroner (DKK). De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner (DKK).

4.5 Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers Rettigheder

4.5.1 Tegningsretter

Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX fra den 27. april 2012 til og med den 11. maj 2012. Ønsker en indehaver af Tegningsretter ikke at udnytte sine Tegningsretter, kan Tegningsretterne sælges i denne periode.

Tegningsretterne kan udnyttes til at tegne Udbudte Aktier i Tegningsperioden, der løber fra den 2. maj 2012 til og med den 16. maj 2012. En (1) Tegningsret giver ret til 1 Udbudt Aktie à nominelt 20 kr.

Tegningsretter, der ikke udnyttes i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til compensation.

4.5.2 Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udstedes i samme klasse som de Eksisterende Aktier. Efter registrering i Erhvervsstyrelsen af de Udbudte Aktier, vil alle Aktierne være navnenoterede aktier.

Når de Udbudte Aktier er fuldt indbetalt og registreret i Erhvervsstyrelsen forventeligt den 25. maj 2012, har de samme ret som de Eksisterende Aktier, herunder vedrørende ret til udbytte. Ingen Aktier har særlige rettigheder.

Hvidbjerg Bank har ikke udbetalt udbytte for regnskabsårene 2008-2011, og der kan ikke gives garanti for, at der i fremtiden vil blive betalt udbytte.

Som følge af aftalerne om individuel statsgaranti må Hvidbjerg Bank til og med 2013 kun udbetale udbytte, såfremt dette kan rummes inden for det optjente overskud efter den 1. oktober 2010.

Det er Bestyrelsens hensigt alene at foreslå udbetaling af udbytte, såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt sammenholdt med Hvidbjerg Banks finansielle situation og behov for konsolidering og kapital.

Denne begrænsning på udbytteudlodning vil gælde for Banken så længe statsgarantien under Overgangsordningen løber.

Udbytte udbetales i danske kroner til aktionærens konto i VP Securities A/S. Der gælder ingen særlige udbyttebegrænsninger eller procedurer for ejere af Udbudte Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til Værdipapirnotens afsnit 12.4 "Beskatning af udbytte fra Aktier" nedenfor for en beskrivelse af dansk lovgivnings skattemæssige behandling af udbytte.

Stemmeret

Enhver aktionær har kun én stemme, uanset hvor mange Aktier aktionæren ejer. Stemmeretten afgøres på baggrund af de Aktier, den enkelte aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens aktionærforhold i aktiebogen samt meddelelser om ejerforhold, som Banken har modtaget med henblik på indførsel i aktiebogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Aktiens omsættelighed

Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10 % eller mere af Bankens aktiekapital, kræver Hvidbjerg Banks samtykke.

Samtykke kan og skal gives hvis overdragelsen sker som led i Aktiernes overdragelse til et holdingselskab oprettet som led i strukturændring af Banken med dennes tiltrædelse eller rekonstruktion af Banken i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, samt i alle tilfælde hvor erhververen – henset til stemme og kapitalforholdene på Bankens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Hvidbjerg Bank.

Er afslag ikke meddelt inden fem børsdage – efter ansøgningens fremkomst til Hvidbjerg Bank – anses samtykke for givet. Der gælder i øvrigt ikke særlige interne forskrifter for meddelelse af samtykke. Sådanne kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse.

Aktier, der erhverves trods nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder i Selskabet. Overdragelse, der kun i formen fremstår som anden overgang, herunder kreditorfølgelse, er omfattet af samtykkebestemmelsen. Ved beregning af ovennævnte 10 % grænse for en aktionær anses denne også at eje Aktier, som tilhører en anden på aktionærens regning, eller som tilhører en virksomhed, som er koncernforbundet eller associeret med aktionæren, eller hvor denne har en bestemmende indflydelse. Udgør forskellige aktionærer – bortset fra selskabets ledelse og medarbejdere – en interessegruppe, anses de ved beregningen som én aktionær.

Andet

Efter registrering i Erhvervsstyrelsen, har de Udbudte Aktier fortegningsret til fremtidige kapitalforhøjelser på samme vilkår og i samme omfang som de Eksisterende Aktier.

Hvidbjerg Banks Aktier er ikke underlagt nogen indløsningsbestemmelser ud over, hvad der følger af Selskabsloven og Lov om Finansiell Virksomhed, jf. Værdipapirnotens afsnit 4.9 "Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser".

I tilfælde af solvent likvidation af Hvidbjerg Bank er aktionærene berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Hvidbjerg Banks kreditorer.

Ingen Aktier har indfrielses- eller konverteringsrettigheder eller nogen andre særlige rettigheder.

Se også Hvidbjerg Banks vedtægter.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelserne i Hvidbjerg Banks vedtægter § 2.

Den 11. april 2012 vedtog Bestyrelsen at forhøje Hvidbjerg Banks aktiekapital med i alt nominelt 1.500.000 kr. i henhold til bemyndigelserne.

Vedtægternes § 2:

Bankens aktiekapital er kr. 15.000.000.

Bestyrelsen er indtil den 1. marts 2017 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 30.000.000 ved kontant indbetaling til en kurs fastsat af bestyrelsen. Kapitalforhøjelsen skal være med forholdsmæssig fortegningsret for bankens aktionærer. De nye aktier er omsætningspapirer, skal lyde på navn og er underlagt de omsættelighedsbegrænsninger, der gælder for de eksisterende aktier. Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de i forbindelse med kapitalforhøjelsen nødvendige vedtægtsændringer.

Bestyrelsen er yderligere indtil den 1. marts 2017 til bemyndiget ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 500.000 ved kontant indbetaling til en kurs fastsat af bestyrelsen. Kapitalforhøjelsen skal være rettet mod bankens medarbejdere og således være uden fortegningsret for bankens aktionærer. De nye aktier er omsætningspapirer, skal lyde på navn og er underlagt de omsættelighedsbegrænsninger, der gælder for de eksisterende aktier. Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de i forbindelse med kapitalforhøjelsen nødvendige vedtægtsændringer.

4.7 Udstedelsesdato for tegningsretterne og de Udbudte Aktier

4.7.1 Tildeling af tegningsretter

Den 1. maj 2012 kl. 12.30 vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S som aktionær i Hvidbjerg Bank få tildelt to (2) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. Aktier, der handles efter den 26. april 2012, vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.

4.7.2 Udstedelse af Udbudte Aktier

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 2. maj 2012 til den 16. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid), begge dage inklusive. Efter udnyttelse af Tegningsretter og indbetaling af Tegningskursen, vil de Udbudte Aktier blive udstedt til investors depot i VP Securities A/S i den midlertidige ISIN-kode DK0060425031. De Udbudte Aktier udstedes endeligt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. maj 2012.

4.7.3 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed

Alle Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier er omsætningspapirer i henhold til dansk ret.

Der findes begrænsninger i Aktiernes omsættelighed. Disse er beskrevet under Værdipapirnotens afsnit 4.5 "Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers Rettigheder" under underafsnit "Aktiernes omsættelighed".

4.8 Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed

Dette er også beskrevet under Værdipapirnotens afsnit 4.5 "Tegningsretterne og de Udbudte Aktiers Rettigheder" under underafsnit "Aktiernes omsættelighed".

Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10 % eller mere af Bankens aktiekapital, kræver Hvidbjerg Banks samtykke.

Samtykke kan og skal gives

- hvis overdragelsen sker som led i Aktiernes overdragelse til et holdingselskab oprettet som led i strukturændring af Banken med dennes tiltrædelse eller rekonstruktion af Banken i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, samt
- i alle tilfælde hvor erhververen – henset til stemme og kapitalforholdene på Bankens hidtidige generalforsamlinger – ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i Hvidbjerg Bank.

Er afslag ikke meddelt inden fem børsdage – efter ansøgningens fremkomst til Hvidbjerg Bank – anses samtykke for givet. Der gælder i øvrigt ikke særlige interne forskrifter for meddelelse af samtykke. Sådanne kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse.

Aktier, der erhverves trods nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder i Selskabet. Overdragelse, der kun i formen fremstår som anden overgang, herunder kreditorforfølgelse, er omfattet af samtykkebestemmelsen. Ved beregning af ovennævnte 10 % grænse for en aktionær anses denne også at eje Aktier, som tilhører en anden på aktionærens regning, eller som tilhører en virksomhed, som er koncernforbundet eller associeret med aktionæren, eller hvor denne har en bestemmende indflydelse. Udgør forskellige aktionærer – bortset fra selskabets ledelse og medarbejdere – en interessegruppe, anses de ved beregningen som én aktionær.

4.9 Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier samt oplysning om aktiebesiddelser

4.9.1 Pligtmæssigt købstilbud

Betingelserne vedrørende pligtmæssige købstilbud er indeholdt i Værdipapirhandelslovens § 31, hvorefter en erhverver af aktier i et noteret selskab skal 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 mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, har:

- beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i bestyrelsen eller et tilsvarende ledelsesorgan, og denne bestyrelse eller dette organ har en bestemmende indflydelse over selskabet,
- beføjelse til at styre de økonomiske og driftsmæssige forhold i et selskab i henhold til vedtægterne eller aftale,
- råderet over flertallet af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer, eller
- besiddelse af mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet samt det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller i et andet ledelsesorgan og derved besidder den reelle faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Warrants, købsoptioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse.

Finanstilsynet kan fritage en erhverver fra pligten til at fremsætte overtagelsestilbud, såfremt særlige forhold gør sig gældende, jf. § 31, stk. 8, i Lov om Værdipapirhandel.

4.9.2 Oplysning om aktiebesiddelser

I henhold til § 29 i Værdipapirhandelsloven skal aktionærer i et noteret selskab straks underrette det noterede selskab samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

4.9.3 Tvangsmæssig indløsning af aktier

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

Derudover er der fastlagt særlige regler om tvangsindløsning for pengeinstitutter i Lov om Finansiell Virksomhed § 144. Bestyrelsen kan efter anmodning fra en aktionær, der ejer mere end 70 % af aktierne i pengeinstituttet, træffe beslutning om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet, såfremt pengeinstituttet ikke opfylder kapitalkravet i § 127 i Lov om Finansiell Virksomhed, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for opfyldelsen heraf. Det samme gælder, hvis 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, selvom pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen kommer til at opfylde kapitalkravet. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet.

4.10 Eventuelle offentlige overtagelsestilbud

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand i foregående eller indeværende kalenderår.

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet

5.1.1 De betingelser, på hvilke værdipapirerne udstedes

Udbuddet er ikke betinget. Udbuddet vil dog kun blive gennemført, såfremt kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier registreres i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 25. maj 2012.

Den 1. maj 2012 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Hvidbjerg Bank, få tildelt to (2) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. Aktier, der handles efter den 26. april 2012, vil blive handlet uden Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre Børsdage.

Der skal anvendes én (1) Tegningsretter til tegning af én (1) Udbudt Aktie, og der skal betales 25 kr. for hver Udbudt Aktie, der tegnes.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier vil blive leveret elektronisk til investors depot i VP Securities A/S.

Tegningsretterne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX og forventes godkendt til handel i perioden fra den 27. april 2012 til den 11. maj 2012. De Udbudte Aktier vil efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt som Midlertidige Aktier til investors konto i VP Securities A/S i den midlertidige ISIN-kode DK0060425031. De Midlertidige Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i den midlertidige ISIN-kode. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. maj 2012. De Udbudte Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 29. maj 2012.

Udbuddet er ikke garanteret, men Sparekassen Thy og Sparekassen Vendsyssel har afgivet forhåndstilsagn om at udnytte tildelte Tegningsretter og således tegne i alt 300.000 aktier.

5.1.2 Udbuddet og provenu

Udbuddet omfatter op til 1.500.000 Udbudte Aktier à nominelt 20 kr.

Bruttoprovenuet udgør i alt 37.500.000 kr. ved tegning af hele udbuddet. Nettoprove-
nuet (dvs. bruttoprovenuet fratrasket skønnede omkostninger i forbindelse med Udbud-
det) forventes at udgøre 36.000.000 kr.

Resultat af Udbuddet forventes offentliggjort via NASDAQ OMX den 22. maj 2012.

5.1.3 Tegningsperiode

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 2. maj 2012 til den 16. maj 2012 kl.
17.00 (dansk tid) i overensstemmelse med nedenstående tidsplan.

Se Værdipapirnotens afsnit 5.1.10 "Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Teg-
ningsretter, samt tegning af Resterende Aktier".

Dato	Handling
23. april 2012	Prospekt offentliggøres
26. april 2012	Sidste dag for handel inkl. Tegningsretter
27. april 2012	Tegningsretter optages til handel
1. maj 2012	Tegningsretter tildeles
2. maj 2012	Tegningsperioden begynder
11. maj 2012	Handel med tegningsretter slutter
16. maj 2012	Tegningsperioden slutter
22. maj 2012	Resultat af udbud
25. maj 2012	Registrering hos Erhvervsstyrelsen
25. maj 2012	Gennemførelsen af udbuddet
29. maj 2012	Første handelsdag for de nye Aktier

5.1.4 Annullering eller tilbagekaldelse af Udbuddet

Hvidbjerg Bank kan tilbagekalde Udbuddet på ethvert tidspunkt inden registrering af
kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, såfremt der ind-
træffer begivenheder, der efter Ledelsens vurdering vil gøre gennemførelsen af Udbud-
det utilrådelig, i strid med lovgivningen eller i øvrigt ikke i Hvidbjerg Banks interesse.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, accepteres ingen af de afgivne tegninger af Ud-
budte Aktier, og der udstedes ingen Udbudte Aktier. Tegningsretterne vil blive ugyldige

og værdiløse for såvel aktionærer som investorer, der måtte have erhvervet sådanne rettigheder.

Alle udnyttelser af Tegningsretter og tegning af Resterende Aktier vil blive annulleret, og tegningsbeløbet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger til eget pengeinstitut) vil ske automatisk til den sidst registrerede ejer af midlertidige Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet via VP Securities A/S.

Handler med Tegningsretter vil ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne samt eventuelle transaktionsomkostninger.

Hvidbjerg Bank er ikke ansvarlig for eventuelle tab som investorer måtte lide, herunder eventuelt transaktionsomkostninger eller eventuel mistet renteindtægt på tilbagebetalingsbeløbet, som en tilbagekaldelse af Udbuddet måtte medføre.

5.1.5 Reduktion af tegning

Der henvises til Værdipapirnotens pkt. 5.1.10.2 "Tegning af resterende aktier".

5.1.6 Mindste og/eller højeste tegningsbeløb

Det mindste antal Udbudte Aktier, der kan tegnes i Udbuddet er en (1) Udbudt Aktie mod betaling af Tegningskursen. Der er ikke noget maksimalt antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, jf. dog Registreringsdokumentets afsnit 21.2.3 "Beskrivelse af Aktierne".

5.1.7 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Udnyttelse af Tegningsretter og afgivelse af tegningsordrer for Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres.

5.1.8 Betaling og levering af de Udbudte Aktier

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal der betales 25 kr. pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betalingen for de Udbudte Aktier sker i danske kroner ved udnyttelse af Tegningsretterne – og senest den 16. maj 2012, som er den sidste dag i Tegningsperioden, mod registrering af de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode på investors konto i VP Securities A/S.

Tegnere af Resterende Aktier vil modtage besked fra eget kontoførende institut (medmindre andet er aftalt mellem tegneren og kontoførende institut) omkring den 22. maj 2012, om de er blevet tildelt Resterende Aktier. Betaling af 25 kr. pr. Udbudt Aktie skal ske forventeligt senest den 25. maj 2012 mod registrering af de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode på investors konto i VP Securities A/S.

De Udbudte Aktier vil efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt som Midlertidige Aktier til investors konto i VP Securities A/S i den midlertidige ISIN-kode DK0060425031 og vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 25. maj 2012.

5.1.9 Offentliggørelse af resultatet af tilbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes udsendt via NASDAQ OMX senest tre Børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 22. maj 2012.

5.1.10 Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Tegningsretter, samt tegning af Resterende Aktier

5.1.10.1 Udnyttelse af Tegningsretter og handel med Tegningsretter

Aktionærer og investorer, der ønsker at udnytte Tegningsretter, skal gøre dette gennem aktionærens/investors eget kontoførende institut eller anden finansiell formidler i henhold til det pågældende instituts eller finansielle formidlers regler. Fristen for, hvornår der skal afgives meddelelse om udnyttelse af Tegningsretter, kan være kortere end den sidste dag i Tegningsperioden.

Tegningsretterne er søgt optaget til og forventes at blive godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX fra og med den 27. april 2012 til og med den 11. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid) i ISIN-koden DK0060424810.

Efter Tegningsperiodens udløb den 16. maj 2012 bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og uudnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, og indehaveren vil ikke være berettiget til kompensation.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden, og erhververen kan anvende erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give eget kontoførende institut eller finansiell formidler meddelelse herom.

Hvidbjerg Bank tildeles Tegningsretter i forhold til Hvidbjerg Banks besiddelse af Egne Aktier pr. 26. april 2012, men kan i henhold til Selskabslovens regler ikke anvende disse til tegning af Udbudte Aktier. Disse tegningsretter kan blive solgt eller allokeret af Bestyrelsen til Eksisterende Aktionærer og/eller investorer, der inden Tegningsperiodens udløb har givet bindende tilsagn om at tegne Resterende Aktier til Tegningskursen.

5.1.10.2 Tegning af Resterende Aktier

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Hvidbjerg Banks aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af indkomne bindende tilsagn uden hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Eksisterende Aktionærer eller danske investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiell formidler. Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet.

Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut eller anden finansiell formidler.

Der kan ikke fra Hvidbjerg Banks side gives nogen sikkerhed for, at investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier uden Tegningsretter, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at tegne Udbudte Aktier i Hvidbjerg Bank kan kun gives til aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af, at Udbuddet gennemføres. Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Aktier ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Potentielle investorer

Allerede Eksisterende Aktionærer får tildelt tegningsretter, som herefter kan videresælges i perioden fra den 27. april 2012 til den 11. maj 2012.

5.2.2 Forhåndstilsagn fra større aktionærer, Bestyrelsen og Direktion om at deltage i Udbuddet.

Sparekassen Thy og Sparekassen Vendsyssel har afgivet forhåndstilsagn om at udnytte tildelte tegningsretter og således tegne i alt 300.000 stk. Udbudte Aktier.

Samtlige medlemmer af Bestyrelsen og Direktøren, der er Eksisterende Aktionærer, har tilkendegivet, at de vil deltage i Udbuddet. Flere af disse forventer i den forbindelse at tegne yderligere aktier, udover hvad disse kan tegnes i henhold til modtagne tegningsretter, såfremt dette ville blive muligt.

5.2.3 Oplysninger forud for fordelingen

Der henvises til Værdipapirnoten afsnit 5.1 "Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet".

5.2.4 Oplysninger om forhåndstildeling

Der bliver ikke foretaget forhåndstildeling af Udbudte Aktier.

5.2.5 Oplysninger om overtildeling

Der bliver ikke foretaget overtildeling af Udbudt Aktier.

5.3 Kursfastsættelse

5.3.1 Tegningskurs

Tegningskursen er 25 kr. pr. Udbudt Aktie (eksklusiv eventuelle gebyrer fra investors eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler). Der opkræves ikke kurtage ved tegning af de Udbudte Aktier gennem Hvidbjerg Bank.

Ingen personer er blevet tildelt ret til at tegne Udbudte Aktier til favørkurs i forhold til Udbudskursen, hvorfor der ikke gælder nogen kursforskel.

5.3.2 Offentliggørelse af tegningskurs

Tegningskursen er offentliggjort ved en meddelelse til NASDAQ OMX den 23. april 2012 og offentliggøres endvidere ved brev til aktionærerne.

5.3.3 Eventuelle begrænsninger i tegningskursen

Dette er ikke relevant.

5.3.4 Eventuel forskel mellem tegningskursen og den reelle kontantkurs for medlemmer af Bestyrelsen, Direktion eller tilsynsorgan, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer.

Der hverken foreligger eller har foreligget en væsentlig forskel på den offentlige udbudskurs og den reelle kontantkurs for medlemmer af Bestyrelsen, Direktøren eller Repræsentantskabet, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer, for så vidt angår værdipapirer, som de har anskaffet inden for det seneste år, eller har ret til at anskaffe.

5.4 Placering og garanti

Hvidbjerg Bank har ikke indgået aftaler om placering af de Udbudte Aktier.

Hvidbjerg Bank er aktieudstedende institut og forestår afviklingen af aktietegningen.

Udbuddet er ikke garanteret, men Sparekassen Thy og Sparekassen Vendsyssel har afgivet forhåndstilsagn om at udnytte tildelte tegningsretter og således tegne i alt 300.000 stk. Udbudte Aktier.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

6.1 Notering og optagelse på et reguleret marked

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i ISIN-koden DK0060135978.

Tegningsretterne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i ISIN-koden DK0060424810.

De Udbudte Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier med forventet første handels- og officielle noteringsdag den 29. maj 2012.

6.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på

Aktierne er ikke optaget til, og optages ikke til handel på andre regulerende markeder end NASDAQ OMX.

6.3 Lignende transaktioner

Der foreligger ikke andre lignende transaktioner.

6.4 Likviditetsmæglere

Hvidbjerg Bank har ikke indgået "market maker"-aftaler, og ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

6.5 Stabilisering og overtildeling

Hvidbjerg Bank har ikke indgået aftaler om stabilisering eller om overtildeling i forbindelse med Udbuddet.

7. Sælgende aktionærer og lock-up

7.1 Aktionærer, der har tilkendegivet, at de ønsker at sælge

Hvidbjerg Bank har ikke modtaget tilkendegivelser fra aktionærer, som agter at sælge Eksisterende Aktier i Tegningsperioden.

7.2 Lock-up

Hverken Bestyrelsen eller Direktøren har indgået aftale om restriktioner i forbindelse med afhændelse af Aktier i Hvidbjerg Bank og Hvidbjerg Bank er ikke bekendt med, at sådanne aftaler i øvrigt er indgået.

8. Nettoprovenu og udgifter ved Udbuddet

Hvis Udbuddet fuldtegnes, forventes nettoprovenu og udgifter ved Udbuddet at fordele sig således:

Bruttoprovenu: 37,5 mio. kr.

Udgifter: 1,5 mio. kr.

Nettoprovenu: 36,0 mio. kr.

Det skønnede nettoprovenu fremkommer således som bruttoprovenuet fratrasket de skønnede omkostninger, der skal betales af Banken i forbindelse med Udbuddet.

9. Udvanding

9.1 Beløb og procentdel

Udbudskurs pr. Aktie (kr.)	25
Egenkapital pr. aktie den 31. december 2011 (kr.)	88,9
Reduktion af egenkapital pr. Aktie, som kan henføres til nye investorer (kr.)	43,27
Egenkapital pr. aktie efter Udbuddet (kr.)	45,63
Forøgelse pr. Aktie for nye investorer (kr.)	31,88
Forøgelse i procent for nye investorer (procent)	82,53

Forøgelsen beregnes ved at trække egenkapital pr. Aktie efter Udbuddet fra Udbudskursen pr. Aktie.

9.2 Udvanding ved ikke at tage imod tilbuddet

Bankens aktiekapital vil blive forhøjet som følge af Udbuddet.

Hvis en eksisterende Aktionær i forbindelse med Udbuddet udnytter sine Tegningsretter fuldt ud, vil dennes relative ejerandel ikke blive yderligere udvandet. Såfremt Tegningsretterne ikke udnyttes, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel blive udvandet til en tredjedel (1/3) af den nuværende aktiebeholdning.

Pr. 31. december 2011 udgjorde Bankens egenkapital kr. 66.675.000, svarende til kr. 88,9 pr. Eksisterende Aktie. Egenkapitalen pr. Eksisterende Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Eksisterende Aktier. Efter udstedelsen af det maksimale antal Udbudte Aktier (1.500.000 stk. Udbudte Aktier) til kr. 25 pr. Udbudt Aktie og fradrag af provision og skønnede omkostninger, vil proforma egenkapitalen pr. den 31. december 2011 være ca. kr. 102.675.000, svarende til kr. 45,63 pr. Aktie. Dette svarer til en umiddelbar reduktion af egenkapital pr. Aktie på kr. 43,27, svarende til en udvanding på 48,67 % for Bankens aktionærer.

10. Yderligere oplysninger

10.1 Rådgivere

Revisor for Hvidbjerg Bank

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
7500 Holstebro

Juridisk rådgiver for Hvidbjerg Bank

Moalem Weitemeyer Bendtsen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 3-5
1256 København K

10.2 Revisors erklæring

Se Registreringsdokumentets afsnit 2 "Revisorer".

10.3 Bestilling af prospekt

Prospektet kan, med visse begrænsninger, bestilles hos:

Hvidbjerg Bank
Østergade 2
Hvidbjerg
7790 Thyholm

Telefon: 9695 5200

Fax: 9695 5249

E-mail: post@hvidbjergbank.dk

Prospektet kan også, med vise begrænsninger, hentes på Hvidbjerg Banks hjemmeside (www.hvidbjergbank.dk). Udover oplysninger, som indgår i Prospektet, udgør indholdet af Hvidbjerg Banks hjemmeside ikke en del af Prospektet.

11. Jurisdiktioner hvor udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til udbuddet

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark.

Prospektet må ikke distribueres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges, i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Hvidbjerg Bank skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Det samme gælder nogen anden jurisdiktion uden for Danmark.

Som følge af disse restriktioner forventer Hvidbjerg Bank, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil få udleveret Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og købe eller tegne de Udbudte Aktier. Hvidbjerg Bank fremsætter ikke noget tilbud eller nogen opfordring til nogen person i nogen jurisdiktion eller under nogen omstændighed, der kan være ulovlig. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act af 1933 med senere ændringer eller værdipapirlovgivning 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 underlagt registreringskrav registreringskravene i de pågældende jurisdiktioner.

12. Skattemæssige forhold

12.1 Skattemæssige forhold

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af aktier i Hvidbjerg Bank for investorer 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 i Hvidbjerg Bank.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser af at erhverve, besidde eller afhænde aktier i Hvidbjerg Bank 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, pensionsselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

12.2 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, eller har sin livsinteresse i Danmark, samt selskaber m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, betegnes normalt som fuldt skattepligtige i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

12.3 Beskatning ved tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter

12.3.1 Fysiske personer

Tildelingen af Tegningsretter til Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Hvidbjerg Bank eller udnyttelsen af Tegningsretter, medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller den fysiske person, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved salg af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester på Tegningsretter ved salg beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2012 vil der skulle betales 27 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300. Beløbsgrænserne reguleres årligt, men nævnte beløbsgrænser er dog også gældende for 2013. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar.

12.3.2 Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Beskatning sker som nævnt nedenfor i afsnittet "Fysiske personer, investering med pensionsmidler" under afsnit 12.5 "Beskatning ved salg af aktier".

12.3.3 Selskaber m.v.

Tildelingen af Tegningsretter til Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Hvidbjerg Bank eller udnyttelsen af Tegningsretter, medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller det selskab, som modtager Tegningsretterne.

Avance og tab på Tegningsretter til Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked beskattes efter lagerprincippet, dvs. på urealiseret grundlag som forskellen i værdien af Tegningsretterne primo og ultimo i investorens indkomstår. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Såvel urealiserede som realiserede avancer og tab, forudsat investoren ejer "Porteføljeaktier" i Hvidbjerg Bank, indgår i beregningen af den skattepligtige indkomst og beskattes med 25 %. Hvis investoren ejer "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier" i selskabet, er avancer på Tegningsretter skattefri og tab kan ikke fratrækkes.

Definitionen af "Datterselskabsaktier", "Koncernselskabsaktier" og "Porteføljeaktier" fremgår nedenfor i afsnittet om udbytte for selskaber.

12.4 Beskatning af udbytte fra Aktier

12.4.1 Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2012 vil der skulle betales skat med 27 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der

overstiger DKK 48.300. Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb. Ovennævnte beløbsgrænser er dog også gældende for indkomståret 2013.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 27 % i udbytteskat. Det er som udgangspunkt Hvidbjerg Banks ansvar at indeholde udbytteskatten.

12.4.2 Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for indenfor visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven") og beskattes med 15,3 % efter lagerprincippet. Ved opgørelse efter lagerprincippet medtages både realiserede og urealiserede avancer og tab år for år i indkomstopgørelsen. Til brug for opgørelsen benyttes markedsværdier. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

12.4.3 Selskaber m.v.

Følgende selskaber kan uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning.

Udbytte af aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige udbytte fra "Porteføljeaktier", indgår i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst og beskattes med 25 %.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt udbytteskat på 25 %. Den indeholdte udbytteskat indgår i årets skatteberegning som acontoskat.

12.5 Beskatning ved salg af Aktier

12.5.1 Fysiske personer

Reglerne for beskatning af fysiske personers avancer og tab på aktier blev ændret med virkning fra 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler for salg af aktier efter 1. januar 2006 eller senere som den fysiske person ejede havde anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nærmere.

Realiserede fortjenester beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2012 vil der skulle betales skat med 27 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300. Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/ det pågældende ægtepar i årets løb. Ovennævnte beløbsgrænser er dog også gældende for indkomståret 2013.

Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, 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 aktieindkomst, kan resterende tab modregnes i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udløb. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra børsnoterede 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 Aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsessummen for hver enkelt Aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle Aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

12.5.2 Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven og beskattes med 15,3 % efter lagerprincippet. Ved opgørelse efter lagerprincippet medtages både realiserede og urealiserede avancer og tab år for år i indkomstopgørelsen. Til brug for opgørelsen benyttes markedsværdier.

Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

12.5.3 Selskaber m.v.

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning.

For aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige "Porteføljeaktier", beskattes avancer af Aktier optaget til handel på et reguleret marked på både realiseret og urealiseret grundlag i henhold til lagerprincippet og indgår dermed ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Tab kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden selskabsindkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %.

Hvis "Porteføljeaktierne" anskaffes og realiseres i samme indkomstår, beregnes den skattepligtige indkomst som forskellen mellem anskaffelses- og afståelsessummen på Aktierne.

Overgang fra status af "Datterselskabsaktier"/"Koncernselskabsaktier" til status af "Porteføljeaktier" og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af Aktierne og genkøb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

12.6 Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

Såfremt investorer, der er hjemmehørende i udlandet erhverver Tegningsretter eller Aktier i Hvidbjerg Bank, vil beskatning som udgangspunkt ske som nedenfor beskrevet.

12.7 Beskatning ved tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter

12.7.1 Fysiske personer

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende 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 skattepligtige til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af Tegningsretter. Hvis den udenlandske investor anses for at være næringsdrivende, og Tegningsretterne kan 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.

12.7.2 Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Beskatning sker efter de almindelige regler om tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter.

12.7.3 Selskaber m.v.

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er selskaber m.v., som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber m.v. 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.

12.8 Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbyttekildeskat på 27 %. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren anmode de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den del af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at opkræve. En ansøgning om refusion skal attesteres af aktionærens lokale skattemyndigheder på særlige formularer, der fås hos de danske skattemyndigheder. Formularen påført attestation indsendes til danske skattemyndigheder.

12.8.1 Fysiske personer

For fysiske personer hjemmehørende i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Benelux-landene, Irland og Grækenland, er der mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det på-

gældende 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 selskabet, 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.

12.8.2 Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Ved udbetaling af udbytte skal der herefter indeholdes kildeskat i henhold til de almindelige regler, som omtalt ovenfor.

12.8.3 Selskaber m.v.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Datterselskabsaktier", når beskatningen skal frafalde eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Koncernselskabsaktier", når det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om "Datterselskabsaktier".

Udbytte fra "Porteføljeaktier" beskattes i Danmark med 27 %. Der kan anmodes om, at der i stedet indeholdes kildeskat med 15 %, hvis det udbyttemodtagende selskab, der ejer "Porteføljeaktier", er hjemmehørende i en stat, der skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller anden aftale. Det er et yderligere krav for nedsættelsen, at aktionæren sammen med koncernforbundne aktionærer ejer mindre end 10 % af selskabets aktiekapital. Hvis kildeskatten ifølge den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst udgør mindre end 15 %, kan den efter omstændighederne nedsættes yderligere.

Hvis Aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de regler, der gælder for selskabsaktionærer hjemmehørende i Danmark, jf. ovenfor.

12.9 Beskatning ved salg af Aktier

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktier.

12.9.1 Fysiske personer

Avancer og tab på aktier 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, og investor anses for næringsdrivende med handel med aktier.

12.9.2 Selskaber

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet vedrører det faste driftssted, herunder gevinst, tab og udbytte af aktier, der indgår i det faste driftsstedes anlægskapital.

12.10 Yderligere bemærkninger

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af aktier normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Dette gælder dog ikke, hvis der opnås tilladelse fra told- og skatteforvaltningen til, at udlodningerne behandles som aktieavancer.

Avance ved salg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som aktieavance. Selskabet 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.

13. Indarbejdelse af oplysninger ved henvisning

I henhold til punkt 20.1 i Bilag I til Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, indarbejdelse af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering ("Prospektforordningen") skal Prospektet indeholde reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår. Følgende oplysninger vil i henhold til artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2, i Prospektbekendtgørelsen blive indarbejdet i Prospektet ved henvisning til Bankens hjemmeside: www.hvidbjergbank.dk. Hjemmesidens øvrige indhold udgør ikke en del af Prospektet.

Nedenstående krydsreferencetabel henviser til oplysninger i Bankens årsrapporter for 2011, 2010 og 2009 som offentliggjort via NASDAQ OMX, og som er tilgængelige på Bankens hjemmeside: www.hvidbjergbank.dk

Oplysninger	Kilde
Ledelsespåtegning for 2011	Årsrapport 2011, s. 34
Revisionspåtegning for 2011	Årsrapport 2011, s. 35
Resultatopgørelse for 2011	Årsrapport 2011, s. 36
Balance pr. 31. december 2011	Årsrapport 2011, s. 37
Egenkapitalopgørelse for 2011	Årsrapport 2011, s. 38
Noter for 2011	Årsrapport 2011, s. 39-58
Ledelsespåtegning for 2010	Årsrapport 2010, s. 26
Revisionspåtegning for 2010	Årsrapport 2010, s. 27
Resultatopgørelse for 2010	Årsrapport 2010, s. 28
Balance pr. 31. december 2010	Årsrapport 2010, s. 29
Egenkapitalopgørelse for 2010	Årsrapport 2010, s. 30
Noter for 2010	Årsrapport 2010, s. 31-43
Ledelsespåtegning for 2009	Årsrapport 2009, s. 24
Revisionspåtegning for 2009	Årsrapport 2009, s. 25
Resultatopgørelse for 2009	Årsrapport 2009, s. 26
Balance pr. 31. december 2009	Årsrapport 2009, s. 27
Egenkapitalopgørelse for 2009	Årsrapport 2009, s. 28
Noter for 2009	Årsrapport 2009, s. 29-39

4. Definitioner og Tegningsblanket

1. Definitioner

Aktier	Eksisterende Aktier sammen med de Udbudte Aktier
Banken	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab, CVR. Nr. 6485 5417, Østergade 2, Hvidbjerg, 7790 Thyholm
Bankpakke I	Aftale af 5. oktober 2008 og lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 om finansiel stabilitet (med senere ændringer), der indførte statslig garanti for simple kreditorer i visse pengeinstitutter
Bankpakke II	Lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud (med senere ændringer) og lov nr. 68 af 3. februar 2009 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet (forlængelse af Garantiordningen med individuel statsgaranti)
Bankpakke III	Lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet mv. (håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den generelle statsgarantiordnings udløb). Loven trådte i kraft 1. oktober 2010
Basel III	Basel III er et nyt regelsæt, som indeholder skærpede krav til pengeinstitutters og finansielle holdingselskabers kapitalgrundlag og likviditet. Basel III erstatter de nugældende Basel II-regler.
BEC	Bankernes EDB Central
Bestyrelsen	Bestyrelsen for Hvidbjerg Bank bestående af Knud Steffensen, Flemming Borg Olesen, Johannes V. Jensen, Niels Lyngs, Lars Jørgensen, Dorrit Lindgaard og Annie Olsen
Børsdag	En dag hvor NASDAQ OMX Copenhagen A/S er åben for handel
CAGR	Den årlige vækstrate
Direktøren	Administrerende direktør Oluf Vestergaard
Eksisterende Aktier	750.000 stk. Aktier à nominelt 20 kr.
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der den 26. april 2012 er registreret som aktionær i VP Securities A/S
EU	Den Europæiske Union
EUR eller "euro"	Den fælles valuta for de medlemsstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer.

Finanstilsynet	Finanstilsynet i Danmark
Handelperioden	Perioden for handel med Tegningsretter, der løber fra den 16. april 2012 til og med 26. april 2012 kl. 1700 (dansk tid)
Hvidbjerg Bank	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab, CVR. Nr. 6485 5417, Østergade 2, Hvidbjerg, 7790 Thyholm
Indskydergarantifonden	Garantifonden for indskydere og investorer
Kr.	Danske kroner
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktøren
Lov om Finansiell Stabilitet	Lov om Finansiell Stabilitet Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet (med senere ændringer)
Lov om Finansiell Virksomhed	Lov om Finansiell Virksomhed Lovbekendtgørelse nr. 885 af 8. august 2011 om finansiell virksomhed (med senere ændringer)
NASDAQ OMX	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Prospektet	Dette dokument, der er offentliggjort af Bestyrelsen og Direktøren i Hvidbjerg Bank
Prospektdatoen	23. april 2012
Prospektbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro
Prospektdirektivet	Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF
Prospektforordningen	Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer
Prospektændringsdirektivet	Europaparlamentets og Rådets direktiv 2010/73/EU
PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Regulation S	Regulation S i USA's Securities Act
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
Resterende Aktier	Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb
SDC	Skandinavisk Data Center A/S

Selskabsloven	Lov nr. 470 af 12. juni 2009 om aktie- og anparts-selskaber (selskabsloven) med senere ændringer
Tegningsperioden	Perioden for tegning af Udbudte Aktier, der løber fra den 19. april 2012 til og med 7. maj 2012 kl. 17.00 (dansk tid)
Tegningsret	Tegningsretter som tildeles Eksisterende Aktionæ-rer
Tegningskurs	Tegningskurs er 25 kr. pr. Udbudt Aktie
Udbuddet	Udbud af op til 1.500.000 stk. aktier med forteg-ningsret for Hvidbjerg Banks Eksisterende Aktio-nærer
Udbudte Aktier	Op til 1.500.000 stk. aktier à nominelt 20 kr.
Udsteder	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab, CVR. Nr. 6485 5417, Østergade 2, Hvidbjerg, 7790 Thyholm
U.S. Securities Act	United States Securities Act of 1933, med senere ændringer
USA	Amerikas Forenede Stater med territorier og be-siddelser
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 298 af 8. april 2011 om lov om værdipapirhandel mv. med senere ændringer

Tegningsblanket

(Kun én blanket pr. ordregiver)

2. Tegningsblanket

For danske eksisterende aktionærer

Jeg/vi bekræfter hermed at være eksisterende aktionær i Hvidbjerg Bank

Jeg/vi ønsker at tegne op til _____ stk. Resterende Aktier.

For danske investorer, der ikke er eksisterende aktionærer

Jeg/vi ønsker at tegne op til _____ stk. Resterende Aktier.

Aktionær-/investorerklæring

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i prospektet dateret og offentliggjort den 23. april 2012. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte aktier til tegningskursen. Betalingen finder sted den 25. maj 2012 i henhold til nota, der tilsendes mig/os mod registrering af de tildelte aktier i VP Securities A/S.

Oplysninger og underskrift

Navn: _____	VP-konto: _____
Adresse: _____	Konto til afregning: _____
Postnr. og by: _____	Kontoførende institut: _____
Dato: _____	☐ Jeg/vi ønsker at blive noteret på navn i Hvidbjerg Banks ejerbog.
Telefon: _____	

Underskrift: _____

De udbudte aktier vil blive registreret på den pågældende aktionærs/investors VP-konto i VP Securities A/S.

Reg.nr. _____	CD-ident _____
Forbeholdt kontoførende institut	

Tegningsblanketten kan af det kontoførende institut sendes til Hvidbjerg Bank, Østergade 2, Hvidbjerg, 7790 Thyholm, tlf.nr.: 9596 5200, fax.nr.: 9596 5249 eller pr. e-mail til post@hvidbjergbank.dk.