



PROSPEKT

Udbud af kapitalbeviser i form af ansvarlig lånekapital

DKK 100.000.000

November 2009

Arrangør



Generel information

Dette prospekt (»Prospekt(et)«) er udarbejdet i forbindelse med, at Skjern Bank A/S (»Skjern Bank« eller »Udsteder« eller »Banken«) udbyder kapitalbeviser i form af ansvarlig lånekapital nominelt DKK 100.000.000 (»Kapitalbeviser(ne)«) på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (»NASDAQ OMX Copenhagen«). Kapitalbeviserne udstedes i stykstørrelser à DKK 1.000 og opbærer initialt en kuponrente på 8% p.a. med en løbetid på 8 år, med mulighed for førtidsindfrielse og ændret rentesats efter 5 år. Udarbejdelsen af nærværende prospekt er afsluttet 19. november 2009 »Prospekt(dag(en))«. Prospektet er udarbejdet af Udsteder og ATRIUM Partners A/S (»Arrangør(en)«). Udstedelsen er godkendt af Skjern Banks bestyrelse (»Bestyrelse(n)«) i henhold til bestyrelsesbeslutning af 10. november 2009.

Prospektet danner grundlag for notering af Kapitalbeviserne med forventet første noteringsdag den 14. december 2009. Udbudet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet i henhold til (i) bekendtgørelse nr. 885 af 14. september 2009 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro, (ii) Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integrering af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (»Prospektforordningen«), samt (iii) regler for udstedere af obligationer NASDAQ OMX Copenhagen A/S af 1. juli 2009.

Prospektet er ikke et tilbud eller en opfordring fra Udsteder til køb eller tegning af Kapitalbeviserne. Potentielle investorer opfordres til at søge supplerende individuel rådgivning. Såfremt der måtte indtræde omstændigheder, der kan påvirke vurderingen af Kapitalbeviserne på tidspunktet efter godkendelsen af Prospektet og frem til optagelse til handel og officiel notering, vil sådanne forhold blive beskrevet i et tillæg til Prospektet og offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen.

Prospektet indeholder udsagn om forventninger til fremtidig økonomisk udvikling og resultater samt andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger, som efter Udsteders opfattelse er rimelige på nuværende tidspunkt, men som kan vise sig at være fejlagtige i fremtiden. Af forskellige årsager, herunder ændringer i relevante finansielle og økonomiske forhold samt andre faktorer beskrevet i kapitel 2 om »Risikofaktorer« i Prospektet, vil de faktiske resultater kunne afvige væsentligt fra de resultater, som er forudsat i disse fremadrettede udsagn. Som følge af disse risici og usikkerheder kan der ikke gives sikkerhed for, at forventede begivenheder rent faktisk vil finde sted.

Idet en investering i Kapitalbeviserne medfører en risiko, opfordres potentielle investorer til at undersøge alle risici, herunder de virksomhedsspecifikke, markeds-mæssige, juridiske, regnskabsmæssige og skattemæssige risici, som måtte være relevante i forbindelse med tegning af Kapitalbeviserne, og som kan påvirke nøjagtigheden af de fremadrettede udsagn, som er indeholdt i dette Prospekt. Endvidere anbefales de potentielle investorer at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabsmæssige og skattemæssige aspekter forbundet med investeringen.

Udlevering af dette Prospekt og tegning af Kapitalbeviserne kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger herom og overholde disse begrænsninger.

Udlevering af Prospektet og Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at erhverve Kapitalbeviser i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, som kommer i besiddelse af Prospektet, skal gøre sig bekendt med og overholde alle sådanne begrænsninger. Hverken Banken eller ATRIUM Partners A/S (»Arrangør(en)«) har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Kapitalbeviserne.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængelig for investorer, og Kapitalbeviserne eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængelig for investorer, og Kapitalbeviserne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes i nogen anden jurisdiktion, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Banken kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Banken foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love og regler forventer Banken, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Kapitalbeviserne.

Indholdsfortegnelse

Generel information	2
1. Resumé	4
1.1. Resuméets begrænsning og juridiske forhold	4
1.2. Bankens udvikling og baggrund for udstedelsen	4
1.3. Resumé af vilkår	6
2. Risikofaktorer	7
2.1. Risici relateret til Udsteder	7
2.2. Risici forbundet med Kapitalbeviserne	9
3. Udstederoplysninger	11
3.1. Ansvarlige	11
3.2. Revisorer	12
3.3. Risikofaktorer	12
3.4. Oplysninger om Udsteder	12
3.5. Organisationsstruktur	23
3.6. Trendoplysninger	24
3.7. Resultatforventninger	24
3.8. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	26
3.9. Større aktionærer	29
3.10. Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	29
3.11. Kapitalressourcer	34
3.12. Yderligere oplysninger	36
3.13. Væsentlige kontrakter	36
3.14. Dokumentationsmateriale	36
4. Hoved og nøgletal for Skjern Bank A/S	37
5. Vilkår for Kapitalbeviserne	38
6. Skattemæssige forhold	42
7. Yderligere oplysninger om udstedelsen	43
BILAG 1: Liste over dokumenter som ved henvisning indgår i dette Prospekt	44
TEGNINGSBLANKET	47

1. Resumé

1.1. Resuméets begrænsning og juridiske forhold

Dette resumé skal læses som en indledning til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i Kapitalbeviserne bør hele Prospektet tages i betragtning, herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i Kapitalbeviserne, som anført i afsnit 2 »Risikofaktorer«. Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning om investering i Kapitalbeviser.

De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf 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.

Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

1.2. Bankens udvikling og baggrund for udstedelsen

Resume af Bankens udvikling

Skjern Bank er en full-service bank med seks afdelinger for private kunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt offentlige institutioner i Bankens primære markedsområde. Kunderne er hovedsageligt baseret i Sydvestjylland, samt København.

Bankens basisresultat (før kursreguleringer, nedskrivninger og udgifter til Bankpakke I) udvikler sig fortsat positivt og medvirker til at skabe den nødvendige finansielle styrke. Netto renteindtægter er påvirket af det generelle rentefald som følge af Nationalbankens rentenedsættelser. Samtidig er Bankens renteudgifter til ekstern funding faldende. Skjern Bank har således realiseret en fremgang i basisresultat, idet 1.-3. kvartal 2009 var på DKK 67,7 mio. mod DKK 59,1 mio. i 1.-3. kvartal 2008.

Skjern Bank har som den danske banksektor generelt været negativt påvirket af finanskrisen. Banken har derfor haft fokus på at reducere krediteksponering, og udlån og garantier er derfor reduceret fra DKK 5,6 mia. ultimo 2007 til DKK 4,4 mia. pr. 30. september 2009. Ligeledes har der været fokus på nedbringelse af indlånsunderskuddet, og udlån i forhold til indlån er det seneste år blevet reduceret og udgør den 30. september 2009 125,3% mod 156,2% den 30. september 2008.

Hovedtal	2004	2005	2006	2007	2008	1.-3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009
Resultatopgørelse DKK '000							
Netto rente- og gebyrindtægter	124.992	136.436	175.731	190.696	211.796	163.235	162.413
Kursreguleringer	25.123	41.237	54.867	7.920	-60.948	-32.533	25.553
Nedskrivninger på udlån m.v.	12.237	-6.060	3.077	19.439	69.572	34.623	136.768
Årets resultat	39.695	60.501	67.407	43.251	-58.152	-5.342	-43.854
Balance DKK '000							
Aktiver i alt	2.452.457	2.747.664	4.148.826	5.358.137	5.618.617	5.109.514	5.325.772
Udlån m.v.	1.718.538	2.077.200	3.149.009	3.919.134	3.770.132	3.758.572	3.784.697
Garantier	1.079.425	1.545.241	1.541.000	1.735.617	1.067.385	1.195.075	595.688
Egenkapital	324.971	379.469	424.092	536.276	463.661	504.161	420.523
Basiskapital	363.761	396.909	490.953	686.180	568.491	640.681	510.502
Nøgletal							
Solvensprocent	14,7%	12,5%	11,2%	13,5%	12,4%	13,3%	12,8%
Kernekapitalprocent	12,5%	11,3%	11,1%	11,1%	10,2%	11,2%	10,4%

Kilde: Skjern Bank (Årene 2004-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Den fortsatte nedgang i de økonomiske konjunkturer i 2009 har endvidere medført stigende nedskrivninger, og for perioden 1. januar til 30. september 2009 udgør de samlede nedskrivninger i alt DKK 136,8 mio. mod DKK 34,6 mio. i samme periode i 2008. Nedskrivningerne forventes fortsat at være på et betydeligt niveau, og formodes at være på deres højdepunkt i 2009 for derefter at være aftagende i 2010. Der hersker fortsat usikkerhed om nedskrivningernes størrelse – specielt indenfor visse segmenter i landbruget.

Skjern Bank har indgået aftale om delvis udnyttelse af Bankpakke II. Banken har den 18. november 2009 indgået aftale med den danske stat, om at få tilført hybrid kernekapital på DKK 65 mio., som udgør en delvis udnyttelse af den maksimale mulighed på ca. DKK 117 mio. Renteniveauet er aftalt til 11,11% p.a.

Den 30. september 2009 var Bankens solvens på 12,8%, og på proforma basis inklusive den hybride kernekapital fra Bankpakke II på 14,4% hvilket er 5,7%-point højere end det individuelt fastsatte solvensbehov på 8,7%.

Baseret på en udstedelse af Kapitalbeviser med et nettoprovenu på DKK 96 mio. kombineret med tilførsel af den hybride kapital vil Skjern Bank proforma for 3. kvartal 2009 have en kernekapitalprocent på 12,4% og en solvensprocent på over 17%.

Baggrund for udstedelsen

Det er Bankens politik at søge at bidrage konstruktivt til løsning af såvel de private kunders som erhvervskundernes finansieringsmæssige ønsker og behov. Specielt ønsker Banken at gøre en forskel i de lokalområder, hvor Banken har afdelinger. Den mindre reduktion af balancen er det seneste år vendt til en moderat vækst.

For at understøtte vækst af balancen, sikring af et relevant kapitalberedskab til at bibeholde en god solvens på et niveau over det individuelle solvensbehov, og for at kunne modstå forventede såvel som ikke forventede nedskrivninger, finder Bankens ledelse det hensigtsmæssigt at styrke kapitalgrundlaget.

Kapitalbeviser i form af ansvarlig lånekapital vurderes af ledelsen at udgøre et godt supplement til Bankens øvrige kapitalressourcer såvel som finansieringen via Bankpakke II.

Tidsplan

Centrale datoer i udbudet er:

Prospektet offentliggøres	20. november 2009
Udbud påbegyndes:	23. november 2009
Tegning lukkes:	8. december 2009
Resultat annonceres:	9. december 2009
Afregning	14. december 2009
Kapitalbeviser søges optaget handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen:	14. december 2009

Henvisning til risikofaktorer

Som nærmere beskrevet i afsnit 2. »Risikofaktorer« er investering i Kapitalbeviser forbundet med en række risici, som en investor i Kapitalbeviserne nøje bør overveje før investeringen foretages:

Risici relateret til Udsteder

- Risici forbundet med udviklingen i den generelle finansielle og økonomiske situation
- Risici relateret til forretningsrisiko
- Risici forbundet med Bankens kreditportefølje
- Risici relateret til likviditet og kapitalkrav
- Risici relateret til markedsrisiko
- Risici relateret til operationel risiko
- Risici forbundet med love og regler

Risici forbundet med Kapitalbeviserne

- Risici relateret til kurs på og likviditet i Kapitalbeviserne
- Risici relateret til udskydelse af rentebetalinger
- Risici forbundet med efterstillet juridisk stilling
- Risici relateret til nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter
- Risici relateret til førtidsindfrielse
- Risici relateret til yderligere udstedelser
- Risici relateret til lov og værneting
- Risici relateret til at Kapitalbevisere udenfor Danmark er udsat for valutakursudsving

1.3. Resumé af vilkår

Udstedt beløb	Skjern Bank A/S udbyder DKK 100.000.000 i Kapitalbeviser. Såfremt de udbudte Kapitalbeviser ikke tegnes fuldt ud forbeholder Skjern Bank sig ret til at gennemføre tegning med de indkomne tegningsordrer. Dog gennemføres udbuddet ikke, hvis der ikke indkommer tegningsordrer for mere end DKK 10.000.000.
Stykstørrelse og valuta	Kapitalbeviserne er denomineret i danske kroner (»DKK«) og udstedes i andele af nominelt DKK 1.000 med minimumstegning på DKK 10.000.
Retsstilling	Kapitalbeviserne har status som ansvarlig lånekapital hos Udsteder i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed §136, med deraf følgende ret til, under visse forhold at udskyde rentebetalinger, samt nedskrivning af hovedstol og ikke-betalte renter m. m.
Tegningsperiode	Tegningsperioden løber fra den 23. november 2009 til den 8. december 2009 kl. 16.00, begge dage inklusive.
Fortrinsallokering	50% af Kapitalbeviserne vil ved overtegning blive fortrinsallokeret til eksisterende navnenoterede aktionærer. I fortrinsallokeringen tages der udgangspunkt i navnenoterede aktionærer d. 19. november 2009. Det vil sige dagen før udbuddets offentliggørelse.
Børsnotering	Kapitalbeviserne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første noteringsdag den 14. december 2009.
Emissionskurs	Kapitalbeviserne udstedes til kurs 100, franko.
Løbetid og amortisering	Kapitalbeviserne er stående lån uden afdrag med udløb den 14. december 2017, på hvilken dato Kapitalbeviserne indfries til kurs pari, medmindre de er førtidsindfriet i overensstemmelse med afsnittet Førtidsindfrielse.
Førtidsindfrielse	Fra og med den 14. december 2014 kan Udsteder, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse, førtidsindfri Kapitalbeviserne til kurs 100 på en hvilken som helst rentebetalingsdag med 30 kalenderdages varsel.
Renteforfaldsdatoer og rentesats	Fra den 14. december 2009 og indtil den 14. december 2014 forrentes Kapitalbeviserne med en fast kuponrente på 8% p.a. af pålydende værdi. Fra og med den 14. december 2014 og indtil den 14. december 2017 forrentes Kapitalbeviserne med en kuponrente svarende til summen af den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder, afrundet til tre decimaler efter de almindelige afrundingsregler og et tillæg på 6,442% p.a.

2. Risikofaktorer

En investering i Kapitalbeviserne er forbundet med risiko. Potentielle investorer, der ønsker at investere i Kapitalbeviserne i Skjern Bank skal nøje vurdere alle oplysninger i nærværende Prospekt og risici forbundet med investering i Kapitalbeviserne. I dette afsnit redegøres for de væsentligste risici ved investering i Kapitalbeviserne i Skjern Bank. Nedenstående risikofaktorer er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer eller efter omfanget af de mulige konsekvenser for Skjern Bank. Der er således en række andre faktorer, som kan have indvirkning på Skjern Banks finansielle udvikling samt på en investering i Kapitalbeviserne udstedt af Skjern Bank.

Følgende risikofaktorer, der af Banken vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning omkring investering i Kapitalbeviserne.

Skulle nogle af de nedennævnte risikofaktorer blive en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Kapitalbeviserne. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser.

2.1. Risici relateret til Udsteder

2.1.1. Risici forbundet med udviklingen i den generelle finansielle og økonomiske situation

Risici forbundet med gældende forhold i de finansielle markeder

Den nuværende usikkerhed og volatilitet i de globale finansielle markeder kan påvirke Banken negativt. Siden sommeren 2007 har det globale finansielle system gennemlevet en betydelig kredit- og likviditetsmæssig krise. Krisen har været kendetegnet af likviditetsmangel, øget volatilitet, generel udvidelse af rentemarginalen og i nogle tilfælde manglende pristransparens i penge- og kapitalmarkedsrenter. Som følge heraf har kreditvilligheden blandt kreditgivere til såvel slutkunder som til finansielle institutioner været faldende. Fortsætter eller forværres disse forhold kan det have væsentlig negativ indflydelse på Bankens evne til at fremskaffe finansiering på acceptable vilkår.

Risici forbundet med den generelle udvikling i makroøkonomien

Den negative økonomiske udvikling globalt og i Danmark de seneste et til to år, og de negative forhold i de geografiske områder, hvor Banken har aktiviteter, er blevet væsentligt påvirket af den økonomiske recession og den finansielle krise. Det danske bruttonationalprodukt har siden andet kvartal 2008 været faldende. Endvidere har markedsværdien på aktiver og virksomheders indtjeningssevne været faldende og antallet af konkurser været stigende. Denne udvikling har og kan fortsat påvirke udviklingen i Bankens forretning på en række forhold bl.a. indtægter, formue, likviditet, forretningsbetingelser for Bankens kunder, som igen kan reducere kvaliteten af Bankens kreditportefølje og efterspørgslen efter Bankens produkter og serviceydelser.

2.1.2. Risici relateret til forretningsrisiko

Den danske banksektor er præget af et betydeligt antal små og mellemstore pengeinstitutter og et mindre antal store Banker. Banken oplever derfor konkurrence i markedet for Bankens finansielle serviceydelser. Skjern Bank har en stærk position i Sydvestjylland, men der er ingen sikkerhed for, at den position kan bevares. Hvis Banken ikke er i stand til at yde konkurrencedygtige finansielle serviceydelser og relevant produktprogram til konkurrencedygtige priser, kan det betyde udfordringer med at fastholdelse kunder og tilstrækkeligt forretningsomfang.

2.1.3. Risici forbundet med Bankens kreditportefølje

En forværring af kreditkvaliteten kan påvirke Bankens finansielle resultat

Der er risiko for, at betalingsforpligtelser ikke vil kunne inddrives på grund af debtors manglende evne eller vilje til at betale til den aftalte tid. Skjern Bank nedskriver løbende til tab på udlån og garantier i overensstemmelse med dansk lovgivning om finansiell virksomhed, men nedskrivningerne sker på baggrund af den tilgængelige information, estimater og antagelser, og er derfor underlagt risiko. Der er ingen garanti for, at nedskrivningerne er tilstrækkelige til at dække de faktiske tab. Negative ændringer i kreditkvaliteten af Bankens engagementer, særligt vedrørende større erhvervskunder, eller fald i værdien af de bagvedliggende sikkerheder vil kunne forårsage yderligere individuelle nedskrivninger og potentielt også yderligere gruppevis nedskrivninger, hvilket vil påvirke Bankens finansielle resultat negativt. Tab varierer med konjunkturerne, hvorfor der i de nuværende markedsforhold er risiko for en højere tabsrate end de seneste mange år.

Risici relateret til modpartrisiko

Skjern Bank har løbende transaktioner med modparter indenfor den finansielle branche, heriblandt med børsmæglere, investeringsbanker, og andre banker. Der er kreditrisiko forbundet med, at modparten i en afledt valuta-, rente-, aktie- eller obligationskontrakt misligholder sine forpligtelser før udløb, mens Skjern Bank har et krav mod modparten. Kreditrisikoen kan også bestå i, at de stillede sikkerheder ikke kan realiseres til en værdi, der kan dække hele modpartens eksponering.

Risici relateret til krediteksponering mod ejendomsmarkedet

Skjern Bank yder lån til private kunders boligfinansiering og til erhvervskunder indenfor ejendomssektoren. Pr. 30. september 2009 udgjorde eksponering indenfor branchekategorien ejendomsadministration, og -handel m.v. 22,5% af Bankens samlede eksponering. Generel økonomisk nedgang, stigende arbejdsløshed, faldende huspriser og lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan medføre en højere misligholdelsesrate på engagementer med ejendomseksponering.

Risici relateret til landbrug

Skjern Bank yder lån til landbrugsejendomme og landbrugsdrift navnlig til mælkeproducenter. Pr. 30. september 2009 udgjorde eksponeringen indenfor branchekategorien landbrug og fiskeri 15,5% af Bankens samlede eksponering. Den generelle økonomiske nedgang, pres på priserne på landbrugsprodukter, navnlig mælk, faldende priser på landbrugsejendomme og lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan medføre en stigende misligholdelsesrate på engagementer med landsbrugseksponering.

Risici forbundet med betalinger til Det Private Beredskab

Skjern Bank deltager i Bankpakke I, og Banken er derfor forpligtiget til at betale løbende garantiprovisioner såvel som dækning af tab fra andre finansielle institutioner, der deltager i pakken. Hvis tabene forøges, herunder hvis et større pengeinstitut bliver insolvent, kan det medføre en betydelig forøgelse af betalingerne. Skjern Banks andel i bankpakken udgør 0,24%. Således vil 1 mia. i yderligere tab medføre en øget udgift for Skjern Bank på DKK 2,4 mio. Skjern Bank kan under garantien for yderligere tab maksimalt risikere at skulle betale ca. DKK 48 mio., hvoraf der pr. 3. kvartal 2009 er betalt ca. DKK 11 mio.

2.1.4. Risici relateret til likviditet og kapitalkrav

Bankens virksomhed er forbundet med likviditetsrisici

Bankens aktiviteter indebærer likviditets- og fundingrisiko. Likviditetsrisiko er Bankens risiko for at blive ude af stand til at opfylde sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder eller kun er i stand til at opfylde disse til særligt høje fundingomkostninger. En væsentlig del af Skjern Banks likviditets- og fundingbehov er dækket ind via kundeindlån, såvel som af løbende tilførsel via engros lånemarkederne.

Fundingmulighederne, og særligt de langsigtede fundingmuligheder, kan være begrænset i perioder med generel mangel på likviditet i markedet. Et illikvidt gældsmarked og dermed øget marginal medfører øgede fundingomkostninger for Banken og kan få væsentlig negativ betydning for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater. Fortsat turbulens på de globale finansielle markeder og i økonomien kan påvirke Skjern Banks likviditet negativt og dermed afskære Banken fra at indgå nye forretninger. I yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Banken bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser.

Risici relateret til solvens

Selvom udstedelsen af Kapitalbeviserne sikrer Banken en styrket solvensprocent, kan tilsynsmyndigheder, långivere, aktieinvestorer og andre relevante markedsdeltagere vurdere, at Skjern Banks solvens er for lav i forhold til generelle minimumskrav eller i forhold til nuværende usikkerhed indenfor den finansielle sektor og den globale økonomi taget i betragtning. En sådan vurdering kan påføre Banken øgede fundingomkostninger og medføre begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Hvis der sker en reduktion af Skjern Banks solvensprocent, og Banken ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Banken blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et eventuelt af Finanstilsynets fastsat individuelt solvenskrav.

Endvidere vil der til enhver tid være risiko for, at Bankens drift medfører tab af en sådan størrelse, at Banken ikke opfylder sit individuelle solvensbehov, hvilket i yderste konsekvens kan betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet, og/eller at Bankens virksomhed må ophøre, hvilket kan medføre betydelige værditab for Kapitalbevisere.

2.1.5. Risici relateret til markedsrisiko

Risici forbundet med ændring i markedsværdien af Bankens aktiver og passiver

Koncernens samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta-, aktie- og likviditetsrisiko. Markedsværdien af finansielle instrumenter, der ejes af Banken, herunder obligationer, aktier, valuta og afledte aktiver er følsomme overfor vola-

tilitet af, og korrelation mellem, markedsvARIABLE så som rentesatser, rentemarginaler, aktie- og valutakurser. Fald i markedsværdien af finansielle instrumenter, der ejes af Banken, kan medføre nedskrivninger og dermed få negativ effekt på Skjern Banks finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Skjern Bank er eksponeret mod renterisiko

Basisindtjeningen i Skjern Bank er som i andre Banker baseret på indtægter fra udlån og andre aktiver, og udgifter til rente på indlån og andre passiver. Effekten på Skjern Banks netto renteindtægter ved renteændringer afhænger af de relative niveauer, hvorved aktiver og passiver påvirkes af ændringer i renteniveauer. Banken er eksponeret mod strukturel renterisiko, når der er forskelle mellem aktiver og passiver i rentepasningsintervaller, mængder eller reference-renteniveauer.

2.1.6. Risici relateret til operationel risiko

Der er operationel risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlagtige interne procedurer og processer, eller manglende overholdelse af interne procedurer og processer, menneskelige eller systemmæssige fejl, herunder IT-systemer og eksterne begivenheder, herunder juridiske risici inklusiv bedrageri.

En effektiv håndtering kræver, at Banken er i stand til fortsat at rekruttere eller fastholde nøglepersoner og medarbejdere i øvrigt. Såfremt en eller flere ledende medarbejdere fratræder deres stilling, kan Banken have svært ved at finde kvalificerede erstatninger for disse.

2.1.7. Risici forbundet med love og regler

Skjern Bank er underlagt et omfattende sæt af love, regler, forskrifter og tilsyn fra forskellige tilsynsmyndigheder.

Ændrede lovgivningsmæssige og regulatoriske krav kan påvirke Banken, ligesom initiativer og tiltag fra den danske regering med henblik på at mindske effekten af den nuværende finanskrise kan påvirke Banken.

Banken er endvidere eksponeret mod en risiko for ændringer i skattelovgivningen og skatteforhøjelser. Ændringer i skattelovgivningen og skatteforhøjelser kan have væsentlig indflydelse på Bankens drift, økonomiske stilling, resultat, evne til at opnå sine mål samt værdien af Kapitalbeviserne.

2.2. Risici forbundet med Kapitalbeviserne

Risici relateret til kurs på og likviditet i Kapitalbeviserne

Der er ikke vished for, at der kan opretholdes likviditet i Kapitalbeviserne. Der har ikke før denne udstedelse eksisteret noget offentligt marked for ansvarlige lån udstedt af Skjern Bank. Kapitalbeviserne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første noteringsdag den 14. december 2009, hvilket dog ikke kan betragtes som en sikkerhed for, at et aktivt offentligt marked for Kapitalbeviserne udvikles, og selv hvis et sådan aktivt marked udvikles, er hverken Skjern Bank som Udsteder eller Atrium Partners som Arrangør forpligtet til at vedligeholde dette marked.

Likviditeten og markedsprisen for Kapitalbeviserne må forventes at udvikle sig i takt med ændringer i markedet og de økonomiske forhold, de finansielle forhold, forventningerne til Skjern Banks rentabilitet samt andre faktorer, der generelt påvirker markedsprisen på værdipapirer. Sådanne ændringer kan påvirke Kapitalbevisernes likviditet og markedspris, hvorfor Kapitalbeviserne kan blive handlet til en kurs under den, investor købte Kapitalbeviserne til.

Risici relateret til udskydelse af rentebetalinger

Banken er berettiget til at udskyde rentebetalinger på Kapitalbeviserne, såfremt Bankens basiskapital på en Renteforfallsdato ikke overstiger kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed. Sådanne udskudte ikke-betalte renter forfalder til betaling på det tidligste af følgende tidspunkter: Banken igen opfylder kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, Kapitalbevisernes hovedstol forfalder til betaling i henhold til afsnit 5 »Vilkår for Kapitalbeviserne« (Løbetid og Førtidsindfrielse), eller Banken træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Risici forbundet med efterstillet juridisk stilling

Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, som påhviler Banken. Kapitalbeviserne kan medgå til dækning af tab, uanset om Finanstilsynet tillader Banken at fortsætte sine aktiviteter. I tilfælde af, at Banken træder i likvidation eller erklæres konkurs, er Banken forpligtet til at betale sine indskydere og alle ikke-efterstillede kreditorer fuldt ud, før Banken kan foretage betalinger i henhold til Kapitalbeviserne. I givet fald er det ikke sikkert, at Bankens tilbageværende aktiver (efter disse betalinger) kan dække de forfaldne betalinger i henhold til Kapitalbeviserne.

Risici relateret til nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter

Bankens generalforsamling kan i overensstemmelse med afsnit 5 »Vilkår for Kapitalbeviserne« (Nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter), helt eller delvist nedskrive hovedstolen på Kapitalbeviserne og alle ikke-betalte renter på Kapitalbeviserne, forudsat at kravene i førnævnte afsnit 5 (Nedskrivning af hovedstol samt ikke-betalte renter) er opfyldt. Potentielle investorer skal være opmærksomme på, at selvom en sådan nedskrivning ikke er normal, er det en væsentlig risiko, der ikke er begrænset til Bankens konkurs eller likvidation.

Risici relateret til førtidsindfrielse

Kapitalbeviserne er stående lån med udløb den 14. december 2017, på hvilken dato Kapitalbeviserne indfries til kurs pari, medmindre de er førtidsindfriet i overensstemmelse med afsnittet Førtidsindfrielse. Hvis Kapitalbeviserne førtidsindfries, kan der være risiko for, at provenuet ikke kan genplaceres til en tilsvarende forrentning.

Risici relateret til yderligere udstedelser

Banken forbeholder sig ret til på et senere tidspunkt at udstede yderligere kapitalbeviser uden fastsat maksimum. Således vil der være risiko for, at der er flere kreditorer med samme retsstilling, hvis der opstår misligholdelse på Kapitalbeviserne.

Risici relateret til lov og værneting

Banken er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for aktionærer bosiddende udenfor Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der er gældende for ejere af Kapitalbeviser er underlagt dansk lovgivning og Bankens vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Investorerne kan muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Bankens udenfor Danmark eller få fuldbyrdet domme mod Bankens, der er afsagt af en domstol udenfor Danmark.

Risici relateret til at Kapitalbevisere udenfor Danmark er udsat for valutakursudsving

Kapitalbeviserne er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Kapitalbeviserne sandsynligvis svinge, da valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone svinger. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af denne investors Kapitalbeviser falde.

3. Udstederoplysninger

3.1. Ansvarlige

3.1.1. Ansvarlig for Prospektets indhold

Som Udsteder:

Skjern Bank A/S
Banktorvet 3
6900 Skjern

3.1.2. Udsteders erklæring

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.

Skjern, den 19. november 2009

Bestyrelsen

Carsten Thygesen
Formand

Jens Chr. Ostersen
Næstformand

Børge Lund Hansen

Holger Larsen

Lars Andresen
Medarbejderrepræsentant

Metha Thomsen
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Per Munck
Administrerende direktør

3.1.3. Arrangørs erklæring

I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Banken og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 19. november 2009

ATRIUM Partners A/S

3.1.4. Erklæring afgivet af uafhængige revisorer

Til aktionærerne i Skjern Bank A/S og potentielle investorer i Kapitalbeviserne i Skjern Bank A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af ledelsen udarbejdede Prospekt for Skjern Bank A/S, dateret den 19. november 2009. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med efterfølgende ændringer samt Finanstilsynets og NASDAQ OMX Copenhagens regler.

Pengeinstituttets ledelse har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 »Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger«. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2006, 2007 og 2008, samt fra perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. september 2009, som er reviewet men ikke revideret af os.

For så vidt angår resultatforventningerne for 2009 og 2010 har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra det af os undersøgte budget for 2009 og 2010.

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

Konklusion

Vi skal bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Skjern Bank A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af pengeinstituttets aktiver, passiver og finansiell stilling samt resultat af pengeinstituttets aktiviteter, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2006, 2007 og 2008 samt perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. september 2009 og i budgettet for 2009 og 2010 er indeholdt i Prospektet.

Skjern, 19. november 2009

Silkeborg, 19. november 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Østergade 40
6900 Skjern

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Alex Nyholm
Statsaut. revisor

Ole Blinkenberg
Statsaut. revisor

Henrik A. Laursen
Statsaut. revisor

Klaus Skovsen
Statsaut. revisor

3.2. Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Østergade 40
6900 Skjern

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

De underskrivende revisorer er medlemmer af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (»FSR«) i Danmark.

3.3. Risikofaktorer

Der henvises til afsnit 2 »Risikofaktorer«

3.4. Oplysninger om Udsteder

3.4.1. Udsteders historie og udvikling

Historie

Skjern Bank er grundlagt i Skjern i 1906. I løbet af 1920'erne blev Banken udbygget med tre afdelinger nær Skjern (i Borris, Finderup og Trolldhede), og i 1956 udgjorde Bankens samlede udlån DKK 14 mio. og indlån DKK 13 mio.

Ved Bankens 100 års jubilæum i 2006 var Bankens samlede udlån vokset til DKK 3,1 mia. og indlån til DKK 1,9 mia., og Banken havde inklusiv hovedkontorafdelingen i alt syv afdelinger, alle placeret i Sydvestjylland i området mellem Skjern og Ribe.

I 2007 åbnede Skjern Banks nye hovedsæde i Skjern, og samme år etablerede Banken en afdeling i Hellerup. Efterfølgende blev de to mindste af Bankens afdelinger i Vestjylland lukket, således at Skjern Bank i dag drives fra dets hovedkontor, inklusiv afdelingen i Skjern, samt yderligere fem afdelinger i henholdsvis Bramming, Esbjerg, Hellerup, Ribe og Varde med et samlet udlån på DKK 3,8 mia. og indlån på DKK 3,1 mia. pr. 30. september 2009.

Selskabsdata

Udsteders registrerede navn:	Skjern Bank A/S
Binavne:	Banken har ingen binavne
Hjemsted:	Ringkøbing-Skjern Kommune
Registreringsnummer:	CVR nr. 45801012
Stiftelse:	7. februar 1906
Domicil:	Skjern Bank, Banktorvet, 6900 Skjern Telefon: 96 82 13 33 Telefax: 96 82 13 90 Internet: http://www.skjernBank.dk E-mail: post@skjernBank.dk
Lovgivning:	Skjern Bank er et aktieselskab, der er reguleret af den finansielle lovgivning i Danmark og er under tilsyn af Finanstilsynet.
Nylige begivenheder:	Skjern Bank vurderer ikke, at der er indtruffet begivenheder siden 30. september 2009 som er væsentlige ved bedømmelsen af Bankens solvens.

3.4.2. Forretningsoversigt

Virksomhedsbeskrivelse

Skjern Bank er en full-service Bank for private kunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt offentlige institutioner i Bankens primære markedsområde. Kunderne er hovedsageligt baseret i Sydvestjylland, samt København.

Bankens kunder tilbydes et fuldt sortiment af udlåns-, indlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter kombineret med professionel rådgivning.

Forretningsomfanget, defineret som indlån, udlån og garantier, er ved udgangen af 3. kvartal 2009 fordelt med ca. 56% på erhvervsområdet og ca. 42% på privatkundeområdet, og offentlige myndigheder ca. 2%. Banken har omkring 24.500 kunder.

Figur 1: Fordeling af engagementsstørrelser

Engagement i % af basiskapitalen	Antal kunder	Gennemsnitlig engagement	Samlet engagement
0-0,5%	5.896	411	2.423.502
1-2%	95	7.948	755.066
2-5%	60	19.109	1.146.541
5-10%	25	40.242	1.006.060
10-20%	8	82.248	657.980
I alt	6.084		5.989.149

Oversigt pr. 30. september 2009 i DKK 000' (inkluderer uudnyttede tilsagn)

Forskel til samlet antal kunder på ca. 24.500 reflekterer at en række kunder kun er indlånskunder, og at engagementer er målt på »koncernbasis«

Kilde: Skjern Bank

Der er i dag i alt 148 medarbejdere ansat i Banken, der varetager udlån for DKK 3,8 mia. Som en del af Lokale Pengeinstitutter har Banken en stærk base for at udbyde finansielle løsninger og produkter.

Mission, vision og værdier

Skjern Banks mission er at være en selvstændig, troværdig og kompetent samarbejdspartner for alle interessenter.

Bankens vision er at være kendt og respekteret som en moderne finansiel samarbejdspartner, der tilstræber langvarige relationer samt at leve op til nøgleværdierne:

- Handlekraft
- Individuelle løsninger
- Nærvær

Geografisk dækning og afdelingsnet

Skjern Banks hovedsæde er placeret i Skjern. Herudover har Banken afdelinger i Varde, Esbjerg, Bramming, Ribe samt i Hellerup.

Figur 2: Geografisk tilstedeværelse



Kilde: Skjern Bank

Tilstedeværelsen i Hellerup skyldes et ønske fra Banken om at etablere sig i København, blandt andet også for at servicere de kunder fra Sydvestjylland, der over tid har bosat sig i København samt øvrige kunder bosiddende i og omkring København. Herved opnås tættere kontakt med den enkelte kunde, og der skabes bedre mulighed for at servicere Bankens kunder på landsplan. Kundemassen i Hellerup består hovedsageligt af privatkunder.

Udover stabsfunktionerne HR, Kredit, Økonomi, m.v. er hovedcentrene for investering, pension/formue og erhverv samlet i Skjern. Afdelingen i Esbjerg har ligeledes et mindre erhvervs- og investeringscenter. Privatkunder serviceres fra alle Bankens afdelinger. Banken tilbyder endvidere fjernservice, som indebærer kompetent rådgivning af kunder udenfor Bankens lokalområde.

Produkter og samarbejder

Skjern Bank udbyder et fuldt bankproduktsortiment, herunder udlån, indlån, valuta, pension, investering, forsikring og realkredit til private kunder, erhvervs- og institutionelle kunder samt offentlige virksomheder.

Efter at have gennemført en omfattende produktsanering ultimo 2007 tilbyder Banken nu et mere enkelt produktsortiment, hvilket ikke mindst har givet administrative fordele i et marked, der har været præget af hyppige renteændringer og stærk konkurrence.

Bankens produkter er i høj grad baseret på outsourcing og samarbejde med partnere indenfor de respektive produktområder.

Figur 3: Oversigt over samarbejdspartnere

IT, uddannelse, forening og andet	Realkredit, bolig og leasing	Forsikring og pension	Investering
• Bankdata • Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter • Dankort • PBS • PBS International • Multidata • Visa International • Eurocard	• Totalkredit/ Nykredit • DLR Kredit • Dansk Lokalleasing	• Privatsikring • PFA Pension • Codan • Letpension	• BankInvest • SparInvest • Investeringsforeningen Valueinvest Danmark • Investerings- og Specialforeningen Dexia Invest • BI Asset Management Fondsmæglerselskab • Jyske Invest • Sydinvest • Garanti Invest • Atrium Fondsmæglerselskab • Investeringsforeningen Egn-Invest • HP Fondsmæglerselskab • Tiedemann Independent • Deltaq

Kilde: Skjern Bank

Udviklingen i de enkelte forretningsområder har i 2008 især været kendetegnet ved et stærkt forøget indlån. I den forbindelse er det positivt, at pensions- og formueområdet har fortsat de senere års fremgang i indbetalingerne, som i 2008 udgjorde godt 200 mio. kr., og fortsat har udviklet sig positivt i 2009.

IT, uddannelse, brancheforening og andet

Skjern Bank er medlem hos Lokale Pengeinstitutter, som er en brancheforening, der varetager en række overordnede funktioner for mere end 100 lokale pengeinstitutter, sparekasser og andelskasser i Danmark. Foreningen rådgiver og vejleder blandt andet om den nyeste lovgivning indenfor finanssektoren og forhandler ligeledes overordnede samarbejdsaftaler for eksterne produkter for foreningens medlemmer. En række af Bankens samarbejdsaftaler er indgået på baggrund af en overordnet samarbejdsaftale indgået af Lokale Pengeinstitutter.

IT infrastruktur i Banken er baseret på ydelserne fra Bankdata, der leverer IT-løsninger til den finansielle sektor – løsninger som inkluderer en altovervejende del af de systemer som Banken benytter, som f.eks. netBank og rådgivningsværktøjer, kreditsystem, rapporteringsværktøjer m.m.. Bankdata ejes af 14 pengeinstitutter, herunder Skjern Bank.

Foruden medejerskabet i Bankdata er Banken medlem af PBS, som er leverandør af betalingssystemer og tilknyttede services til pengeinstitutter, private og offentlige virksomheder.

Realkredit, bolig og leasing

Inden for realkreditområdet formidles lån til både erhvervs- og privatkunder.

Realkreditlån til erhverv formidles af Banken gennem DLR Kredit og vedrører primært erhvervslån til landbrug, udlejningsejendomme og andelsboliger. Banken er aktionær i DLR Kredit, og ejerandelen reguleres en gang årligt og afhænger af det samlede udlån gennem årene.

Banken formidler realkreditlån til private gennem Totalkredit. Banken har tidligere været aktionær i Totalkredit, men valgte i 2003 sammen med andre lokale pengeinstitutter at afhænde aktiemajoriteten i Totalkredit til Nykredit. Som et led i salgsaftalen, er Banken forpligtet til at formidle realkreditlån til private gennem Totalkredit frem til 2010.

Endvidere har Skjern Bank ydet udlån til ejendomssektoren i form af banklån; herunder har en række af Skjern Banks kunder investeret i tyske ejendomme, hvor Skjern Bank har opbygget en særlig ekspertise.

Den 1. juli 2007 etablerede Skjern Bank i samarbejde med Tønder Bank A/S, KreditBanken A/S, Vestjysk Bank A/S, Østjysk Bank A/S, Nordfyns Bank Aktieselskab og Vestfyns Bank A/S et nyt fælles leasingselskab, Dansk Lokalleasing A/S. Aktiviteten i Dansk Lokalleasing A/S er beskeden og vedrører kun egne kunder, ligesom evt. hæftelse begrænses til Bankens egne kunder.

Forsikring og pension

Banken har indtil for nyligt alene tilbudt en række forsikringsprodukter til erhvervs- og privatkunder gennem samarbejdspartnere. Erhvervsforsikringer via Codan Forsikring A/S, gruppelivsforsikringer samt tab af erhvervsevne forsikringer via PFA Pension og Letpension Forsikring A/S, og almindelige privatforsikringer gennem Forsikringselskabet Privatsikring A/S. Banken er aktionær i Privatsikring såvel som Letpension Forsikring A/S.

Investering

Banken tilbyder en bred række af forskellige investeringsprodukter til kunderne gennem en række udvalgte samarbejdspartnere. Banken er aktionær i henholdsvis ATRIUM Value Partners, BankInvest, Egns-Invest, Garanti Invest A/S, SparInvest og ValueInvest. ATRIUM Value Partners er et datterselskab af ATRIUM Partners, som er Arrangør på denne udstedelse. Skjern Bank ejer 3% af ATRIUM Value Partners.

Tilknyttede virksomheder

Value Estate A/S

Value Estate A/S er stiftet 31. januar 2006 i samarbejde mellem Skjern Bank, Tønder Bank A/S, ejendomsudviklingskoncernen Inter Holding ApS, samt nogle privatpersoner. De to største aktionærer er Skjern Bank og Tønder Bank A/S. Skjern Bank ejer 46%.

Selskabets formål er at udvikle ejendomsprojekter til videresalg samt bistå kunder med investeringer i udlejningsejendomme. Krisetider og generel nedgang har ført til, at man har neddroget disse aktiviteter og administration af de 3 tilbageværende ejendomsselskaber er lagt ud til 3. part. Det er ikke Bankens intention at være langsigtet ejer af investeringsejendomme og det er selskabets intention at nedbringe ejerandelen i disse ejendomme, når markedsforholdene muliggør en acceptabel pris-sætning. Selskabet indgår i Skjern Banks regnskaber med DKK 7,7 mio., og Skjern Bank har yderligere en krediteksponering på ca. DKK 33 mio.

Vestjydsk Invest ApS

Vestjydsk Invest ApS ejes 49% af Skjern Bank og 51% af en lokal partner. Selskabet blev stiftet med henblik på investeringer indenfor pantebreve i erhvervsejendomme, fritidsboliger med erhvervsstatus og lignende typer ejendomme. Selskabet indgår i Skjern Banks regnskaber med DKK 0 mio., og Skjern Bank har yderligere en krediteksponering på ca. DKK 33 mio.

Skjern Bank har herudover ingen væsentlige ejerinteresser i andre selskaber.

3.4.3. Risikostyring

Den 1. januar 2007 indførte Finanstilsynet nye og meget omfattende retningslinjer for opgørelse af pengeinstitutters risici, krav til dokumentation for tilstrækkelig basiskapital og solvens samt oplysningskrav. De nye krav er baseret på retningslinjer afstukket af den såkaldte Baselkomité, og kaldes ofte Basel II, fordi de afløser Basel I, der har været gældende siden 1988. Banken har implementeret disse retningslinjer.

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

Bankens direktion har ansvaret for vedligeholdelse og udvikling af effektive regler for styring af risici, likviditet, kapital og operationelle forhold såvel som interne regler og intern kontrol. Bankens politik for kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici er beskrevet herunder.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen udtrykker risikoen for, at låntager i et låneforhold eller anden finansiel forretning påfører långiver et tab som følge af manglende overholdelse af en forpligtelse.

Basel II forudsætter, at der anvendes avancerede modeller til opgørelse af kreditrisici. Skjern Bank har valgt den udbyggede metode under den såkaldte standardmetode. Skjern Banks risikostyringspolitik er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af Bestyrelsen vedtagne rammer.

Der henvises endvidere til afsnit 3.4.4, »Kreditpolitik, kreditportefølje og nedskrivninger« og afsnit 2 »Risikofaktorer«.

Markedsrisiko

Markedsrisici omfatter renterisici, valutarisici, kreditrisici, aktierisici og ejendomsrisici. Markedsrisikoen udtrykker risikoen for, at markedsværdien af Bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer/forandringer i markedsforholdene.

Bankens bestyrelse og direktion har fastlagt klare retningslinjer for, hvilke risici Bankens ønsker at acceptere på valuta, rente, aktier, obligationer m.v.

- Valutarisiko – Skjern Bank har en meget beskeden valutarisiko, idet Bankens mellemværender i fremmed valuta løbende afdækkes. Bankens valutaindikator I er på DKK 13 mio. og valutakursindikator II er på 0,3 mio. pr. 31. december 2008.
- Kreditrisiko – Kreditrisiko kan forekomme såfremt banken har placeret midler i virksomhedsobligationer samt øvrige udenlandske obligationer. Kreditrisikoen opstår i det omfang der er tvivl om en obligationsudsteders tilbagebetalings-ejne. Kursen på de enkelte obligationer kan blive markant påvirket af markedets forventninger til udsteders tilbagebetalingsevne.
- Renterisiko – Renterisikoen opstår primært i forhold til Bankens obligationsbeholdning og fastforrentede udlån. Bankens renterisiko på gældsinstrument m.v. er på i alt DKK 2,1 mio. pr. 31. december 2008. Renterisikoen viser, hvor stor en del af kernekapitalen efter fradrag, der tabes ved en stigning i renten på 1%-point.
- Aktierisiko – Aktierisikoen er en følge af sammensætningen af Bankens eksponering i aktier, hvor investeringerne er spredt over en lang række primært danske aktier.
- Ejendomsrisiko – Bankens ønsker i vid udstrækning kun at besidde ejendomme, der benyttes til den daglige bankdrift (domicilejendomme); men Bankens besidder også ejendomme, der er erhvervet med henblik på udlejning – såvel erhvervsmæssigt som til benyttelse som ferieboliger for Bankens personale efter de til enhver tid gældende regler – og med henblik på senere etablering af bankdrift, samt ved varetagelse af Bankens panterrettigheder ved tvangsauktioner.

Der henvises endvidere til afsnit 2 »Risikofaktorer«.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at Bankens betalingsforpligtelser ikke kan opfyldes under det af Bankens etablerede likviditetsberedskab.

Skjern Banks strategi på likviditetsområdet tilsiger, at Bankens på intet tidspunkt alene må være afhængig af det korte penge-marked, ligesom Bankens til enhver tid skal kunne modstå manglende adgang til pengemarkedet i minimum 3 måneder. Derudover har Bankens etableret en række kredittilsagn af betydelig størrelse hos danske pengeinstitutter og Danmark Nationalbank til afdækning af uventede likviditetspåvirkninger. Kredittilsagnene forventes ikke anvendt i den daglige likviditetsstyring.

Der henvises endvidere til afsnit 3.11 »Kapitalressourcer« og afsnit 2 »Risikofaktorer«.

Operationel risiko

Den operationelle risiko defineres som risikoen for økonomiske tab, som kan påføres Bankens direkte eller indirekte, som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder.

Bankens anvender den såkaldte basisindikatormetode, hvilket vil sige, at Bankens på grundlag af de seneste 3 års regnskaber beregner et gennemsnit af nettoindtægterne, som kvantificeret til et beløb tillægges de risikovægtede aktiver til dækning af Bankens operationelle risici som IT-sikkerhed, nøglepersoner og viden, compliance, kontrol, leverandørafhængighed og forsyningsikkerhed, forsikringer og force majeure strategi (håndtering af såvel røveri og bombetrusler som brand og strømsvigt).

Der henvises endvidere til afsnit 2 »Risikofaktorer«.

3.4.4. Kreditpolitik, kreditportefølje og nedskrivninger

Kreditpolitik

Kreditpolitikken er forankret i Bestyrelsen og varetages af den centralt placerede kreditorganisation. Denne er sammensat af medarbejdere med lang ansættelse i organisationen såvel som udefrakommende med krediterfaring fra andre banker, og afdelingen er blevet styrket i de seneste år. Kreditchefen er fast deltager i Bankens bestyrelsesmøder.

Der er opsat bevillingsrammer for direktion, kreditchef og de enkelte afdelinger. Ansvar for opfølgning af engagementer ligger i de enkelte afdelinger, men udvidelse af eksisterende engagementer udover deres bevillingsgrænse behandles af den centrale kreditafdeling. Endvidere overvåges alle signifikante engagementer centralt minimum en gang om året og Bestyrelsen gennemfører en årlig engagementsgennemgang for udvalgte kunder og kundeområder.

Alle Bankens kreditkunder klassificeres i grupper for henholdsvis privat- og erhvervskunder. Klassificeringen sker for privatkunder på baggrund af en rating model, som er adfærdsreguleret, ud fra rådighedsbeløb, sikkerhed og reel formue, mens erhvervskunder klassificeres efter indtjening, egenkapital, sikkerhed m.v. Hvert segment består af 8 risikoklasser, fastsat ud fra en række oplysninger og kategoriseringer ajourføres løbende af Bankdata.

Med Bankens kreditpolitik fokuseres der på at have betryggende arbejdsgange og rutiner vedrørende kreditbehandling. Efter en opdatering af kreditpolitikken i 2008 er der endvidere de sidste ca. halvandet år sket en stramning i forhold til:

- Overordnet fravalg af visse brancher ud fra en risikobetragtning eller manglende specialkompetence
- Hvilke lånetyper der kan bevilges i afdelingerne
- Skærpede krav til at påtage sig store engagementer, og
- Fravalg af krediteksponering udenfor Danmark

Generelt er det Bankens politik at søge at bidrage konstruktivt til løsning af såvel de private kunders som erhvervskundernes finansieringsmæssige ønsker og behov. Specielt ønsker Banken at gøre en forskel i de lokalområder, hvor Banken har afdelinger. Som følge af uroen på de finansielle markeder, besluttede Banken i første kvartal 2009 at dæmpe udlånsaktiviteterne med henblik på at opnå en bedre balance i forholdet mellem ind- og udlånsvolumen. Formålet hermed var – og er fortsat – at reducere afhængigheden af fundingen fra finansielle institutioner i ind- og udland. (Se i øvrigt afsnit 3.11, »Kapitalressourcer«).

Kreditpolitikken fastlægger de fremtidige maksimale rammer for en enkelt branche. Den historiske eksponering indenfor ejendomme har stadig en markant betydning; herunder den gruppe af engagementer, der relaterer sig til tyske ejendomme.

Sammensætning af krediteksponering

Skjern Bank har pr. 30. september 2009 en fordeling af garantier og udlån på 68,9 % erhverv og 31,1% private. Andelen af private er faldet fra 40,7%, fordi man overfor Totalkredit i løbet af 2008 skiftede fra en garantimodel til at foretage justeringer over provisionsafregningen. På langt sigt har Banken en målsætning om, at private udgør 40% af engagementerne.

Tabel 1: Branchefordeling på udlån og garantier 30. september 2009

%	2006	2007	2008	3. kvartal 2008	3. kvartal 2009
Offentlige myndigheder	0,2%	0,5%	1,6%	3,4%	1,7%
Erhverv					
Landbrug og fiskeri	13,8%	14,0%	13,3%	13,4%	15,5%
Fremstillingsvirksomhed, el og vand	3,9%	3,8%	5,3%	5,1%	4,4%
Bygge- og anlægsvirksomhed	3,8%	4,0%	5,1%	3,3%	4,9%
Handel, og restaurations m.v.	7,2%	7,0%	8,3%	9,7%	9,2%
Transport	1,2%	1,0%	1,1%	1,2%	0,8%
Kredit- og finansielle virksomheder m.v.	8,6%	6,5%	9,1%	7,5%	10,0%
Ejendomsadministration og -handel m.v.	18,7%	22,5%	24,3%	22,0%	22,5%
Private	42,7%	40,7%	31,9%	34,4%	31,1%
I alt	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Som det fremgår af tabellen er de to største erhvervssegmenter pr. 30. september 2009 »Ejendomsadministration og handel« der udgør 22,5%, og »Landbrug og fiskeri« der udgør 15,5% af udlån og garantier.

Ejendomseksponering

Bankens eksponering inden for ejendomssektoren er pr. ultimo 2008 opgjort til 24,3 % af de samlede udlån og garantier. Disse udlån er i det væsentligste ydet til finansiering af boligudlejningsejendomme i Nordtyskland og i Danmark. Ejendoms-eksponeringen er fordelt med ca. 49% relateret til etablerede ejendomme i Tyskland med fast udlejningsmasse, og de resterende 51% relaterer sig til danske ejendomme, hvoraf ca. 2/3 er opførte ejendomme og ca. 1/3 er projektrelateret ejendomsfinansiering. Eksponeringen er pr. 30. september 2009 reduceret til 22,5%.

Ejendomsinvestorerne har generelt indskudt en rimelig grad af egenkapital i de af Banken finansierede projekter, og lejeindtægterne kan gennemgående servicere gælden i ejendommene. For de tyske ejendomme er ca. 64% af eksponeringen 1. prioritet. For de danske ejendomme er en begrænset andel 1. prioritet, men der vurderes fortsat at være rimelig grad af pantsikkerheder indenfor den traditionelle 2. prioritets finansieringsstruktur, som Skjern Bank anvender.

Landbrug og fiskeri

Af eksponeringen under kategorien »Landbrug og fiskeri« er ca. 35% kvægavlere og mælkeproducenter og ca. 29% svineproducenter og ca. 36% markbrug og andet, herunder fritidslandmænd. Bankens eksponering inden for landbrug er således i betydelig grad påvirket af den store andel af mælkeproducenter, som pt. har særdeles vanskelige økonomiske vilkår på grund af den lave verdensmarkedspris på mælk.

På trods af, at Banken har en afdeling i Esbjerg er Banken kun i meget begrænset omfang eksponeret indenfor fiskerierhvervet, med et fåtal mindre engagementer.

Kredit- og finansielle virksomheder

Branchekategorien »Kredit- og finansielle virksomheder m.v.« indeholder primært holdingselskaber. Kategorien modsvarer således i nogen udstrækning Bankens generelle brancheeksponering. Dog med overvægt af ejendomseksponering, mens der er en mindre grad af eksponering mod landbruget end for Banken generelt.

Investeringskreditter

Investeringskreditter er fra ultimo 2008 reduceret fra DKK 146,1 mio. til DKK 80,6 mio. pr. 30. september 2009. Med de seneste kvartalers stigninger i aktier og værdipapirer har Banken i overvejende grad dækning for de udestående kreditter, og Banken oplever for nærværende en begrænset efterspørgsel efter investeringskreditter.

Store engagementer

Store engagementer (større end 10% af basiskapitalen) udgjorde pr. ultimo 2008 110,6% af basiskapitalen og er pr. 30. september 2009 primært på grund af periodens underskud øget til 130,6%. Banken har skærpet fokus på disse og har indført krav til yderligere information og varigheden af kundeforholdet samt boniteten af virksomheden før nye engagementer over 5% af basiskapitalen bevilges.

Finanstilsynets gennemgang

Finanstilsynet har senest i oktober 2008 gennemført et ordinært tilsyn af Skjern Bank. På det kreditmæssige område gennemgik Finanstilsynet ca. 35 % af Bankens samlede udlåns- og garantiportefølje, hvilket medførte en mindre tilbageførsel af foretagne nedskrivninger.

Gennemgangen omfattede ca. 75% af Bankens udlån til ejendomssektoren. Denne gennemgang bestyrker yderligere Bankens overbevisning om, at eksponeringen mod specielt det tyske ejendomsmarked, er kreditmæssigt forsvarlig.

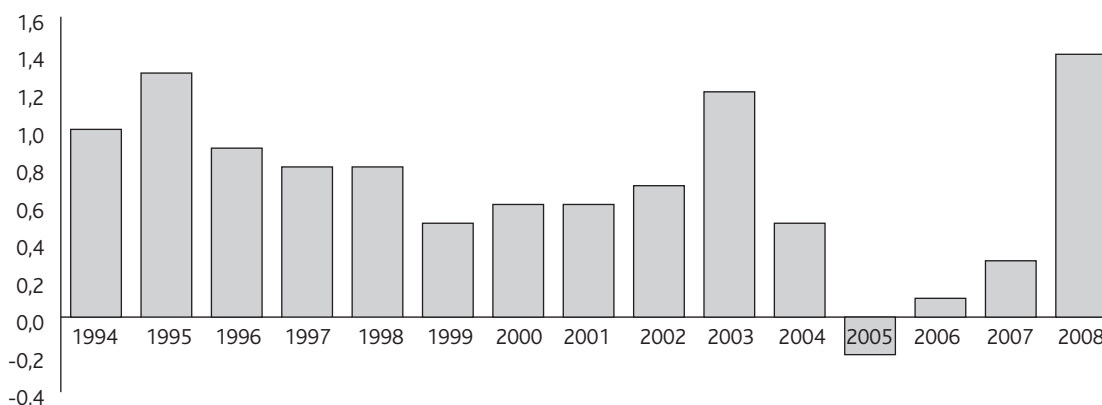
Finanstilsynet vurderede at Banken havde et godt kontrolmiljø på alle områder, herunder kredit, markedsrisici, IT-området, hvidvask m.v.

Baseret på gennemgangen fandt Finanstilsynet ikke grund til at fastsætte et solvenskrav udover det af Bestyrelsen fastsatte individuelle solvensbehov på 7,3 % og lovens mindstekrav på 8 %. Banken har senere pr. 30. september 2009 baseret på egen vurdering justeret opgørelsen af solvensbehovet til 8,7%.

Nedskrivninger og kritiske engagementer

Igennem en årrække har Skjern Bank haft en lav nedskrivningsprocent målt på de samlede udlån og garantier. Den gennemsnitlige nedskrivningsprocent er målt over de sidste 15 år på 0,71 %:

Figur 4: Nedskrivninger (% af udlån og garantier) 1994-2008



Kilde: Skjern Bank

Banken har dog i 2008 realiseret betydelige nedskrivninger på kundetilgodehavender på DKK 69,6 mio., svarende til 1,4 % af de samlede udlån og garantier. Nedskrivningerne vedrører et antal kundeforhold, hvor betalingsevnen er konstateret svækket eller helt bortfaldet. Der indgår engagementer med både private og erhvervsdrivende i en række forskellige brancher.

I takt med at konjunkturedgangen er fortsat i 2009 har Banken pr. 30. september foretaget nedskrivninger på DKK 136,8 mio. Nedskrivningerne kan ligeledes i 2009 henføres til en bred kreds af Bankens kunder indenfor forskellige brancher, dog især ejendomme og landbrug. I det private segment konstateres der fortsat et relativt begrænset nedskrivningsbehov.

Branchefordelingen af nedskrivninger for 2008 og pr. 30. september 2009 fremgår af tabel 2.

Tabel 2: Nedskrivninger fordelt på brancher 2006 – 30. september 2009

DKK mio	2006	2007	2008	3. kvartal 2008	3. kvartal 2009
Offentlige myndigheder	3.784	-1.377	440	112	3.432
Erhverv					
Landbrug og fiskeri	-2.893	472	149	133	31.362
Fremstillingsvirk., el og vand	1.980	17.655	-9.750	-13.847	15.149
Bygge- og anlægsvirksomhed	-904	3.845	15.878	14.474	9.284
Handel, og restaurations m.v.	-821	3.458	14.339	8.792	9.755
Transport	562	-1.778	2.181	2.274	114
Finansielle virksomheder	0	3.574	25.275	18.431	28.256
Ejendomsadm. og -handel	-1.015	1.246	12.050	3.683	24.856
Private	5.254	-3.696	10.515	3.722	11.241
Bankpakke I	0	0	3.495	0	7.369
Tilbageførte tilskrevne renter	-2.870	-3.960	-5.000	-3.150	-4.050
I alt	3.077	19.439	69.572	34.624	136.768

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Boniteten af kreditengagementer i den nye afdeling i Hellerup vurderes at være fuldt på højde med Bankens øvrige afdelinger, og der er ikke konstateret nedskrivningsbehov på engagementer, der relaterer sig til investeringer i tyske ejendomme.

Fremadrettet vil der være risiko for nedskrivninger relateret til ejendomme. Her forventes der især at være risiko for potentielle nedskrivninger for udviklingsprojekter på tværs af engagementer relateret til erhvervsgrunde, sommerhuse og parcelhuse.

Hvis der ikke snarest sker forbedring af rammevilkår for mælkebrug påregner Banken endvidere at få relativt store nedskrivninger og tab inden for landbruget det kommende år. Banken arbejder derfor på at identificere og igangsætte handlingsplaner for de landbrugskunder, som ikke vil være i stand til at fortsætte bedriften. I særlig grad er det landmænd, som har etableret sig inden for de sidste 5 år, som ikke har oparbejdet en tilstrækkelig egenkapital til at afvente forbedrede vilkår.

Udover særligt fokus på disse sektorer har Skjern Bank handlingsplaner og tæt opfølgning på engagementer, hvor der på nuværende tidspunkt er markedsmaessige udfordringer og enkeltengagementer, hvor der er forhøjet risiko for misligholdelse.

Som beskrevet under afsnit 3.7. »Resultatforventninger« forventes nedskrivningerne i den resterende del af 2009 fortsat at være høje, således at de samlede nedskrivninger for året vil være på et ikke tidligere set niveau. Der forventes endvidere betydelige nedskrivninger i 2010. Bankens stigende basisindtjening forventes fortsat at kunne dække nedskrivningerne i 2010, dog ikke større hensættelser til garantien afgivet til Finansiell Stabilitet.

Regnskabsbehandling af nedskrivninger

Nedskrivningerne følger lov om finansiell virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 793 af 20. august 2009, hvoraf det fremgår, at udlån indregnes til amortiseret kostpris. Der foretages individuelle nedskrivninger, hvor der vurderes at være objektiv indikation for værdiforringelse. Objektiv indikation for værdiforringelse anses for at være indtruffet i tilfælde af en eller flere følgende begivenheder:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntagers misligholdelse af lånevilkår, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter
- Banken yder låntager lempelser i lånevilkår, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion

Såfremt dette er tilfældet, skal udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Ved beregning af nutidsværdien anvendes for fast forrentede udlån den oprindelige udlånsats. For variabelt forrentede udlån anvendes den aktuelle effektive rentesats på udlånet. De forventede fremtidige betalinger skal indbefatte forventede indtægter og omkostninger fra overtagelsen og realisation af sikkerheder.

Sikkerheder

Skjern Bank har løbende fokus på at opnå de bedst mulige pantesikkerheder, herunder benyttes som udgangspunkt pant i fast ejendom og virksomhedspant. Hovedparten af Bankens sikkerheder relaterer sig til ejendomme.

Frigivelse af sikkerheder uden reduktion af engagement kræver særskilt bevilling jf. bevillingsrammer og processer.

3.4.5. Markedsbeskrivelse

Antallet af danske pengeinstitutter er siden 1997 reduceret med 31% fra 191 til de nuværende 132.

De 132 pengeinstitutter fordeler sig på seks store landsdækkende pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital (summen af indlån, udstedte obligationer m.v., efterstillet kapital og egenkapital) på over DKK 50 mia., 12 landsdækkende eller regionale pengeinstitutter med en arbejdende kapital DKK 10 – 50 mia., 81 lokale pengeinstitutter med en arbejdende kapital på DKK 0,25 – 10 mia. og endelig 33 mindre pengeinstitutter med en arbejdende kapital på under DKK 250 mio.

Skjern Bank har pr. 30. september 2009 en arbejdende kapital på DKK 5,2 mia., og tilhører dermed gruppen af de 81 lokale pengeinstitutter, der samlet skønnes at have en markedsandel i Danmark på ca. 10% målt på arbejdende kapital.

Markedsudviklingen for danske pengeinstitutter var i årene frem til 2007 kendetegnet ved høj vækst særligt i udlån – ikke mindst blandt lokalbankerne. Det medførte først og fremmest høj vækst i netto rente- og gebyrindtægter. Finansiering af væksten i udlån skete i stigende grad ved optagelse af lån i penge- og kapitalmarkederne, hvor væksten tidligere var finansieret ved øgede indlån.

Udviklingen i nettogælden til kreditinstitutter i forhold til indlånsoverskud i de samlede danske pengeinstitutter var gennem 1990'erne omtrent i balance, men herefter er nettogælden til kreditinstitutter steget kraftigt, mens indlånsoverskuddet er vendt til et indlånunderskud – især fra 2005 og frem.

Den høje udlånsvækst, som medførte denne stigende forskel mellem indlån og udlån blev finansieret på de internationale kapitalmarkeder, hvor udlånslysten var stor indtil finanskrisen indtraf i sommeren 2007, hvilket medførte betydelige begrænsninger i kreditmulighederne. Adgangen til likviditet blev begrænset meget kraftigt, og denne mangel bevirkede, at prisen på lån i pengemarkedet i sidste halvår af 2008 steg markant. Forskellen mellem Danmarks Nationalbanks rente på folio indskud og pengemarksrenten, CIBOR med 3 måneders løbetid var på sit højeste i november 2008 med en forskel på 2,08 procentpoint.

Finanskrisen udviklede sig i løbet af andet halvår 2007 til en generel international økonomisk krise og i løbet af første halvår 2008 også i Danmark med økonomisk recession og stigende arbejdsløshed.

Siden andet kvartal 2008 har det danske bruttonationalprodukt været faldende. I forhold til samme periode sidste år er bruttonationalproduktet faldet med 7,2 procent i andet kvartal 2009 og med 5,3 procent i første halvår 2009. Ledigheden nåede i juni 2008 det laveste niveau i nyere tid med 45.900 ledige personer (omregnet til fuld tid og korrigeret for sæsonudsving). Siden da er ledigheden mere end fordoblet til 113.500 ledige svarende til en ledighedsprocent på 4,1 procent af arbejdsstyrken i september 2009, dog med en kraftig opbremsning i stigningen henover sommeren 2009.

Den finansielle og økonomiske krise har ramt såvel de store landsdækkende pengeinstitutter, regionale banker, som lokale pengeinstitutter og har medført, at visse pengeinstitutter har måtte opgive deres selvstændighed.

Den økonomiske krise har resulteret i lavere forbrug, faldende aktivpriser og dårligere resultater blandt virksomheder, hvilket har resulteret i en stigning i antallet af konkurser. Fra januar 2008 til maj 2009 er antallet af konkurser steget fra ca. 250 pr. måned til godt 500 og i den efterfølgende periode frem til og med september 2009 har niveauet stabiliseret sig omkring 500 konkurser pr. måned. Der har dog været en stigende tendens i oktober 2009, hvor det sæsonkorrigerede antal konkurser udgjorde 537. Dette har medført stigende tab og nedskrivninger i pengeinstitutterne og reduceret deres kapitalbase. De danske pengeinstitutter har således netto udgiftsført nedskrivninger på udlån for DKK 28 mia. i 2008 mod en netto tilbageførsel på DKK 157 mio. året før og niveauet for nedskrivninger har fortsat været stort gennem de første 3 kvartaler af 2009.

Som svar på krisen har der været statslige hjælpepakker og indgreb i en lang række lande verden over. I Danmark har støtten været i form af bl.a. Bankpakke I og II, se afsnit 3.4.6. »Regulatoriske forhold«, hvilket har medvirket til at afhjælpe de danske

pengeinstitutters likviditetsbehov og kapitalbehov. Som konsekvens er forskellen mellem Danmarks Nationalbanks rente og pengemarkedsrenterne blevet reduceret. Primo november 2009 var forskellen mellem Danmarks Nationalbanks rente på folio indskud og pengemarkedsrenten (CIBOR med 3 måneders løbetid) reduceret til 0,66%.

3.4.6. Regulatoriske forhold

Generelt tilsyn

Banker skal have Finanstilsynets tilladelse til at drive bankvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Som følge heraf er pengeinstitutter forpligtet til at iagttage reguleringen af pengeinstitutter i lov om finansiel virksomhed samt de dertil relaterede bekendtgørelser, der omfatter pengeinstitutter. Finanstilsynet monitorerer overholdelsen af lov om finansiel virksomhed.

Lov om finansiel virksomhed stiller krav til ledelse, ejerforhold, tavshedspligt, god skik, intern revision, særlig rapporteringspligt m.m. I det følgende er der fokuseret på kapital- og likviditetsregler, og særlovgivningen lov nr. 875 af 15. september 2009 om finansiel stabilitet (»Bankpakke I«) og lov nr. 876 af 15. september 2009 om statsligt kapitaltilskud i kreditinstitutter (»Bankpakke II«). Beskrivelsen indeholder således ikke en udtømmende beskrivelse af den særlovgivning, som pengeinstitutter er underlagt.

Kapitalkrav

Pengeinstitutter er underlagt et kapitalkrav svarende til det største af solvenskravet og minimumskapitalkravet i henhold til lov om finansiel virksomhed § 124. Dette indebærer, at pengeinstitutters basiskapital som minimum skal udgøre det største af 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) og minimumskapitalkravet (5 mio. euro).

Et pengeinstituts bestyrelse skal, udover at opfylde kapitalkravet, sikre at pengeinstituttet har en tilstrækkelig basiskapital, og som led heri skal pengeinstituttets bestyrelse etablere interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af en basiskapital af en størrelse, som er passende til at dække pengeinstituttets risici. På baggrund af denne vurdering skal et pengeinstituts bestyrelse fastsætte pengeinstituttets individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet kan med hjemmel i lov om finansiel virksomhed § 124 fastsætte et højere individuelt solvenskrav end de 8 % af de risikovægtede poster, som er udgangspunktet i lov om Finansiel Virksomhed § 124, stk. 2, nr. 1. Skjern Bank vil således ud fra det nuværende solvensbehovsfastsættelse som godkendt af Finanstilsynet skulle opfylde det største af 8,7% og lovens minimum på 8%; således 8,7%. Hvis et pengeinstitut ikke opfylder solvenskravene vil det som hovedregel blive overført til Finansiel Stabilitet.

Aktivfordeling og likviditetskrav

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i mulighederne for at allokere den kapital, som pengeinstituttet har rådighed over. Det gælder bl.a. begrænsninger i store engagementer (udlån og garantier mv.), som ikke må overstige 25% af basiskapitalen, aktiebesiddelser, fast ejendom og leasingaktiviteter.

Endelig stiller lov om finansiel virksomhed § 152 krav om, at pengeinstitutter skal have en forsvarlig likviditet, og der fastsættes herudover nogle absolutte mindstekrav til likviditetens størrelse.

Bankpakke I

10. oktober 2008 blev lov nr. 1003 om finansiel stabilitet vedtaget (»Bankpakke I«) (senere er loven ændret ved lov nr. 68 af 3. februar 2009 og lov nr. 338 af 1. maj 2009 og lov nr. 875 af 15. september 2009). Loven indebærer, at staten sammen med den finansielle sektor skaber sikkerhed ved, at alle simple kreditorer får fuld sikkerhed for deres tilgodehavender hos pengeinstitutter (»Garantiordningen«). Det fremgår af loven, at staten ubetinget garanterer simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke er dækket på anden måde.

Garantiordningen omfatter pengeinstitutter, som senest den 13. oktober 2008 har anmodet om at blive medlem af Det Private Beredskab. Det Private Beredskab er en forening stiftet af Finansrådet, hvis medlemmer er banker, sparekasser og andelskasser. Det enkelte pengeinstitut er derfor ikke tvunget til at tilslutte sig Garantiordningen, men Skjern Bank har valgt at deltage.

Medlemmerne af Det Private Beredskab betaler et bidrag til Det Private Beredskab, der fordeles mellem medlemmerne på grundlag af forholdet mellem den basiskapital i den enkelte medlemsvirksomhed som indgår i virksomhedens solvensbehov (»Nødvendige Basiskapital«) og medlemsvirksomhedernes samlede Nødvendige Basiskapital.

Garantiordningen er etableret ved, at staten er ene-ejer af Finansiel Stabilitet. Finansiel Stabilitet har til opgave at sikre simple kreditorer i de omfattede virksomheder i det omfang, lov om finansiel stabilitet giver hjemmel hertil. Proceduren i forbindelse med afviklingen er nærmere beskrevet i loven. Hovedreglen er, at Finansiel Stabilitet anviser en køber til det nødlidende pengeinstitut. Køberen står for afviklingen af det nødlidende pengeinstitut. Køberen kan være et datterselskab af Finansiel Stabilitet. Garantiordningen ophører den 30. september 2010.

Indtil den 31. december 2010 kan Finansiell Stabilitet endvidere efter ansøgning indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti (»Individuel Statsgaranti«) for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld og lån der optages til dækning af supplerende sikkerhedsstillelse i forbindelse med særligt dækkede obligationer. Lånets løbetid må maksimalt være 3 år.

Ansøgning om Individuel Statsgaranti kan indgives af danske pengeinstitutter, datterselskaber i Danmark af udenlandske pengeinstitutter samt realkreditinstitutter, som opfylder solvenskravet på 8 pct., kravet til instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt højere individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. § 124 i lov om finansiel virksomhed. Skjern Bank er ved at udarbejde ansøgning om Individuel Statsgaranti (Se afsnittet 3.11 »Kapitalressourcer«).

Bankpakke II

Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 (senere ændret ved lov nr. 338 af 1. maj 2009 og lov nr. 876 af 15. september 2009) om statsligt kapitaltilskud i kreditinstitutter (»Bankpakke II«) er der etableret en ordning, som indebærer, at staten kan tilføre danske pengeinstitutter hybrid kernekapital og udstede tegningsgaranti i forbindelse med kapitalrejsning.

Statsligt indskud af hybrid kernekapital forudsætter ansøgning herom til Økonomi- og Erhvervsministeriet, og at betingelserne i lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter kapitel 3 og 4 er opfyldt. Her er det bl.a. en betingelse, at solvenskravet på 8 pct., det individuelle solvensbehov, og et eventuelt højere individuelt fastsat solvenskrav fastsat af Finanstilsynet er opfyldt.

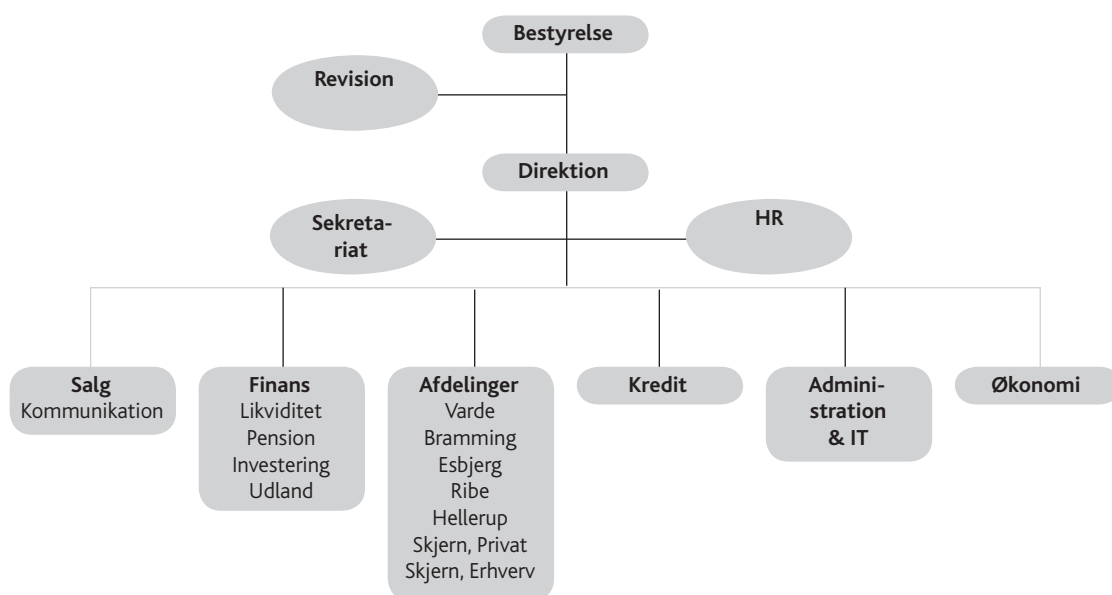
Pengeinstitutter, der modtager kapitalindskud i henhold til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter skal som udgangspunkt efter kapitalindskuddet have en kernekapitalsprocent på mindst 12. Pengeinstitutter som har en kernekapitalsprocent på under 6, kan kun få kapitalindskud efter forhandling af individuelle løsninger, som giver disse pengeinstitutter den højst mulige kernekapitalsprocent.

Ansøgning om statsligt kapitalindskud skulle være indgivet senest den 30. juni 2009. Skjern Bank har gennem 2009 opfyldt kravene for at kunne ansøge om Bankpakke II, og indsendte rettidigt ansøgning d. 29. april 2009. Bankens mulighed for at deltage i Bankpakke II blev af Økonomi & Erhvervsministeriet meddelt den 15. oktober 2009, og Bestyrelsen traf den 10. november 2009 en endelig beslutning om at søge DKK 65 mio. i Bankpakke II midler. Baseret på dette er der den 18. november 2009 indgået aftale med den danske stat om indskydelse af DKK 65 mio. i hybrid kernekapital.

Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter indebærer en række begrænsninger i lov om finansiel virksomhed, der får betydning for de pengeinstitutter, der vælger at gøre brug af muligheden for at modtage et statsligt kapitalindskud.

3.5. Organisationsstruktur

Figur 5: Organisationsdiagram



Kilde: Skjern Bank

Banken er ikke, og indgår ikke, i en koncern.

3.6. Trendoplysninger

Der henvises til afsnittene 3.4.5. »Markedsbeskrivelse«, 3.10 »Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater«, og 3.7 »Resultatforventninger«.

Udsteder anser ikke, at der er sket en forværring af Udsteders fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af 3. kvartals- meddelelsen 2009, den 6. november 2009.

3.7. Resultatforventninger

Banken har udarbejdet forventninger for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med Bankens regnskabspraksis. Forventningerne er nødvendigvis baseret på en række forudsætninger og skøn, som selvom de er præsenteret med specifikke tal og af Banken anses for at være rimelige, i sagens natur er forbundet med forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf mange er uden for Bankens kontrol samt hviler på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret.

De væsentligste af disse er beskrevet i afsnittet »Metodik og forudsætninger» nedenfor. Forventningerne er opstillet på baggrund af Bankens regnskabspraksis, som er i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens regelsæt om indregning og måling, samt på baggrund af de heri beskrevne skøn og forudsætninger.

Metodik og forudsætninger

Forventningerne for 4. kvartal 2009 og 2010 er baseret på et forecast udarbejdet i oktober 2009.

Bankens normale budgetprocedure løber fra 1. oktober til 15. december. Forecastet er baseret på revurderinger og opdateringer af en række centrale forudsætninger på det senest udarbejdede budget fra april 2009, der blev opdateret i forbindelse med den oprindelige Bankpakke II ansøgning; herunder:

- Revurdering af forretningsomfang (indlån, udlån og garantier)
- Revurdering af vigtigste elementer af indlånsrenter og udlånsrenter
- Revurdering af nedskrivningsniveauet
- Justering af omkostninger, der afspejler de tilpasninger der er gennemført gennem foråret 2009
- Visse øvrige forhold

I de første tre kvartaler er basisresultatet på niveau med årets budget, og det forventes, at basisindtjeningen i det sidste kvartal vil stabiliseres på det aktuelle niveau. Banken mærker en stabilisering af låneinteressen samt et fortsat relativt lavt, men dog stigende aktivitetsniveau på værdipapirområdet, og oplever en solid opbakning fra såvel bestående som nye kunder.

I den resterende del af året ventes en uændret forretningsvolumen samt øget aktivitet på værdipapir- og valutaområdet. Denne udvikling forventes fortsat i 2010, hvor udlån dog forventes moderat forøget.

Der er dog fortsat betydelig usikkerhed om varigheden og omfanget af den økonomiske afmatning. Arbejdsløsheden er stigende og værdien af aktiver er i mange sammenhænge for nedadgående, hvilket medfører, at behovet for nedskrivninger på Bankens kundetilgodehavender fortsat er behæftet med stor usikkerhed.

Tillige er det usikkert i hvilket omfang Banken vil blive pålagt yderligere betalinger under garantien til Finansiell Stabilitet, påvirket af kursreguleringer eller andre forhold.

Regnskabsmæssige forventninger for 2009 og 2010

Resultatforventningerne er uændret i forhold til de tidligere anført i kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009 offentliggjort den 6. november 2009.

Ud fra ovenstående forudsætninger forventes et basisresultat i intervallet DKK 80 – 90 mio. for 2009 og DKK 85 – 100 mio. i 2010.

Nedskrivningerne i den resterende del af 2009 forventes fortsat at være høje, således at de samlede nedskrivninger for året vil være på et ikke tidligere set niveau. Uanset den fortsatte usikkerhed om årets resultat forventes Bankens solvens, baseret på gennemførelse af udstedelsen af Kapitalbeviserne med et nettoprovenu på DKK 96 mio, ved årets udgang at overstige 15 %.

Der forventes endvidere betydelige nedskrivninger i 2010. Bankens stigende basisindtjening forventes at kunne dække nedskrivningerne i 2010; dog ikke større nedskrivninger i forbindelse med garantien afgivet til Finansiell Stabilitet.

Erklæring fra Ledelsen

Ledelsen har præsenteret sine forventninger til 2009 og 2010 i afsnittet »Regnskabsmæssige forventninger for 2009 og 2010« ovenfor. Oplysningerne er udarbejdet efter den anvendte regnskabspraksis. De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Ledelsens opfattelse er de væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for de beskrevne fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger beskrevet, og disse forudsætninger er anvendt konsekvent ved udarbejdelsen af oplysningerne.

De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre. De metoder, der er anvendt til udarbejdelsen af de fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger og de underliggende forudsætninger for oplysningerne er angivet i afsnittet »Metodik og forudsætninger« ovenfor.

De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger repræsenterer Ledelsens bedste skøn for regnskabsårene 2009 og 2010. De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Bankens økonomiske stilling, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der er anført i disse udsagn. Ud over de i afsnittet »Regnskabsmæssige forventninger for 2009 og 2010« omtalte, omfatter potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning dem, der er anført i afsnittet »Risikofaktorer«.

Skjern, den 19. november 2009

Bestyrelsen

Carsten Thygesen
Formand

Jens Chr. Ostersen
Næstformand

Børge Lund Hansen

Holger Larsen

Lars Andresen
Medarbejderrepræsentant

Metha Thomsen
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Per Munck
Administrerende direktør

De uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende ledelsens forventninger for 2009 og 2010 for Skjern Bank A/S.

Til aktionærerne i Skjern Bank A/S og potentielle investorer i Kapitalbeviserne i Skjern Bank A/S

Vi har undersøgt budgettet for Skjern Bank A/S for 2009 og 2010, hvorfra forventninger for 2009 og 2010 samt forudsætningerne for disse forventninger på side 24 er uddraget.

Vores erklæring på budgettet dateret 6. november 2009 er gengivet her:

»De uafhængige revisors erklæring på budgettet

Til Bestyrelsen i Skjern Bank A/S

Vi har efter aftale undersøgt budgettet for Skjern Bank A/S for regnskabsårene 2009 og 2010, omfattende drifts-, status- og likviditetsbudget samt budgetforudsætninger og andre forklarende noter. Budgettet for regnskabsårene 2009 og 2010 er udarbejdet ved anvendelse af den for Skjern Bank A/S for regnskabsåret 2008 anvendte regnskabspraksis.

Bankens ledelse har ansvaret for budgettet og for de forudsætninger, der fremgår af siderne 3-12 i budgettet, og som budgettet er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om budgettet.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard for andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at budgettet er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for banken gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om budgettet er udarbejdet

på grundlag af de oplyste forudsætninger, og den for banken gældende regnskabspraksis, ligesom vi har kontrolleret den talmæssige sammenhæng i budgettet.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse at budgettet for Skjern Bank A/S for regnskabsårene 2009 og 2010 er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og i overensstemmelse med den for banken gældende regnskabspraksis. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.»

Vi har påset, at forventninger for regnskabsårene 2009 og 2010 og forudsætningerne for disse forventninger på side 24 er korrekt uddraget og gengivet fra det af os undersøgte budget for Skjern Bank A/S for regnskabsårene 2009 og 2010.

Bankens ledelse har ansvaret for præsentationen af forventninger for regnskabsårene 2009 og 2010 og forudsætningerne for disse forventninger. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget og gengivelsen af forventninger for regnskabsårene 2009 og 2010 fra det af os undersøgte budget.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 »Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger« med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forventninger for regnskabsårene 2009 og 2010 og forudsætningerne for disse forventninger er korrekt uddraget og gengivet fra det af os undersøgte budget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forventninger for regnskabsårene 2009 og 2010 og forudsætningerne for disse forventninger i al væsentlighed er korrekt uddraget og gengivet fra det af os undersøgte budget for regnskabsårene 2009 og 2010.

Skjern, den 19. november 2009

Silkeborg, den 19. november 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Østergade 40
6900 Skjern

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Alex Nyholm
Statsaut. revisor

Ole Blinkenberg
Statsaut. revisor

Henrik A. Laursen
Statsaut. revisor

Klaus Skovsen
Statsaut. revisor

3.8. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

Repræsentantskab

Bente Tang, Hanning, Skjern, gårdejer, formand for repræsentantskabet
Jørgen Søndergaard Axelsen, Skjern, ejendomsmægler
Jens Bruun, Viby J, direktør
Kaj Eriksen, Vemb, politiassistent
Jens Chr. Fjord, Skjern, cykelhandler
Elmo Flaskager Hansen, Skjern, overlærer
Orla Varridsbøl Hansen, Tarm, fabrikant
Helle Svenstrup Husted, Skjern, direktør
Mike Jensen, Skjern, boghandler
Niels Erik Kjærgaard, Skjern, kommunaldirektør
Dorte H. Knudsen, Hviding, Ribe, sygeplejerske
Finn Erik Kristiansen, Varde, boghandler
Hans Juul Mikkelsen, Skjern, tømrermester
Lars Aage Sandfeldt Nielsen, Borris, Skjern, gårdejer
Niels-Henrik Skovsgaard Nielsen, Skjern, økonomikonsulent
Viggo Nielsen, Borris, Skjern, regionrådsmedlem

Tommy Noer, Esbjerg, faglærer
 Torben Ohlsen, Tjæreborg, direktør
 Jens Okholm, Esbjerg, konsulent
 Niels Chr. Poulsen, No, Ringkøbing, minkavler
 Jesper Ramskov, Esbjerg, direktør
 Ole Strandbygaard, Skjern, bogtrykker
 Christen Spangsberg Sørensen, Hanning, Skjern, gårdejer
 Poul Thomsen, Skjern, herreekviperingshandler

Al henvendelse til Repræsentantskabet skal ske gennem Skjern Bank.

Repræsentantskabs arbejdspraksis

Ifølge vedtægternes § 12 vælges Bankens repræsentantskab af generalforsamlingen. Repræsentantskabets størrelse fastsættes af generalforsamlingen efter Bestyrelsens indstilling, dog højst 30 medlemmer, der skal være aktionærer samt have bopæl i Bankens naturlige opland. Repræsentantskabets medlemmer vælges for en periode af 4 år ad gangen til en ordinær generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Repræsentantskabets medlemmer er pligtige til at udtræde af repræsentantskabet på den første ordinære generalforsamling, efter at medlemmet er fyldt 67 år.

Af repræsentantskabets medlemmer skal der være et hensigtsmæssigt antal repræsentanter fra Skjern by, mens de øvrige så vidt muligt skal repræsentere Bankens øvrige virkeområde.

Repræsentantskabet vælger hvert år på første møde efter den ordinær generalforsamling sin formand såvel som sin næstformand samt op til 3 medlemmer til Bestyrelsen og en suppleant til Bestyrelsen.

Repræsentantskabet indkaldes af formanden og på repræsentantskabets møde aflægges beretning om Bankens virksomhed i den forløbne periode. Jf. § 13 i vedtægterne er repræsentantskabets opgave er at virke som Bankens tillidsmænd, at arbejde for Bankens interesser i det hele taget og efter bedste evne at bistå Bestyrelse og direktion.

Bestyrelse

Bestyrelsesformand
 Direktør Carsten Thygesen, Skjern

Medlem af Bestyrelsen siden 2003, formand for Bestyrelsen siden 2005
 Nuværende andre ledelseshverv:
 Bestyrelsesformand i Vest Detail A/S, Skjern
 Bestyrelsesformand i Skjern Håndbold A/S, Skjern
 Direktør og bestyrelsesmedlem i Hecto A/S, Videbæk
 Direktør og bestyrelsesmedlem i Rehborg A/S, Skjern
 Direktør og bestyrelsesmedlem i Thygesen Holding ApS, Skjern
 Bestyrelsesformand i MBT Danmark A/S, Århus
 Bestyrelsesformand i Trinity Hotel og Konferencecenter A/S, Erritsø
 Bestyrelsesmedlem i Agro Korn A/S, Videbæk
 Bestyrelsesmedlem i Compu-Game Holding A/S, Esbjerg *)
 Bestyrelsesmedlem i Conset A/S, Skjern
 Bestyrelsesmedlem i Flemming Damgaard A/S, Ringkøbing
 Bestyrelsesmedlem i Letbæk Plast A/S, Tistrup
 Bestyrelsesmedlem i Mogis A/S, Skjern *)
 Bestyrelsesmedlem i Pro-Movec A/S, Århus
 Bestyrelsesmedlem i Rolighed – Humania A/S, Vinderup
 Bestyrelsesmedlem i Skjern Installationsforretning A/S, Skjern
 Bestyrelsesmedlem i Strandbygaard Grafisk A/S, Skjern
 Bestyrelsesmedlem i VenSet A/S, Skjern
 *) samt datterselskab

Næstformand
 Gårdejer Jens Christian Ostensen, Skjern

Medlem af Bestyrelsen siden 1998

Fabrikant Børge Lund Hansen, Skjern

Medlem af Bestyrelsen siden 2001
 Nuværende andre ledelseshverv:
 Direktør i BB Holding Skjern ApS, Skjern
 Direktør og bestyrelsesmedlem i Vestjysk Industrilakering A/S, Skjern

Bygmester Holger Larsen, Skjern	Medlem af Bestyrelsen siden 2002 Nuværende andre ledelseshverv: Direktør og bestyrelsesmedlem i Hansen & Larsen A/S, Dejbjerg, Skjern Direktør og bestyrelsesmedlem i Skjern Huse A/S, Skjern Direktør og bestyrelsesmedlem i H&L Udlejning A/S, Skjern Bestyrelsesformand i Skjern Vinduer A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem i Skjern Installationsforretning A/S, Skjern Bestyrelsesmedlem Flemming Damgaard A/S, Ringkøbing
Medarbejderrepræsentant Bankfuldmægtig Metha Kirstine Thomsen, Skjern	Medlem af Bestyrelsen siden 2005
Medarbejderrepræsentant Souschef Lars Andresen, Varde	Medlem af Bestyrelsen siden 2007
Direktion Bankdirektør Per Munck, Skjern	Nuværende andre ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i Value Invest s.a., Luxemburg Bestyrelsesmedlem i Foreningen Bankdata, Fredericia Bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter, København Bestyrelsesmedlem i Pengeinstitutternes Udviklingssamarbejde, København Bestyrelsesmedlem i Dansk Lokalleasing A/S, Bogense Bestyrelsesmedlem i Vestjysk Invest ApS, Skjern

Al henvendelse til Bestyrelsen skal ske gennem Skjern Bank.

Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen består af 3-5 medlemmer, der vælges af repræsentantskabet blandt dets medlemmer for en to-årig periode, således at der efter tur afgår op til 3 medlemmer hvert år. Hertil kommer medlemmer, valgt af og blandt selskabets medarbejdere, i det omfang medarbejderne efter lovgivningen har ret til en sådan repræsentation og udnytter denne ret. Bestyrelsen vælger hvert år sin formand og næstformand. Valget finder sted på det første møde efter bestyrelsesvalget.

Udtræder et medlem af repræsentantskabet, ophører medlemskabet af Bestyrelsen. I tilfælde af afgang vælges et nyt medlem til Bestyrelsen for resten af den afgåedes funktionsperiode. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede, jf. lov om finansiel virksomhed. Over forhandlingerne i Bestyrelsen føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer. Revisionsprotokollen forelægges efter hver protokoltilførsel og underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen skal udfærdige skriftlige retningslinjer for Bankens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem Bestyrelse og direktion fastlægges jfr. § 70 i lov om finansiel virksomhed. Bestyrelsen antager og afskediger direktionen og Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Bestyrelsen har faste møder hver 14. dag, men herudover finder der et antal ad hoc møder sted. Mødeprocenten ved Bankens bestyrelsesmøder er næsten 100 %, og det er aldrig forekommet, at mere end 1 bestyrelsesmedlem er fraværende.

Bestyrelsen har siden 2006 anvendt systematisk og skematisk selvevaluering, og Bestyrelsen stiller herudover krav til egen udvikling og deltager i kurser, således at bestyrelsesmedlemmerne hele tiden har den nødvendige kompetence og er i stand til at varetage bestyrelsesarbejdet bedst muligt til gavn for Banken.

Skjern Bank har efter gældende lovregler i foråret 2009 nedsat et revisionsudvalg. Formålet med etablering af et revisionsudvalg er at forebygge regnskabsskandaler og pludselige økonomiske nedbrud samt sikre, at regnskabs-aflæggelsen, den eksterne uafhængige revision og overholdelsen af love og standarder er forankret i Bestyrelsen uafhængigt af den daglige ledelse. Mindst et medlem af revisionsudvalgets medlemmer skal dels være uafhængig af Banken og dels have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Interessekonflikter m.m.

Der eksisterer Banken bekendt intet slægtskab mellem medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen.

Banken er ikke bekendt med nogen aftale eller forståelse mellem større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige vedrørende valg af medlemmer til Bestyrelsen eller ansættelse af Direktionen.

Der er ingen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen, overfor Banken, og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre personer. Såfremt der opstår en interessekonflikt fremgår det af Bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsens forretningsorden fastsætter, at et bestyrelsesmedlem eller en direktør ikke må deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem Banken og den pågældende eller om søgsmål mod den pågældende eller aftaler mellem Banken og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmet eller direktøren har en væsentlig interesse heri, der kan være stridende mod Bankens interesser.

Bortset herfra er der ingen interessekonflikter mellem de pligter, der er pålagt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen og disse personers private interesser og/eller forpligtelser over for andre personer eller selskaber og Banken er herudover ikke bekendt med mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Banken.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.

3.9. Større aktionærer

Skjern Bank har 13.890 aktionærer ved udgangen af 3. kvartal 2009, hvoraf ingen aktionær ejer mere end 5% af aktiekapitalen. Dog har Skjern Bank på dagen før Prospektdatoen egne aktier svarende til 8,2% af den udestående aktiekapital.

Den brede fordeling af aktier afspejler Bankens ønske om at opnå stor spredning af Bankens aktiekapital. Over 50% af Bankens kunder er også medejere af Banken. Til sammenligning udgjorde antallet af aktionærer 5.000 i juni 2000.

Udsteder har ikke kendskab til, at der er indgået aftaler, der medfører at nogen anden part kan overtage kontrollen med Udsteder.

3.10. Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Bankens historiske regnskabsoplysninger for årene 2006-2008 er indarbejdet i Prospektet ved henvisning jf bilag 1, der indeholder krydsreferencetabel med specifikke henvisninger til relevante afsnit i de pågældende årsrapporter for årene 2006-2008.

De seneste tre historiske regnskaber er præsenteret i en form, der er i overensstemmelse med den, som vil blive anvendt i udsteders næste offentliggjorte årsrapport.

I nedenstående tabel vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Skjern Bank, som er uddraget af årsrapporterne for regnskabsårene 2006-2008, der er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Endvidere er der præsenteret udvalgte ureviderede perioderegnskabsoplysninger, som er uddraget af kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal 2009 med sammenligningstal, der er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisorerne har foretaget revision af årsrapporterne 2006, 2007 og 2008, og review af 3. kvartalsrapporten for 2009.

Gennem alle år, hvor der i Prospektet er gengivet historiske regnskabsoplysninger, har Skjern Bank udøvet aktiviteter indenfor sædvanlig bankvirksomhed og dermed associeret virksomhed.

3.10.1. Oversigt 2006 – 3. kvartal 2009

I perioden 2006 – 2008 har Skjern Bank oplevet en vækst i nettorenteindtægterne som følge af en stigning i udlånsmassen samt et generelt højere renteniveau. I 2008 har der som konsekvens af finanskrisen været negative kursreguleringer samt behov for nedskrivninger, hvorved resultatet før skat for 2008 blev DKK -76,6 mio. Det samlede forretningsomfang, som er summen af indlån, udlån og garantier, steg fra 2006 til 2008 med en årlig gennemsnitlig vækst (»vækst p.a.«) på 9,3% til DKK 7.925 mio.

Nettorenteindtægterne er i perioden fra 2006 til 2008 vokset fra DKK 124,4 mio. til DKK 156,9 mio. svarende til en vækst p.a. på 12,3%, hvilket i vid udstrækning skyldes en stigning i udlån, men også et højere renteniveau har bidraget til væksten. I 2008 er der dog sket en opbremsning i væksten, hvorved udlånet er faldet til DKK 3.770 mio., men det generelt højere renteniveau samt fokus på produktlønsomhed er medvirkende til den fortsatte stigning i netto renteindtægterne.

Netto rente- og gebyrindtægterne har ligeledes været stigende i samme periode og er steget fra DKK 176 mio. i 2006 til DKK 212 mio. i 2008. Der har været et mindre fald i gebyrindtægter som en konsekvens af en nedgang i indtægter fra værdipapirhandel og depoter som følge af finanskrisen.

Kursreguleringer er faldet kraftigt fra 2006 til 2008. Den negative udvikling på de finansielle markeder er hovedårsagen til dette fald. I 2008 var der negative kursreguleringer på DKK 60,9 mio., der hovedsageligt fordeler sig med tab på aktier og obligationer på henholdsvis DKK 33,9 mio. og DKK 29,5 mio.

Udgifter til personale og administration er steget svarende til en vækst p.a. på 9,9% fra 2006 til 2008. I 2007 skyldes det blandt andet beslutninger om styrkelse af organisationen samt forhøjet udgifter til administration. I 2008 skal stigningen primært tilskrives overenskomstmæssige stigninger i løn- og pensionsudgifter.

Nedskrivninger på udlån er steget fra DKK 3,1 mio. i 2006 til DKK 69,6 mio. i 2008. Den markante stigning skal ses i lyset af den negative udvikling i økonomien siden midten af 2007. Stort set alle nedskrivninger vedrører engagementer i Bankens kerneområde (der henvises i øvrigt til afsnit 3.4.4. »Kreditpolitik, kreditportefølje og nedskrivninger«).

Bankens deltagelse i Bankpakke I har haft en negativ effekt på det samlede resultat i 2008. Den samlede udgift beløber sig til DKK 9,9 mio., hvor garantiprovision, som er opført under andre driftsudgifter, udgør DKK 6,4 mio., og nedskrivning på garantien, der indregnes under nedskrivninger, udgør de resterende DKK 3,5 mio.

Tabel 3a: Resultatopgørelse 2006 – 1.-3. kvartal 2009

DKK '000	2006	2007	2008	1.-3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009
Renteindtægter	189.145	276.073	357.935	260.071	234.953
Renteudgifter	64.771	140.827	201.065	140.645	109.897
Netto renteindtægter	124.374	135.246	156.870	119.426	125.056
Udbytte af aktier m.v.	3.567	3.909	8.254	8.007	3.140
Gebyrer og provisionsindtægter	51.715	56.365	50.889	38.975	37.249
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.925	4.824	4.217	3.173	3.032
Netto rente- og gebyrindtægter	175.731	190.696	211.796	163.235	162.413
Kursreguleringer	54.867	7.920	-60.948	-32.533	25.553
Andre driftsindtægter	911	1.216	1.958	1.031	1.631
Udgifter til personale og administration	115.679	129.356	139.684	101.158	96.098
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	21.106	153	9.138	3.960	3.465
Andre driftsudgifter	0	0	6.399	0	11.604
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	3.077	19.439	69.572	34.624	136.768
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	387	1.687	-4.636	295	0
Resultat før skat	92.034	52.571	-76.623	-7.714	-58.338
Skat	24.627	9.320	-18.471	-2.372	-14.484
Årets resultat	67.407	43.251	-58.152	-5.342	-43.854

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Generelt har der været en positiv udvikling i basisresultatet (før kursreguleringer, nedskrivninger og udgifter til Bankpakke I), som er steget fra DKK 63,1 mio. i 2007 til DKK 73,2 mio. i 2008.

Tabel 3b: Basisresultat 2006 – 1.-3. kvartal 2009

DKK '000	2006	2007	2008	1.-3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009
Basisindtægter	179.691	196.680	217.496	167.399	167.255
Basisudgifter	118.785	133.625	144.334	109.078	99.562
Basis - netto	60.906	63.055	73.162	58.321	67.693

Kilde: Skjern Bank (Årene 2007-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

I 1. – 3. kvartal 2009 realiserede Skjern Bank netto renteindtægter for DKK 125,1 mio. mod DKK 119,4 mio. i samme periode året før.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde DKK 162,4 mio., hvilket er på niveau med 1. – 3. kvartal 2008.

Kursreguleringer er steget kraftigt i de tre første kvartaler af 2009 i forhold til 1. – 3. kvartal 2008 som følge af en gunstig udvikling på de finansielle markeder. I 1. – 3. kvartal 2009 udgjorde de positive kursreguleringer DKK 25,6 mio.

Udgifter til personale og administration er, i forhold til samme periode sidste år, faldet med 5,0%, idet Banken ultimo 2008 iværksatte et omkostningsbesparelsesprogram med henblik på en tilpasning af organisationen.

Nedskrivninger på udlån er steget markant fra DKK 34,6 mio. i 1. – 3. kvartal 2008 til DKK 136,8 mio. i 1. – 3. kvartal 2009. Stigningen skal henføres til den negative udvikling i økonomien. (Der henvises i øvrigt til afsnit 3.4.4. »Kreditpolitik, kreditportefølje og nedskrivninger«).

Udgifter og nedskrivninger i forbindelse med Bankpakke I beløber sig i alt til DKK 18,4 mio. fordelt med 11,0 mio. på garantiprovision og 7,4 mio. på nedskrivninger som følge af dækning af nødlidende finansielle virksomheder.

Ligeledes er Bankens basisresultat pr. 30. september 2009 blevet forbedret og udgør nu DKK 67,7 mio. mod DKK 58,3 mio. pr. 30. september 2008.

Tabel 4: Balance – Aktiver 2006 – 1.-3. kvartal 2009

DKK '000	2006	2007	2008	1.-3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	277.015	105.808	30.032	34.439	70.729
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	175.822	736.666	976.478	540.225	590.351
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.149.009	3.919.134	3.770.132	3.758.572	3.784.697
Obligationer til dagsværdi	234.939	253.271	383.051	404.576	480.485
Aktier m.v.	197.996	213.388	184.695	192.880	190.435
Kapitalandele i associerede virksomheder	696	3.273	7.699	2.855	7.700
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.010			0	0
Grunde og bygninger i alt	56.272	73.218	94.000	91.267	70.376
Investerings ejendomme	8.075	7.586	10.062	7.586	9.361
Domicilejendomme	48.197	65.632	83.938	83.681	61.015
Øvrige materielle aktiver	4.175	8.139	9.517	10.630	7.170
Aktuelle skatteaktiver	21.702	14.327	10.692	19.673	16.135
Udskudte skatteaktiver		0	25.496	1.928	38.376
Aktiver i midlertidigbesiddelse	239	239	239	239	239
Andre aktiver	28.201	30.246	126.586	52.230	67.279
Periodeafgrænsningsposter	750	428	0	0	1.800
Aktiver i alt	4.148.826	5.358.137	5.618.617	5.109.514	5.325.772

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Bankens balance er i perioden fra 2006 til 2008 steget fra DKK 4.149 mio. til DKK 5.619 mio. svarende til en vækst p.a. på 16,4%. Stigningen skal tilskrives et stigende forretningsomfang:

- Udlån er vokset fra DKK 3.149 mio. til DKK 3.770 mio. Udlånet er dog faldet fra DKK 3.919 i 2007 til DKK 3.770 i 2008 på grund af opbremsning i væksten.
- Indlån er steget med 26,1% p.a. i perioden, hvorved Bankens indlånsunderskud er blevet reduceret i forhold til ultimo 2007 og udgør nu DKK 682,6 mio.
- Garantierne er faldet fra DKK 1.541 mio. i 2006 til DKK 1.067 mio. i 2008 i kraft af blandt andet bortfald af garantier overfor Totalkredit samt et valg om at reducere de risikovægtede poster.

Efterstillet kapitalindskud steg fra DKK 120 mio. i 2006 til DKK 195 mio. i 2008, idet Banken i 2007 optog ny ansvarlig kapital på DKK 100 mio. delvist modsvaret af en indfrielse på DKK 25 mio.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2008 DKK 463,7 mio., hvilket er et fald på -13,5% i forhold til 2007. Udviklingen skyldes det negative resultat som følge af øgede nedskrivninger og negative kursreguleringer. Endvidere er egenkapitalen yderligere reduceret i de første 9 måneder af 2009, ligeledes på grund af negative resultater.

Tabel 5: Balancen – Passiver 2006 – 1.-3. kvartal 2009

DKK '000	2006	2007	2008	1.-3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.581.498	1.836.943	1.658.800	1.798.427	873.790
Indlån og anden gæld	1.942.334	2.677.095	3.087.535	2.478.172	3.139.342
Udstedte obligationer til dagsværdi	0	0	4.233	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.797	3.445	5.145	28.700	554.015
Andre passiver	65.647	81.615	200.559	104.478	131.830
Periodeafgrænsningsposter	144	124	189	406	407
Gæld i alt	3.591.420	4.599.222	4.956.461	4.410.183	4.699.384
Hensættelser til udskudt skat	8.314	1.639	0	170	0
Hensættelser til tab på garantier	5.000	1.000	3.495	0	10.865
Hensatte forpligtelser i alt	13.314	2.639	3.495	170	10.865
Efterstillede kapitalindskud	120.000	220.000	195.000	195.000	195.000
Aktiekapital	18.800	22.560	22.560	22.560	22.560
Opskrivningshenlæggelser	2.293	2.293	7.992	2.293	417
Lovpligtige reserver	481	480	0	480	0
Overført resultat	402.518	510.943	433.109	478.828	397.546
Egenkapital i alt	424.092	536.276	463.661	504.161	420.523
<i>heraf foreslået udbytte</i>	<i>4.700</i>	<i>5.640</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passiver i alt	4.148.826	5.358.137	5.618.617	5.109.514	5.325.772
Garantier m.v.	1.541.000	1.735.617	1.067.385	1.195.075	595.688

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Balancen er steget fra DKK 5.110 mio. 30. september 2008 til DKK 5.326 mio. 30. september 2009 som følge af en række forhold:

- Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker er samlet set vokset fra DKK 574,7 mio. i 30. september 2008 til DKK 661,1 mio. i 30. september 2009.
- Obligationer til dagsværdi er steget med DKK 76,1 mio. til DKK 480,5 mio.
- Samlet gæld er steget fra DKK 4.410 mio. til DKK 4.699 i perioden hovedsageligt som følge af en stigning i indlån og udstedte obligationer. Indlånsunderskuddet er nu reduceret til DKK 645,4 mio. mod DKK 682,6 mio. ultimo 2008.

Herudover er garantierne faldet fra DKK 1.195 mio. i 30. september 2008 til DKK 595,7 mio. 30. september i 2009, hvilket skyldes, at Banken har omlagt garantier overfor udenlandske kreditinstitutter for kunders lån til direkte lån i Banken, hvorved der er sket et fald i garantistillelserne.

Investeringer

Banken har i perioden 2006 – 2008 foretaget følgende investeringer i takt med den planlagte udvikling i forretningen:

- 2006: Ombygning af nyt hovedsæde i Skjern
- 2008: Etablering af ny afdeling i Hellerup (DKK 11 – 12 mio.) samt byggeri af ny ejendom til afdelingen i Varde (ca. DKK 20 mio.)

Udsteder har ikke foretaget væsentlige investeringer i 2009, og udsteder har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

Verserende retssager

Skjern Bank er ikke pr. Prospektdatoen og har ikke indenfor de seneste tolv måneder været involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få eller har haft væsentlig betydning for Skjern Banks finansielle stilling eller resultater. Skjern Bank er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

Skjern Bank oplever fra tid til anden, at kunder udtrykker utilfredshed med investeringer i relation til hvilke Banken har ydet rådgivning. Nogle af disse kunder kræver compensation, f.eks. i form af at Banken friholder kunden for tab. Ingen af disse pr. Prospektdagen uafsluttede sager har udmøntet sig i retssager, ligesom Banken heller ikke har forventning herom, idet Banken efter i hvert enkelt tilfælde at have undersøgt den konkrete rådgivning, herunder om Bankens interne regler har været overholdt, har fundet, at kunden ikke har retmæssigt krav mod Banken. Det kan dog ikke udelukkes, at nogen af disse forhold udmønter sig i tvister for domstolene. Det er i øvrigt Bankens indtryk, at der er en generel tendens i retning mod et øget omfang af klager uden at dette er i sig selv er begrundet i dokumenteret fejlagtig rådgivning af kunden.

Væsentlige forandringer i udsteders finansielle stilling

Der er ikke siden 3. kvartals regnskab 2009 forekommet væsentlige forandringer i Udsteders finansielle stilling.

3.10.2. Solvensforhold

Solvensprocenten har været stigende i perioden 2006 til 2008 fra 11,2% til 12,4%. Dog er solvensprocenten faldet fra 2007, hvor den udgjorde 13,5%. Udviklingen i solvensen dækker over flere forhold:

- I 2007 steg basiskapitalen relativt mere end de risikovægtede poster fra DKK 491,0 mio. til DKK 686,2 mio. som en konsekvens af en stigning i egenkapital og efterstillet kapitalindskud.
- Basiskapitalen faldt i 2008 til DKK 568,5 mio. primært på grund af en lavere egenkapital forårsaget af nedskrivninger og negative kursreguleringer, hvilket reducerede solvensprocenten, selvom de risikovægtede poster faldt i perioden fra DKK 5.091 mio. i 2007 til DKK 4.603 mio. i 2008

Tabel 6: Kapitalforhold og solvens 2006 – 1.-3. kvartal 2009

DKK '000	2006	2007	2008	1.-3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009
Balance					
Egenkapital	424.092	536.276	463.661	504.161	420.523
Opskrivningshenlæggelser	-2.293	-2.293	-7.992	-2.293	-417
Foreslået udbytte	-4.700	-5.640	0	0	0
Udskudte skatteaktiver			-25.496	-1.928	-38.376
Hybrid kernekapital (andel som kernekapital)	70.000	70.000	70.000	70.000	67.364
Halvdelen af kapitalandele i andre finansielle virksomheder i.h.t. lov om finansiell virksomhed	-24.219	-32.228	-32.337	-28.276	-33.323
Kernekapital efter fradrag	462.880	566.115	467.836	541.664	415.771
Hybrid Kernekapital (andel som supplerende kapital)	0	0	0	0	2.636
Øvrigt efterstillet kapitalindskud	50.000	150.000	125.000	125.000	125.000
Opskrivningshenlæggelser	2.293	2.293	7.992	2.293	417
Halvdelen af kapitalandele i andre finansielle virksomheder i.h.t. lov om finansiell virksomhed	-24.220	-32.228	-32.337	-28.276	-33.323
Basiskapital efter fradrag	490.953	686.180	568.491	640.681	510.501
Vægtede poster					
Risikovægtede eksponeringer	3.052.948	4.392.161	3.990.147	4.180.707	3.280.191
Vægtede poster med markedsrisiko	265.445	328.051	257.425	273.853	361.343
Operationel risiko	1.071.449	372.140	360.914	372.140	356.146
Vægtede poster i alt efter standardmetoden før fradrag af gruppevisse nedskrivninger	4.389.842	5.092.352	4.608.486	4.826.700	3.997.680
Gruppevisse nedskrivninger	0	1.828	5.138	-4.525	-7.364
Vægtede poster i alt	4.389.842	5.090.524	4.603.348	4.822.175	3.990.316
Solvens- og kernekapitalprocent					
Solvensprocent	11,2%	13,5%	12,4%	13,3%	12,8%
Kernekapitalprocent	11,1%	11,1%	10,2%	11,2%	10,4%

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

Solvensprocenten steg fra 12,4% ultimo 2008 til 12,8% i 3. kvartal 2009. Basiskapitalen faldt fra DKK 568,5 mio. ultimo 2008 til DKK 510,5 mio. i 3. kvartal 2009, men de risikovægtede poster faldt relativt mere, hvilket er årsag til stigningen i solvensprocenten.

Faldet i de risikovægtede poster skyldes flere faktorer:

- Betydelig reduktion af garantierne
- Tyske ejendomme – solvensfradrag i kraft af registrering af pantesikkerheder
- Derudover er der solvensfradrag på belånte pantebreve samt solvensfradrag i forbindelse med, at der er håndpant i deponeringskonti

Banken har den 18. november 2009 indgået aftale med den danske stat, om at få tilført hybrid kernekapital på DKK 65 mio., som udgør en delvis udnyttelse af den maksimale mulighed på ca. DKK 117 mio. Renteniveauet er aftalt til 11,1% p.a.

Den 30. september 2009 var Bankens solvens på 12,8%, og på proforma basis inklusive den hybride kernekapital fra Bankpakke II på 14,4% hvilket er 5,7%-point højere end det individuelt fastsatte solvensbehov på 8,7%.

Baseret på en udstedelse af Kapitalbeviser med et nettoprovenu på DKK 96 mio. kombineret med tilførsel af den hybride kapital vil Skjern Bank proforma for 3. kvartal 2009 have en kernekapitalprocent på 12,4% og en solvensprocent over 17%.

3.11. Kapitalressourcer

Kort- og langsigtede kapitalressourcer

Udviklingen i Bankens kapitalisering og gældssituation fremgår af tabel 7:

Tabel 7: Kapitalisering og gældssituation 2006 – 30. september 2009

DKK '000	2006	2007	2008	3. kvartal 2008	3. kvartal 2009
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.581.498	1.836.943	1.658.800	1.798.427	873.790
Indlån og anden gæld	1.942.334	2.677.095	3.087.535	2.478.172	3.139.342
Udstedte obligationer	1.797	3.445	9.378	28.700	554.015
Efterstillet kapitalindskud	120.000	220.000	195.000	195.000	195.000
Egenkapital	424.092	536.276	463.661	504.161	420.523
Kapital i alt	4.069.721	5.273.759	5.414.374	5.004.460	5.182.670
Hensættelser	13.314	2.639	3.495	170	10.865
Andre passiver	65.791	81.739	200.748	104.884	132.237
Passiver i alt	4.148.826	5.358.137	5.618.617	5.109.514	5.325.772

Kilde: Skjern Bank (Årene 2006-2008 er revideret og 1.-3. kvartal 2009 er reviewet)

I forbindelse med den betydelige forøgelse af forretningsomfanget er balancen vokset, hvilket har været finansieret med respektive kapitaltyper, men især en betydelig stigning i indlån. Stigningen i indlån har primært været drevet af, at Bankens kunder har søgt en sikker placering af deres midler under den finansielle krise. Fra 2007 til 2008, hvor der var en mere moderat balanceudvikling, fortsatte stigningen i indlån, hvilket medførte, at afhængigheden af gæld til kreditinstitutter og centralbanker kunne reduceres.

Udstedte obligationer relaterer sig i perioden 2006-2008 primært til medarbejderobligationsudstedelserne, hvorimod den kraftige stigning til DKK 554 mio. i 3. kvartal 2009 skyldes obligationsudstedelser under statsgarantien.

Fordeling af finansieringstyper og forfaldsstruktur

De rentebærende gældsposters (gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld og udstedte obligationer) løbetid er fordelt som vist nedenfor:

Tabel 8: Rentebærende gældforpligtigelser pr. 30. september 2009

DKK '000	3. kvartal 2008	3. kvartal 2009	DKK '000	3. kvartal 2008	3. kvartal 2009
Gæld til kreditinst. og centralbanker			Indlån og anden gæld		
Gæld til kreditinstitutter	1.798.427	873.790	På anfordring	1.460.125	1.914.691
			Indlån med opsigelsesvarsel	92.503	28.615
			Tidsindskud	523.484	712.243
			Særlige indlånsformer	402.060	483.793
I alt gæld til kreditinst. og centralbanker	1.798.427	873.790	I alt indlån og anden gæld	2.478.172	3.139.342
Fordelt efter restløbetid			Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	235.721	161.044	På anfordring*	1.863.125	1.958.281
Til og med 3 måneder	1.562.706	558.303	Til og med 3 måneder	204.068	624.750
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	74.443	Over 3 måneder og til og med 1 år	60.425	123.369
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	Over 1 år og til og med 5 år	48.758	66.032
Over 5 år	0	80.000	Over 5 år	300.959	366.910
I alt	1.798.427	873.790	I alt	2.478.172	3.139.342

Kilde: Skjern Bank (3. kvartal 2008 er ikke revideret men 3. kvartal 2009 er reviewet)

*) Indeholder visse speciallån med øjeblikkelig opsigelse

Baseret på ovenstående fordeling mellem typer af rentebærende gældforpligtigelser er Bankens udlån efter nedskrivninger i forhold til indlån på 127,8% mod 156,2% i 3. kvartal 2008.

Lånefaciliteter

Udover indlån baserer Skjern Bank sin finansiering på en kombination af hybrid kernekapital (DKK 70,0 mio.), ansvarlige lån (DKK 125 mio.), obligationsudstedelser (DKK 554 mio.), kreditinstitutter og Nationalbanken (DKK ca. 450 mio.) og derudover en række komittede lån. De efterstillede lån udgøres af:

- DKK 70,0 mio. hybrid kernekapital. Lånet er fastforrentet indtil 1. maj 2016 med 6,09 % p.a., hvorefter renten er variabel. Banken kan tidligst indfri lånet pr. 1. maj 2016, dog 1. maj 2011, såfremt særlige omstændigheder skulle indtræffe.
- DKK 25,0 mio. supplerende kapital med løbetid fra 16. december 2005 til 1. november 2014. Lånet er fast forrentet med 4,33 % p.a. indtil 1. november 2011, hvorefter renten er variabel. Lånet kan af Banken førtidsindfries pr. 1. november 2011.
- DKK 100,0 mio. supplerende kapital med løbetid fra 3. december 2007 til 3. december 2015. Lånet er variabelt forrentet, og renten er pr. 31. december 2008 fastsat til 7,3 % p.a. Lånet kan af Banken førtidsindfries pr. 3. december 2012.

Endvidere vil der pr. 23. november 2009 være hybrid kernekapital under Bankpakke II:

- DKK 65 mio. hybrid kernekapital. Lånet er fastforrentet med 11,11% p.a. de første 5 år, hvorefter indfrielseskursen stiger til kurs 105 i det 6. år, henholdsvis 110 i det 7. år eller derefter. Banken kan tidligst indfri lånet 3 år efter udstedelsen, hvilket kræver Finanstilsynets godkendelse.

Disse lån indgår i basiskapitalen med DKK 70,0 mio. som hybrid kernekapital, DKK 65 mio. som statslig hybrid kernekapital og med DKK 125,0 mio. som supplerende kapital. Efter Udstedelsen med forventet nettoprovenu på DKK 96 mio. vil samlet efterstillet kapital blive forøget fra DKK 260 mio. til ca. DKK 356 mio. i tilfælde af fuldtegnning.

Blandt de kommitterede faciliteter har Danmarks Nationalbank indført en midlertidig lånemulighed, hvor der ydes lån til penge- og realkreditinstitutter på basis af deres overskydende lovmæssige solvens. Lånemuligheden løber frem til 30. september 2010. Overskydende lovmæssig solvens opgøres som forskellen mellem basiskapital og solvensbehov, med fradrag af margin på 1 procentpoint. Institutterne kan låne et beløb svarende til deres overskydende lovmæssige solvens. Renten på lånet er Nationalbankens udlånsrente plus 1 procentpoint.

Skjern Bank deltager i denne lånemulighed og solvenslånerammen er pr. Prospektdagen på DKK 156 mio., men lånerammen har ikke været anvendt siden tildelingen. Desuden har Danmarks Nationalbank tilbudt belåning af unoterede aktier frem til ultimo september 2010, hvilket øger lånemuligheden med op til ca. DKK 60 mio. Banken ønsker, på nuværende tidspunkt, ikke at anvende belåningsmuligheden for unoterede aktier.

Banken har udstedt låneobligationer under Danmarks Nationalbanks midlertidige lånemuligheder for nominelt DKK 300 mio., heraf anvendes pt. DKK 150 mio.

Lånene er på sædvanlige betingelser. Der er på én lånefacilitet (DKK 80 mio.) fra et kreditinstitut krav om opfyldelse af finansielle nøgletal (finansielle covenants). Banken opfylder på Prospektdagen disse betingelser.

Refinansiering, lånebehov/finansieringsstruktur og forventede kapitalkilder

Udviklingen i indlån og udlån gennem 2008 har mindsket Bankens eksterne finansieringsbehov, hvilket samtidig har betydet, at eksterne låneaftaler har kunnet indfries ved ordinært udløb, uden at dette har medført et efterfølgende nyt finansieringsbehov.

Ligeledes i 2009 er der sket delvis refinansiering. Skjern Bank havde indtil medio oktober 2009 et syndikeret lån på EUR 70,0 mio. som er blevet delvist refinansieret med 3 måneder pengemarkedslån og delvist indfriet med likvide midler.

I 2009 og 2010 vil en betydelig del af Skjern Banks ikke-efterstillede lån ordinært have forfald grundet kapitalmarkedernes hidtidige vilkår, hvor finansiering ikke kunne opnås med løbetider længere end til udløbet af Bankpakke I. Således vil 72% af Bankens eksterne funding inkl. efterstillet kapital forfalde inden 12 måneder.

Med lov om ændring af lov om Finansiell Stabilitet, blev der etableret en ordning, hvor Finansiell Stabilitet A/S på vegne af den danske stat kan indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld med en løbetid op til 3 år. Garantiordningen omfatter lån udstedt frem til den 31. december 2010. Ansøgningen kan indgives af danske pengeinstitutter som opfylder solvenskravet, kravet til instituttets individuelle solvensbehov og det individuelle solvenskrav fastsat af Finanstilsynet. (Der henvises til »Bankpakke I« i afsnit 3.4.6., »Regulatoriske forhold«).

Ordinært forfald på ikke efterstillede lån forventes refinansieret under statsgarantiordningen med løbetider på op til 3 år. Refinansieringen forventes at ske i DKK og EUR via obligationsudstedelser og lån via kapitalmarkederne. Afhængigt af udviklingen på finansieringsmarkederne kan Skjern Bank i en periode være afhængig af at kunne opnå en sådan statsgaranti for at gennemføre refinansiering af sine ikke efterstillede lån. Ansøgning om en rammegaranti hos Finansiell Stabilitet er under udarbejdelse. Hvis der etableres en statsgaranti vil dette være forbundet med en garantiprovision på 0,95%.

Ligeledes vil forholdet mellem indlån og udlån fortsat være et fokusområde gennem resten af 2009 og 2010, dog uden at Banken ønsker at fokusere på aftaleindskud, som antages at have en flygtig karakter.

Baseret på, at Skjern Bank vil kvalificere sig til at kunne benytte en sådan statsgaranti vurderer Skjern Bank, at finansieringsstrukturen efter tilførsel af den ansvarlige lånekapital vil være tilstrækkelig til at finansiere Skjern Banks fremadrettede drift, og at kapitalberedskabet pr. Prospekt dagen udgør en passende kapitalstruktur.

Likviditet

Banken har i det seneste års tid strategisk valgt at have en høj likviditetsoverdækning, for til enhver tid at have rigelige reserver. En del af det overskydende likviditetsberedskab vil, dog som nævnt, i løbet af 4. kvartal 2009 blive anvendt til indfrielse af pengemarkedsaftaler ved ordinært udløb.

Likviditetsoverdækningen i forhold til de reducerede gælds- og garantiforpligtigelser udgør 134% pr. 30. september 2009, eksklusiv solvensbelåningsfaciliteten i Danmarks Nationalbank.

Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Som følge af Skjern Banks deltagelse i Bankpakke I gælder der visse begrænsninger i anvendelsen af Bankens kapitalressourcer. De nærmere regler fremgår af lov. nr. 875 af 15. september 2009. Ordningen betyder bl.a. at Skjern Bank for regnskabsåret 2009 og 2010 ikke må udbetale udbytte, ligesom loven indeholder visse retningslinier, der kan medføre begrænsninger for udlån.

Idet Skjern Bank har udnyttet muligheden for at få tilført hybrid kernekapital under Bankpakke II medfører dette ligeledes visse begrænsninger for brug af kapitalressourcer, herunder begrænsninger på udbyttebetalinger m.m.

Herudover er Banken ikke bekendt med begrænsninger i brugen af sine kapitalressourcer.

3.12. Yderligere oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger under dette punkt.

3.13. Væsentlige kontrakter

Der henvises til oversigten over samarbejdspartnere i figur 3.

Skjern Bank har herudover ikke kendskab til væsentlige kontrakter indgået uden for rammerne af Skjern Banks normale virksomhedsområde, der kan medføre, at Skjern Bank påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, som påvirker Skjern Banks evne til at overholde sine forpligtelser over for ejerne af Kapitalbeviser.

3.14. Dokumentationsmateriale

Skjern Bank erklærer, at Bankens vedtægter og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i Prospektets tegningsperiode.

Skjern Banks årsrapporter for 2006, 2007 og 2008 og vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Skjern Banks hovedsæde beliggende Banktorvet 3, 6900 Skjern.

Ovennævnte rapporter og tidligere rapporter samt vedtægter er desuden tilgængelige på Skjern Banks hjemmeside, www.skjernbank.dk.

Medhensvisning til Prospektforordningen kan det oplyses, at der pr. Prospekt datoen ikke er datterselskaber til Skjern Bank A/S.

4. Hoved og nøgletal for Skjern Bank A/S

5 års hovedtal	2004	2005	2006	2007	2008
Resultatopgørelse DKK '000					
Nettorenteindtægter m.v.	91.319	94.334	124.374	135.246	156.870
Udbytte af aktier	1.399	1.076	3.567	3.909	8.254
Gebyrer og provisioner (netto)	32.274	41.026	47.790	51.541	46.672
Netto rente- og gebyrindtægter	124.992	136.436	175.731	190.696	211.796
Kursreguleringer	25.123	41.237	54.867	7.920	-60.948
Andre driftsindtægter	3.713	725	911	1.216	1.958
Udgift til personale og administration	80.288	91.693	115.679	129.356	139.684
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.059	6.150	21.106	153	9.138
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	6.399
Nedskrivninger på udlån m.v.	12.237	-6.060	3.077	19.439	69.572
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-6	198	387	1.687	-4.636
Resultat før skat	56.238	86.813	92.034	52.571	-76.623
Skat	16.543	26.312	24.627	9.320	-18.471
Årets resultat	39.695	60.501	67.407	43.251	-58.152
Balance DKK '000					
Aktiver i alt	2.452.457	2.747.664	4.148.826	5.358.137	5.618.617
Udlån m.v.	1.718.538	2.077.200	3.149.009	3.919.134	3.770.132
Garantier	1.079.425	1.545.241	1.541.000	1.735.617	1.067.385
Obligationer	104.043	102.489	234.939	253.271	383.051
Aktier m.v.	88.979	155.952	197.996	213.388	184.695
Indlån	1.783.936	1.947.678	1.942.334	2.677.096	3.087.535
Efterstillet kapitalindskud	50.000	75.000	120.000	220.000	195.000
Egenkapital	324.971	379.469	424.092	536.276	463.661
Heraf udbytte	4.700	9.400	4.700	5.640	0
Basiskapital	363.761	396.909	490.953	686.180	568.491
Nøgletal					
Solvensprocent	14,7%	12,5%	11,2%	13,5%	12,4%
Kernekapitalprocent	12,5%	11,3%	11,1%	11,1%	10,2%
Egenkapitalforrentning før skat	19,1%	24,7%	22,9%	10,9%	-15,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	13,5%	17,2%	16,8%	9,0%	-11,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,6	2,0	1,7	1,4	0,7
Renterisiko	-0,1%	1,1%	0,8%	0,4%	0,7%
Valutaposition	6,4%	9,4%	13,2%	14,8%	2,8%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	100,0%	109,8%	165,5%	149,5%	126,8%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	86,2%	23,0%	41,0%	90,7%	143,8%
Summen af store engagementer	88,4%	98,5%	165,0%	109,4%	110,6%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,7%	0,6%	0,4%	0,4%	1,8%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,6%	1,8%	1,5%	1,5%	3,0%
Årets nedskrivningsprocent	0,5%	-0,2%	0,1%	0,3%	1,4%
Årets udlånsvækst	13,6%	20,9%	51,6%	24,5%	-3,8%
Udlån i forhold til egenkapital	5,5%	5,5%	7,4%	7,3%	8,1%
Børs- og øvrige data (pr. stykstørrelse 100 DKK)					
Årets resultat pr. aktie	206,7	321,8	358,5	205,7	-279,6
Indre værdi pr. aktie	1.604	2.031	2.290	2.474	2.271
Udbytte pr. aktie	25	50	25	25	0
Børskurs, ultimo året	2.615	3.184	4.350	2.950	675
Børskurs/resultat pr. aktie	12,7	9,8	12,1	14,3	-2,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,63	1,57	1,9	1,19	0,3
Antal heltidsansatte (ultimo)	108	119	125	141	152

5. Vilkår for Kapitalbeviserne

Skjern Bank A/S (»Skjern Bank« eller »Udsteder« eller »Banken«) udbyder kapitalbeviser i form af ansvarlig lånekapital nominelt DKK 100.000.000 (»Kapitalbeviser(ne)«) på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (»NASDAQ OMX Copenhagen«). Udstedelsen er godkendt af Skjern Banks bestyrelse (»Bestyrelsen«) i henhold til bestyrelsesbeslutning af 10. november 2009.

For Kapitalbeviserne gælder følgende vilkår:

Udstedt beløb	Skjern Bank A/S udsteder DKK 100.000.000 i Kapitalbeviser. Såfremt de udbudte Kapitalbeviser ikke tegnes fuldt ud forbeholder Skjern Bank sig ret til at gennemføre tegning med de indkomne tegningsordrer. Dog gennemføres udbuddet ikke hvis, der ikke indkommer tegningsordrer for mere end DKK 10.000.000.
Udstedelsesdato	Kapitalbeviserne vil blive udstedt 14. december 2009.
Stykstørrelse og valuta	Kapitalbeviserne er denomineret i danske kroner (»DKK«) og udstedes i andele af nominelt DKK 1.000 med minimumstegning på DKK 10.000.
Retsstilling	Kapitalbeviserne har status som ansvarlig lånekapital hos Udsteder i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Kapitalbeviser kan af kapitalbeviserne kun kræves tilbagebetalt før den aftalte forfaldsdato, såfremt udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.
Efterstillelse	Kapitalbeviserne er efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder i medfør af §136 i Lov om finansiel virksomhed. Kapitalbeviserne kan medgå til dækning af tab, uanset om Finanstilsynet tillader Udsteder at fortsætte sine aktiviteter. I tilfælde af, at Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs, er Udsteder forpligtet til at betale sine indskydere og alle ikke-efterstillede kreditorer fuldt ud, før udsteder kan foretage betalinger i henhold til Kapitalbeviserne. I givet fald er det ikke sikkert, at udsteders tilbageværende aktiver (efter disse betalinger) kan dække de forfaldne betalinger i henhold til Kapitalbeviserne.
Løbetid og amortisering	Kapitalbeviserne er stående lån uden afdrag med udløb den 14. december 2017, på hvilken dato Kapitalbeviserne indfries til kurs pari, medmindre de er førtidsindfriet i overensstemmelse med afsnittet Førtidsindfrielse.
Førtidsindfrielse	Fra og med den 14. december 2014 kan Udsteder, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse, førtidsindfri Kapitalbeviserne til kurs 100 på en hvilken som helst rentebetalingsdag med 30 kalenderdages varsel afgivet i overensstemmelse med afsnittet Meddelelser.
Tegningsperiode og Tegningsproces	Tegningsperioden løber fra den 23. november 2009 til den 8. december 2009 kl. 16,00, begge dage inklusive. Bindende tegningsordrer indgives ved fremsendelse af tegningsblanketten i underskrevet stand til Bankens hovedsæde i Skjern eller en af Bankens øvrige afdelinger. For institutionelle investorer sker tegningen via Arrangøren ATRIUM Partners. Tegningsblanketten indgår som bilag i Prospektet.
Fortrinsallokering	50% af Kapitalbeviserne vil ved overtegning blive fortrinssallokeret til eksisterende navnenoterede aktionærer. I fortrinssallokeringen tages der udgangspunkt i navnenoterede aktionærer d. 19. november 2009. Det vil sige dagen før udbuddets offentliggørelse.
Reducering af tegningsordrer	Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 100.000.000, forbeholder ATRIUM Partners efter samråd med Banken sig ret til at foretage reduktion og tildele Kapitalbeviser efter ATRIUM Partners' frie skøn ud fra en målsætning om at opnå en hensigtsmæssig spred-

ning af Kapitalbeviserne på den del af Kapitalbeviserne, der ikke allokeres til eksisterende aktionærer.

Skjern Bank forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 100.000.000.

Yderligere udstedelser

Udsteder forbeholder sig ret til på et senere tidspunkt, dog ikke senere end 3 måneder før endeligt udløb, at udstede yderligere Kapitalbeviser uden fastsat maksimum.

Offentliggørelse af resultat af udbuddet

Resultatet af nærværende kapitalbevisudstedelse fastsættes endeligt den 9. december 2009, og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S («NASDAQ OMX Copenhagen»).

Registrering

Kapitalbeviserne udstedes elektronisk som ihændeleverpapirer og registreres i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14 – P.O. Box 4040, DK-2300 København S, i overensstemmelse med de herom til enhver tid gældende regler.

Der udstedes ingen fysiske Kapitalbeviser. Kapitalbeviser kan ikke registreres på navn.

Børsnotering

Kapitalbeviserne er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med første noteringsdag den 14. december 2009. Udsteder er forpligtet til at foranledige børsnoteringen af Kapitalbeviserne opretholdt i Kapitalbevisernes løbetid.

Emissionskurs

Kapitalbeviserne udstedes til kurs 100, franko.

Renteforfallsdatoer og rentesats (Kuponrente indtil Udsteders første adgang til førtidsindfrielse)

Fra den 14. december 2009 og indtil den 14. december 2014 forrentes Kapitalbeviserne med en fast kuponrente på 8% p.a. af pålydende værdi. Renter betales årligt bagud hver den 14. december første gang den 14. december 2010 og sidste gang den 14. december 2014. Renteberegningen fra den 14. december 2009 og til den 14. december 2014 sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året (faktisk/faktisk rentekonvention).

Såfremt en rentebetalingsdag ikke er en Bankdag udskydes rentebetalingsdagen til den nærmest følgende Bankdag. »Bankdage« skal i nærværende vilkår forstås som dage, hvor banker er åbne i Danmark. Kapitalbeviserne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.

Kuponrente fra den 14. december 2014 til udløb

Fra den 14. december 2014 og indtil den 14. december 2017 forrentes Kapitalbeviser med en kuponrente svarende til summen af den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder, afrundet til tre decimaler efter de almindelige afrundingsregler og et tillæg på 6,442% p.a.

Kuponrenten fastsættes den første Bankdag i hver ny 3 måneders renteperiode og betales kvartårligt bagud hver den 14. december, 14. marts, 14. juni og 14. september, første gang den 14. marts 2015. Renteberegningen fra den 14. december 2014 og indtil 14. december 2017 sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med et år på 360 dage (faktisk/360 rentekonvention).

Såfremt Danmarks Nationalbank – uanset af hvilken årsag – ikke offentliggør en CIBOR-sats, fastsætter Skjern Bank på den første dag for den pågældende renteperiode en alternativ referencerente som et aritmetisk gennemsnit af de udlånssatser, der tilbydes af de tre største danske pengeinstitutter (målt efter balancens størrelse) for udlån med en løbetid på 3 måneder på det danske interbankmarked. Referencerenten beregnes med tre decimaler afrundet efter de almindelige afrundingsregler. Herefter fastsættes kuponrenten ved tillæg på 6,442% p.a.

Såfremt en rentebetalingsdag ikke er en Bankdag udskydes rentebetalingsdagen til den nærmest følgende Bankdag. Kapitalbeviserne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.

Udskydelse af rentebetaling

Udsteder har ret til at udskyde betaling af renter på Kapitalbeviserne i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 136, stk. 1, såfremt basiskapitalen på forfaldstidspunktet ikke overstiger kapitalkravet opgjort i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Såfremt Udsteder beslutter at udskyde en rentebetaling, har denne beslutning virkning for alle renteforfaldsdatoer indtil den første renteforfaldsdato efter beslutningen om udskydelse af en rentebetaling, hvor Udsteder igen opfylder kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Udskudte rentebetalinger forrentes med den til enhver tid gældende kuponrente. Renten beregnes bagud og tilskrives de udskudte rentebetalinger på hver renteforfaldsdato. Udskudte rentebetalinger samt rente af udskudte rentebetalinger udgør ikke-betalte renter («Ikke-betalte Renter»). Ikke-betalte renter forfalder til betaling på det tidligste af følgende tidspunkter:

- Udsteder igen opfylder kapitalkravet som opgjort i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed,
- Kapitalbevisernes hovedstol forfalder til betaling i henhold til vilkårene nedenfor om »Løbetid« og »Førtidsindfrielse« eller
- Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.

Bortfald af rentebetaling

Forrentningen af Kapitalbeviserne, jfr. ovenfor, bortfalder fra tidspunktet for generalforsamlingsgodkendelsen af den seneste årsrapport, såfremt Udsteder på en renteforfaldsdato ikke har frie reserver i forhold til denne årsrapport. Hvis rentebetalinger, der forfalder på første renteforfaldsdato efter godkendelsen af årsrapporten derfor overstiger de frie reserver, reduceres rentebetalingen til et beløb svarende til de frie reserver i behold, eller hvis der ikke er frie reserver, da til nul.

Kapitalbeviserne kan ikke efterfølgende kræve erlæggelse af rentebetalinger, der er bortfaldet i medfør af denne bestemmelse. Hvis en efterfølgende årsrapport udviser frie reserver, genoptages forrentningen af Kapitalbeviserne først fra tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af en årsrapport, der udviser frie reserver. Udsteders frie reserver skal, for så vidt angår denne bestemmelse, opgøres i overensstemmelse med de af Udsteder til enhver tid anvendte og de af Finanstilsynet godkendte regnskabsprincipper for opgørelsen af de frie reserver.

Nedskrivning af hovedstol samt ikke betalte renter

I henhold til § 136, stk. 1 nr. 5 i lov om finansiel virksomhed har Udsteders øverste myndighed (generalforsamlingen) efter aktieselskabslovens og vedtægternes regler for afholdelse af og vedtagelser på generalforsamlinger ret til at nedskrive den efterstillede kapital og ikke-betalte renter herpå, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og aktiekapitalen er nedskrevet til DKK 0. Det er endvidere en betingelse for nedskrivningen, at Udsteder efterfølgende enten får tilført ny kapital, således at Udsteder opfylder kapitalkravet eller ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Den ansvarlige lånekapital og ikke-betalte renter kan kun nedskrives med et beløb som forud er godkendt af de eksterne revisorer og Finanstilsynet. Det følger endvidere af Lov om finansiel virksomhed § 234, at uanset konkurslovens § 17, stk. 2 anses Udsteder, såfremt denne ikke opfylder sine forpligtelser med hensyn til efterstilet kapital, ikke for at være insolvent.

Såfremt der træffes beslutning om nedskrivning i overensstemmelse med den pågældende bestemmelse, vil der først ske nedskrivning af de påløbne, men ikke betalte renter, herefter af de ikke-betalte renter samt først når enten disse beløb er blevet nedskrevet helt eller der ikke udestår sådanne beløb, vil der ske nedskrivning af hovedstolen på Kapitalbeviserne. Nedskrivningen skal ske ligeligt på alle Kapitalbeviserne. Nedskrivning gennemføres med virkning fra 3 dage efter den dag, som er angivet i generalforsamlingsbeslutningen om gennemførelse af nedskrivningen. Ejere af Kapitalbeviserne («Kapitalbeviserne») har herefter ikke noget krav mod Udsteder for de beløb, der er blevet nedskrevet. Udsteder giver Kapitalbeviserne meddelelse om en beslutning om nedskrivning straks efter, at der er blevet truffet beslutning herom.

Suspension af udbytteudlodning

Såfremt Udsteder har truffet beslutning om udskydelse af rentebetalingen, jf. ovenfor, er Udsteder forpligtet til ikke at foretage udlodning af udbytte til sine aktionærer, førend ikke-betalte renter er blevet betalt.

Betalinger	Betaling af renter og hovedstol sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de overfor VP Securities A/S ved døgnet begyndelse på forfaldsdagen anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber i overensstemmelse med de til enhver tid af VP Securities A/S fastsatte regler og procedurer. Er forfaldsdag for rente eller hovedstol ikke en Bankdag, vil betalingen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Kapitalbeviserne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.
Omsættelighed	Kapitalbeviserne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Kapitalbevisernes omsættelighed. Kapitalbeviserne kan ikke noteres på navn. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning. Kapitalbeviserne er omsætningspapirer lydende på ihændeheren. Kapitalbeviser kan ikke noteres på navn.
Omsætningsbeskyttelse	Reglerne i lov om værdipapirhandel m.v. § 66-75, finder anvendelse vedrørende beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.
Misligholdelse	Misligholdelse skal anses at foreligge, hvis en eller flere af følgende begivenheder (»Misligholdelsesbegivenhed«) indtræder: • Udsteder har ikke betalt renter eller afdrag på Kapitalbeviserne senest 7 dage efter den relevante forfaldsdato, jfr. dog afsnittene: »Nedskrivning af hovedstol samt Ikke-betalte renter«, »Udskydelse af rentebetaling« og »Bortfald af rentebetaling«. • Udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs.
Misligholdelsesbeføjelser	a. Såfremt en Misligholdelsesbegivenhed er indtrådt, og er fortsættende, er enhver Kapitalbeviser berettiget til at iværksætte retsforfølgning (bortset fra indgivelse af konkursbegæring) for at håndhæve sine rettigheder. Iværksættelsen af sådan retsforfølgning kan dog ikke have som konsekvens, at udsteder bliver forpligtet til at betale noget beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling, jfr. dog litra b nedenfor. b. Såfremt udsteder træder i likvidation eller erklæres konkurs forfalder den på misligholdesestidspunktet udestående hovedstol på Kapitalbeviserne, ikke-betalte renter samt påløbne, men ikke-betalte renter til betaling straks, såfremt en af Kapitalbeviserne fremsætter påkrav herom.
Meddelelser	Meddelelser fra Udsteder til Kapitalbeviserne skal offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen.
Afvikling	Betalinger af renter og indfrielse af Kapitalbeviserne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel på de pågældende rentebetalingsdage til de overfor VP Securities A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmægler selskaber.
Forældelse	Krav på betaling af renter forældes efter 3 år og hovedstol efter 10 år, jfr. Lovgivningens almindelige regler.
Lovvalg og værneting	Kapitalbeviserne er undergivet dansk ret. Herning byret er aftalt som værneting.

6. Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående beskrivelse gælder for investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark samt investorer, der betaler pensionsafkastskat. Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v., som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investor. Den enkelte investor bør søge individuel rådgivning om de skattemæssige forhold.

Skattemæssig definition af Kapitalbeviser i Skjern Bank A/S

Kapitalbeviserne behandles som fordringer i DKK.

Renter

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponkat) i Danmark på Kapitalbeviserne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til kapitalbeviserne i henhold til gældende regler. Skjern Bank Aktieselskab vil ikke kompensere kapitalbeviserne for en sådan kildeskat.

Renteindtægter beskattes som kapitalindkomst for personer, medmindre personen er næringsdrivende med fordringer.

Kursgevinst/-tab Personer

Kapitalbeviserne er udstedt i DKK og opfylder mindsterenten på udstedelsestidspunktet, og er således blåstemplede. Kursgevinster er skattefri, mens kurstab ikke kan fratrækkes.

Gevinst på kapitalbeviserne skal dog i visse situationer medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det omfang, de pågældende kapitalbeviser er erhvervet for lånte midler.

Investorer, der benytter virksomhedsskatteordningen, kan købe kapitalbeviser for midler i virksomhedsordningen.

Personer, der er næringsdrivende i fordringer, beskattes som udgangspunkt som selskaber mv.

Kursgevinst/-tab selskaber, fonde m.v.

Selskaber, fonde og foreninger skal fra og med indkomståret 2010 anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på fordringer (tvungen lagerbeskatning). Efter lagerprincippet opgøres gevinst og tab på fordringer som forskellen mellem fordragens værdi ved indkomstårets begyndelse og dets udløb (urealiseret gevinst/tab medregnes derfor ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst). Fortjeneste og tab ved salg beregnes som forskellen mellem afståelsessummen og kursværdien ved indkomstårets begyndelse.

Selskaber, der i 2010 overgår fra anvendelsen af realisationsprincippet til lagerprincippet, skal anvende fordragens anskaffelsessum som værdien ved begyndelsen af indkomståret 2010.

Investering for pensionsmidler til skattemyndighederne

Investering i Kapitalbeviserne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. livsforsikringsselskaber, og midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutterne.

Ved investering for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger, må den samlede investering i værdipapirer udstedt af Skjern Bank ikke overstige 20 pct. af opsparingsværdi. Der kan dog altid investeres for et beløb svarende til det maksimale indskud på kapitalpension (i 2009 er grænsen DDK 46.000) Pensionsafkast beskattes med 15 pct.

Renter samt kursgevinst/-tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes.

Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af Kapitalbeviserne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

7. Yderligere oplysninger om udstedelsen

Fondskode (ISIN)	Kapitalbeviserne har fondskode DK0030197132.																
Kapitalbevisudstedende Institut	Skjern Bank A/S Banktorvet 3 6900 Skjern																
Afregning	Afregning af Kapitalbeviserne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i VP Securities A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 14. december 2009.																
Salgssted	Alle Skjern Banks afdelinger (Private investorer) eller ATRIUM Partners Strandvejen 102 B, 2. 2900 Hellerup (Institutionelle investorer)																
Investorrepræsentation	Der er ingen investorrepræsentation for ejere af Kapitalbeviserne.																
Salgsrestriktioner	Kapitalbeviserne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i de lande, hvor Kapitalbeviserne måtte blive handlet. Udstederen påtager sig intet ansvar i så henseende. Der gælder ingen begrænsninger i mindste og/eller største antal værdipapirer, der kan tegnes. Ved tegningen er der krav om minimumstegning på DKK 10.000. Der gælder ingen yderligere begrænsninger i mindste og/eller største beløb, der kan tegnes, og der er ikke nogen efterfølgende begrænsninger på mindste og/eller største beløb, der kan omsættes ud over begrænsningerne i stykstørrelsen på nominelt DKK 1.000. Det må dog påregnes, at NASDAQ OMX Copenhagen vil etablere en handelspoststørrelse, der er over DKK 1.000, hvilket der i visse tilfælde kan have betydning ved afvikling af køb eller salg gennem NASDAQ OMX Copenhagen.																
Omkostninger og nettoprovenu	De samlede omkostninger ved notering afholdes af Udsteder og det forventede nettoprovenu anslås til: <table><tr><td>Bruttoprovenu</td><td>100.000.000</td></tr><tr><td>Omkostninger ved registrering i VP Securities A/S</td><td>40.000</td></tr><tr><td>Notering på NASDAQ OMX Copenhagen</td><td>60.000</td></tr><tr><td>Fee til Arrangør</td><td>2.500.000</td></tr><tr><td>Omkostninger revisor og advokat</td><td>950.000</td></tr><tr><td>Øvrige omkostninger</td><td>300.000</td></tr><tr><td>Samlede omkostninger</td><td>3.850.000</td></tr><tr><td>Forventet nettoprovenu</td><td>96.150.000</td></tr></table>	Bruttoprovenu	100.000.000	Omkostninger ved registrering i VP Securities A/S	40.000	Notering på NASDAQ OMX Copenhagen	60.000	Fee til Arrangør	2.500.000	Omkostninger revisor og advokat	950.000	Øvrige omkostninger	300.000	Samlede omkostninger	3.850.000	Forventet nettoprovenu	96.150.000
Bruttoprovenu	100.000.000																
Omkostninger ved registrering i VP Securities A/S	40.000																
Notering på NASDAQ OMX Copenhagen	60.000																
Fee til Arrangør	2.500.000																
Omkostninger revisor og advokat	950.000																
Øvrige omkostninger	300.000																
Samlede omkostninger	3.850.000																
Forventet nettoprovenu	96.150.000																
Anvendelse af provenu	Det indkomne provenu anvendes til at styrke Bankens kapitalgrundlag, således at Skjern Bank har et styrket kapitalgrundlag til at modstå forventede såvel som ikke forventede tab og ligeledes kan foretage en moderat forøgelse af balancen.																
Kreditvurdering	Hverken for Skjern Bank eller dennes værdipapirer er der foretaget en offentlig tilgængelig kreditvurdering.																

BILAG 1: Liste over dokumenter som ved henvisning indgår i dette Prospekt

Det følger af punkt 11.1 i bilag 11 i 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, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne Prospekter samt annoncering (Prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste to regnskabsår skal medtages i Prospektet. Det er af Banken valgt at medtage 3 år for at etablere et bedre sammenligningsgrundlag.

I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 885 af 14. september 2009 om Prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EURO 2.500.000 (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger:

OPLYSNINGSELEMENT

HENVISNING

Årsrapporter

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 4-8
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 22
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 22
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 10-11
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 12
Balance for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 12
Noter for regnskabsåret 2006	Årsrapporten 2006, side 14-21

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 4-8
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 24
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 24-25
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 10-11
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 12
Balance for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 13
Noter for regnskabsåret 2007	Årsrapporten 2007, side 16-23

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 4-8
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 24
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 24-25
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 10-11
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 12
Balance for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 13
Noter for regnskabsåret 2008	Årsrapporten 2008, side 16-23

Kvartalsmeddelelser

Ledelsesberetning for 1-3. kvartal 2008	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008, side 5-8
Ledelsespåtegning for 1-3. kvartal 2008	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008, side 15
Anvendt regnskabspraksis 1-3. kvartal 2008	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008, side 6
Resultatopgørelse for 1-3. kvartal 2008	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008, side 9
Balance for 1-3. kvartal 2008	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008, side 10-11
Noter for 1-3. kvartal 2008	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008, side 12-14

Ledelsesberetning for 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 6-10
Ledelsespåtegning for 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 16
Reviewerkonklusion for 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 18
Anvendt regnskabspraksis 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 10
Resultatopgørelse for 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 11
Balance for 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 12-13
Noter for 1-3. kvartal 2009	Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2009, side 14-15

Halvårsmeddelelser

Ledelsesberetning for 1. halvår 2009
Ledelsespåtegning for 1. halvår 2009
Anvendt regnskabspraksis 1. halvår 2009
Resultatopgørelse for 1. halvår 2009
Balance for 1. halvår 2009
Noter for 1. halvår 2009

Halvårsrapporten for 1. halvår 2009, side 5-8
Halvårsrapporten for 1. halvår 2009, side 14
Halvårsrapporten for 1. halvår 2009, side 8
Halvårsrapporten for 1. halvår 2009, side 9
Halvårsrapporten for 1. halvår 2009, side 10-11
Halvårsrapporten for 1. halvår 2009, side 12-13

Øvrigt

Vedtægter

Alle dokumenter er tilgængelige på Bankens kontor, A/S Skjern Bank, Banktorvet, 6900 Skjern eller på Skjern Banks hjemmeside www.skjernbank.dk.

TEGNINGSBLANKET

Kapitalbeviser i Skjern Bank A/S

Udbuddet af Kapitalbeviser i Skjern Bank A/S (»Banken«)

Tegningsperiode	23. november 2009 – 8. december 2009 kl. 16.00 – begge dage inklusiv
Udbyder	Skjern Bank A/S
Udbud:	DKK 100.000.000
Stk. størrelse:	Nominelt DKK 1.000 med minimums tegning på DKK 10.000
Fondskode (ISIN):	DK0030197132
Udbudskurs:	Kurs 100 franko
Afregning:	14. december 2009
Tegningssted:	Skjern Bank A/S' afdelinger (Private investorer) ATRIUM Partners A/S (Institutionelle investorer)
Noteringsdag	14. december 2009

Tegningsordre

Tegningsudbud kan lukkes før tid. I tilfælde af overtegning forbeholder ATRIUM Partners A/S i samråd med Banken sig ret til at foretage reduktioner og dermed tildele kapitalbeviser (»Kapitalbeviserne«) efter ATRIUM Partners A/S og Bankens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af Kapitalbeviserne.

Investor erklærer ved sin tegning at være bekendt med, at investering i Kapitalbeviserne kan indebære risiko for tab af såvel hovedstol som rentebetalinger. Investor erklærer ligeledes at have modtaget Prospektet dateret 19. november 2009 eller at være gjort bekendt med, at Prospektet udleveres i alle Skjern Banks afdelinger og er tilgængeligt på Skjern Banks hjemmeside.

Tegningsblanketten skal være Skjern Bank eller ATRIUM Partners A/S i hænde senest 8. december 2009. Denne tegningsordre vil blive ekspederet så hurtigt som muligt.

Undertegnede ønsker at tegne nominelt DKK _____ Kapitalbeviser til kurs 100.

Kapitalbeviserne afregnes fra konto i (pengeinstitut): _____

Registreringsnummer: _____ Konto nr. _____

Kapitalbeviserne opbevares i depot nr.: _____

Tegningen er bindende, men såfremt der indtræffer begivenheder, der efter Bankens og/eller ATRIUM Partners A/S opfattelse gør gennemførelsen utilrådelig, forbeholder udsteder sig ret til at tilbagekalde udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden tegningsperiodens udløb

Person-/selskabsoplysninger

CPR-nr./CVR-nr.: _____

Navn: _____

Adresse: _____

Postnr./by: _____ Email: _____

Dato: _____ Underskrift: _____

