SKJERN BANK

Skjern Bank A/S (Et dansk aktieselskab, CVR-nr. 45801012)
Udbud af op til 8.512.000 stk. nye aktier á nom. DKK 20, hvoraf op til 4.512.000 stk. udbydes til DKK 20 pr. aktie med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 1:4, og op til 4.000.000 stk. udbydes til markedskurs i fri tegning

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med et udbud ("Udbuddet") samt optagelse til handel og officiel notering af op til i alt 8.512.000 stk. nye aktier à nom. DKK 20 (de "Udbudte Aktier") i Skjern Bank A/S ("Selskabet", "Banken" eller "Skjern Bank"). De Udbudte Aktier består af op til 4.512.000 stk. nye aktier (de "Udbudte Fortegningsaktier"), der udbydes til favørkurs med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 1:4, samt op til 4.000.000 stk. nye aktier (de "Udbudte Fritegningsaktier"), der udbydes til markedskurs i fri tegning.

De Udbudte Fortegningsaktier udbydes til en fast kurs på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie ("Fortegningskursen"). De Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier (som defineret nedenfor) udbydes til en kurs ("Fritegningskursen"), der bestemmes efter bookbuilding-metoden. Fritegningskursen fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner og vil afhænge af efterspørgslen, men kan dog ikke være lavere end Fortegningskursen eller højere end DKK 100 pr. Udbudt Aktie.

Beslutningen om at forhøje Bankens aktiekapital med op til nom. DKK 170.240.000 er vedtaget af bestyrelsen for Skjern Bank den 22. november 2012 i henhold til § 3, nr. 2-3 i Selskabets vedtægter ("Vedtægterne"). Umiddelbart forud for Udbuddet udgjorde Selskabets aktiekapital nom. DKK 22.560.000, bestående af 1.128.000 stk. aktier à nom. DKK 20 (de "Eksisterende Aktier", og de Eksisterende Aktier sammen med de Udbudte Aktier, "Aktierne"). Bankens Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX" eller "Københavns Fondsbørs") under ISIN-koden DK0010295922.

Den 28. november 2012 kl. 12.30 (dansk tid) ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP Securities") som aktionær i Banken ("Eksisterende Aktionærer") blive tildelt fire (4) tegningsretter ("Tegningsretter") for hver Eksisterende Aktie. For hver en (1) Tegningsret er ejeren berettiget til at tegne et (1) stk. Udbudt Fortegningsaktie mod betaling af DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie.

Handelsperioden for Tegningsretterne ("Handelsperioden") løber fra den 26. november 2012 til den 7. december 2012. Tegningsperioden for de Udbudte Fortegningsaktier ("Fortegningsperioden") løber fra den 29. november 2012 til den 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid), mens tegningsperioden for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier ("Fritegningsperioden") løber fra den 29. november til den 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid). Tegningsretter, som ikke udnyttes i Fortegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Udnyttede Tegningsretter kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Tegningsretterne forventes godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under ISIN-koden DK0060457232. Såfremt en indehaver af Tegningsretter ikke ønsker at udnytte sine Tegningsretter til at tegne Udbudte Fortegningsaktier, kan Tegningsretterne sælges i løbet af Handelsperioden.

De Udbudte Fortegningsaktier vil blive udstedt i den midlertidige ISIN-kode DK0060457315, mens de Udbudte Fritegningsaktier vil blive udstedt i den midlertidige ISIN-kode DK0060457588. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under de midlertidige ISIN-koder. De Udbudte Aktier vil blive registreret i Erhvervsstyrelsen efter gennemførelse af Udbuddet, hvilket forventes at ske senest den 20. december 2012, og de midlertidige ISIN-koder for de Udbudte Aktier vil hurtigst muligt derefter blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, hvilket forventes at ske senest den 27. december 2012. Indtil denne sammenlægning er gennemført, kan de Udbudte Aktier under de midlertidige ISIN-koder ikke handles på NASDAQ OMX.

Forudsat alle Udbudte Aktier tegnes til minimumskursen, svarende til Fortegningskursen, vil bruttoprovenuet fra Udbuddet udgøre ca. DKK 170,2 mio., fordelt på ca. DKK 90,2 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fortegningsaktier og ca. DKK 80,0 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fritegningsaktier. Udbuddet er betinget af, at bruttoprovenuet, der rejses i forbindelse med Udbuddet, udgør minimum DKK 135 mio. ("Minimumsprovenuet"). Såfremt Minimumsprovenuet samlet set ikke opnås gennem tegning ved udnyttelse af Tegningsretter, tegning af Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier eller fra Garanternes tegningsgaranti, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Udbuddet er, som beskrevet i "Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.4. Placering og garanti", delvist garanteret. En række investorer bestående af Danske Bank A/S, Lind Invest ApS og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank (tilsammen benævnt "Garanterne") har indgået bindende aftale om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser herunder opnåelse af Minimumsprovenuet, at tegne i alt 5.000.000 stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 20 pr. aktie, svarende til et samlet bruttoprovenu på i alt DKK 100 mio. i forbindelse med Udbuddet. AP Pension Livsforsikringsaktieselskab har indgået bindende aftale med Danske Bank A/S om at ville erhverve de Udbudte Aktier, som Danske Bank A/S måtte erhverve i henhold til den indgåede garantiaftale.

Af Garanternes samlede garanti udgør Danske Bank A/S' andel 2.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40 mio., Lind Invest ApS' andel udgør 2.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40 mio., og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbanks andel udgør 1.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 20 mio. AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs købsordre mod Danske Bank A/S og Lind Invest ApS' tegningstilsagn over for Banken er, udover Bankens opnåelse af Minimumsprovenuet, betinget af fuld allokering i henhold til de afgivne tilsagn dvs. allokering af samlet 4.000.000 stk. Udbudte Aktier (til DKK 20 per aktie), medmindre andet aftales.

Der er således, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, modtaget tegningsgarantier om tegning af Udbudte Aktier for et samlet bruttoprovenu på DKK 100 mio.

Eventuelle Udbudte Fortegningsaktier, der ikke er tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af øvrige investorer ved udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der inden udløb af Fritegningsperioden den 17. december 2012, kl. 12.00 (dansk tid), afgiver bindende ordre til sit kontoførende institut eller interessetilkendegivelse til Bookrunner om at købe Udbudte Aktier til en kurs, der mindst svarer til Fritegningskursen. I det tilfælde, at de samlede ordrer overstiger antallet af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, vil der blive foretaget individuel tildeling af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner. Det bemærkes, at Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i henhold til indgåede aftaler har fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver, svarende til det samlede antal Udbudte Fritegningsaktier. Tildeling vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til, om tegnerne er aktionærer i Banken eller ej.

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier indebærer stor risiko. Potentielle investorer bør læse hele Prospektet og i særdeleshed "Risikofaktorer" for en beskrivelse af visse forhold, der bør tages i betragtning for en beslutning om investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i VP Securities. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem Euroclear Bank S.A./N.V. som operatør af Euroclear System ("Euroclear") og Clearstream Banking S.A. ("Clearstream").

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer, et offentligt udbud i Danmark uden fortegningsret, samt privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner. Prospektet foreligger alene i en danskproget version.

Prospektet må ikke distribueres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges, i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken og Bookrunner skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Hverken Prospektet, nogen annonce eller noget andet udbudsmateriale må distribueres eller offentliggøres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Banken og Bookrunner kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Banken, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil få udleveret Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne eller tegne de Udbudte Aktier. Banken fremsætter ikke noget tilbud eller nogen opfordring til nogen person i nogen jurisdiktion eller under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger, herunder begrænsninger beskrevet i foranstående og nedenstående afsnit. Manglende overholdelse af disse restriktioner kan udgøre en overtrædelse af værdipapirlovgivningen i en sådan jurisdiktion. Der henvises til "Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.2. Fordelingsplan og tildeling" for yderligere oplysninger om måden, hvorpå Udbudte Aktier vil blive distribueret og overdragelsesbegrænsninger knyttet til Aktierne.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registeret i henhold til US Securities Act of 1933 med senere ændringer eller værdipapirlovgivning i nogen enkeltstat i USA og må ikke udbydes eller sælges undtagen ved udbud eller salg i henhold til Regulation S i Securities Act., jf. "Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.2. Fordelingsplan og tildeling".

Dette Prospekt er dateret 22. november 2012 ("Prospektdatoen").

Danske Bank

Bookrunner

Vigtig meddelelse

Prospektet er udarbejdet med henblik på Udbuddet samt optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier på NASDAQ OMX i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 855 af 17. august 2012 om værdipapirhandel med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens forordninger (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 som ændret ved Kommissionens Forordning nr. 486/2012 af 30. marts 2012 og nr. 862/2012 af 4. juni 2012, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 5.000.000 og NASDAQ OMX' regler for udstedere af aktier.

Prospektet er udarbejdet på dansk til brug for det offentlige udbud i Danmark og den private placering af værdipapirer uden for Danmark, dog ikke i USA, Canada, Australien eller Japan eller i nogen anden jurisdiktion, hvor udbud eller salg ikke ville være tilladt i henhold til gældende ret i den pågældende jurisdiktion.

Distribution 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 købe Tegningsretter eller til at tegne Udbudte Aktier 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 Selskabet eller Bookrunner eller disses rådgivere tager noget juridisk ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter eller tegner og erhverver af de Udbudte Aktier. Der henvises til "Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.2. Fordelingsplan og tildeling" for en nærmere beskrivelse af visse begrænsninger i forbindelse med Udbuddet.

Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Bookrunner modtager tilfredsstillende dokumentation herfor. Hverken Prospektet, nogen annonce eller noget andet udbudsmateriale må distribueres, offentliggøres eller på anden måde gøres tilgængeligt i, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, købes eller udnyttes i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, en sådan erhvervelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Selskabet og Bookrunner kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Selskabet, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil få udleveret Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne eller tegne de Udbudte Aktier. Selskabet fremsætter ikke noget tilbud eller nogen opfordring til nogen person i nogen jurisdiktion under nogen omstændigheder, der måtte være ulovlige.

Visse udsagn i Prospektet, herunder visse udsagn i "Resume", "Risikofaktorer", "Del I – Registreringsdokument – 20. Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansiel stilling og resultater – 20.6. Udbyttepolitik", "Del I – Registreringsdokument – 20.1. Historiske regnskabsoplysninger", "Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber", "Del I – Registreringsdokument – 10. Kapitalressourcer", "Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.1. Virksomhedsbeskrivelse", "Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse" er baseret på Ledelsens opfattelse samt Ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Selskabets fremtidige driftsresultater, finansielle stilling, forretningsstrategi, planer og Ledelsens mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "vurderer", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "ville", "vil kunne" "forudsætter" eller lignende udtryk samt negative former heraf. Disse fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udviklingen eller præstationerne, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Selskabet og dets rådgivere agter ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet, ud over hvad der måtte kræves i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet. De fremadrettede udsagn i Prospektet gælder alene pr. Prospektdatoen. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Selskabet måtte være forpligtet til at offentliggøre i henhold til dansk ret, agter Selskabet ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.

Meddelelse til investorer i USA
Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), noget børstilsyn i nogen enkeltstat i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af disse tilsynsmyndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet eller nøjagtigheden og fuldstændigheden af Prospektet. Enhver erklæring om det modsatte er strafbar i USA.

Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er eller vil blive registreret i henhold til Securities Act eller nogen værdipapirlovgivning i nogen enkeltstat i USA. Tegningsretterne må således ikke udbydes, sælges, købes eller udnyttes i USA, og de Udbudte Aktier må ikke tegnes, udbydes eller sælges i USA, medmindre de er registreret i henhold til Securities Act, eller der foreligger fritagelse for sådanne registreringskrav i henhold til Regulation S i Securities Act.

Meddelelse til investorer i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde
I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid i henhold til følgende fritagelser fra Prospektdirektivet:

- Til enhver juridisk enhed, der er en kvalificeret investor som defineret i Prospektdirektivet,
- Til færre end 150 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Selskabet og Bookrunner, eller
- Under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter og Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende Tegningsretter og Udbudte Aktier i enhver Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet, Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne og køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF (og ændringer hertil, herunder ændringsdirektiv 2010/73/EU) og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Meddelelse til investorer i Storbritannien
Prospektet udleveres og henvender sig alene til 1) personer uden for Storbritannien eller 2) "investment professionals" som defineret i paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Financial Promotion Order") eller 3) 'high net worth companies' og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles, som defineret i paragraf 49(2)(a) til (d) i Financial Promotion Order (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretter og Udbudte Aktier er kun tilgængelige for, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil kun blive indgået med, Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til Prospektet eller indholdet heraf.

Meddelelse til investorer i Canada, Australien og Japan
Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Bookrunner modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Indholdsfortegnelse

Vigtig meddelelse 2
Ansvarlige 7
Resumé 8
Risikofaktorer 21
– Risici vedrørende makroøkonomiske forhold 21
– Kreditrisici 21
– Markedsrisici 24
– Operationelle risici 27
– Sektorrelaterede risici 28
– Risici forbundet med Udbuddet 32
Generelle oplysninger 35
Del I – Registreringsdokument 38
1. Ansvarlige 38
2. Revisorer 38
3. Udvalgte regnskabsoplysninger 39
4. Risikofaktorer 40
5. Oplysninger om selskabet 41
5.1. Selskabets historie og udvikling 41
5.2. Investeringer 42
6. Forretningsoversigt 43
6.1. Virksomhedsbeskrivelse 43
– Risiko-, likviditets- og kapitalstyring 46
6.2. Markedsbeskrivelse 59
– Regulering 61
– Lovgivningsmæssige initiativer til at sikre finansiel stabilitet 65
– Afvikling af pengeinstitutter 66
6.3. Ekstraordinære forhold 68
6.4. Patenter, licenser og andre kontrakter 68
6.5. Vurdering af konkurrencesituationen 68
7. Organisationsstruktur 69
7.1. Struktur 69
7.2. Væsentlige datterselskaber 69
8. Ejendomme, anlæg og udstyr 70
8.1. Miljøforhold 70
Oplysninger om anlægsaktiver 70
9. Gennemgang af drift og regnskaber 71
9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater 71
– 3. kvartalsrapport 2012 med sammenligningstal for 1.-3. kvartal 2011 71
– Gennemgang af balancen pr. 30. september 2012 73
– Årsregnskaberne for 2011, 2010 og 2009 76
– Gennemgang af balancerne for 31. december 2011, 2010 og 2009 79
9.2. Væsentlige faktorer og ændringer 82
10. Kapitalressourcer 86
10.1. Kapitalressourcer og pengestrømme 86
– Opgørelse af kapitalforhold 89
10.2. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer 95
11. Forskning og udvikling, patenter og licenser 96
12. Trendoplysninger 97
12.1. Aktuelle trends inden for bankdrift 97
12.2. Den aktuelle økonomiske situation i Danmark 97
13. Resultatforventninger for basisresultatet 98
13.1. Erklæring fra Selskabet med væsentligste antagelser for resultatforventningerne for basisresultatet 98
13.2. Erklæring fra Selskabets uafhængige revisor 99
13.3. Resultatforventninger for 2012 for basisresultatet 100
14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere 102
14.1. Bestyrelse og Direktion 102
– Bestyrelsen 102
– Direktion 105
14.2. Interessekonflikter 106
15. Aflønning og goder 107
15.1. Vederlag 107

15.2. Hensættelser til pensioner og fratrædelser 107
16. Bestyrelsens arbejdspraksis 108
16.1. Bestyrelsens sammensætning 109
16.2. Oplysninger vedrørende Bestyrelsens og Direktionens kontraktvilkår 109
16.3. Revisions og aflønningsudvalg 109
16.4. Erklæring om god virksomhedsledelse 109
17. Medarbejdere 111
17.1. Antal medarbejdere 111
17.2. Aktiebeholdninger og aktieoptioner 111
17.3. Medarbejderaktieordninger 111
18. Større aktionærer 112
18.1. Større aktionærer 112
18.2. Stemmerettigheder for større aktionærer 112
18.3. Ejeraftaler 112
18.4. Aftaler om overtagelse af kontrol 112
19. Transaktioner med tilknyttede parter 113
20. Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater 114
20.1. Historiske regnskabsoplysninger 114
20.2. Proforma-regnskabsoplysninger 114
20.3. Revision af historiske årsregnskaber 115
20.4. Regnskabsoplysninger 115
20.5. Midlertidige oplysninger 115
20.6. Udbyttepolitik 115
20.7. Rets- og voldgiftssager 115
20.8. Væsentlige ændringer i selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling 116
21. Yderligere oplysninger 117
21.1. Aktiekapital 117
21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter 118
22. Væsentlige kontrakter 122
23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer 126
24. Dokumentationsmateriale 126
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser 126
Del II – Værdipapirnote 127
1. Ansvarlige 127
2. Risikofaktorer 127
3. Nøgleoplysninger 127
3.1. Erklæring om arbejdskapitalen 127
3.2. Kapitalisering og gældssituation 127
3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet 128
3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu 129
4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes 130
4.1. Værdipapirtype og -klasse 130
4.2. Lovvalg og værneting 131
4.3. Registrering 131
4.4. Valuta 131
4.5. De Udbudte Aktiers rettigheder 131
4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af udstedelsen 132
4.7. Udstedelsesdato for de Udbudte Aktier 132
4.8. Omsættelighed 132
4.9. Dansk lovgivning vedr. købstilbud, tvangsindløsning og oplysningspligt 133
4.10. Offentlige købstilbud 134
4.11. Skatteforhold i Danmark 134
– Danske investorer der er fuldt skattepligtige til Danmark 135
– Udenlandske investorer med begrænset skattepligt til Danmark 136
5. Vilkår og betingelser for Udbuddet 138
5.1. Betingelser, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved Udbuddet 138
5.2. Fordelingsplan og tildeling 143
5.3. Kursfastsættelse 145
5.4. Placering og garanti 145
6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel 147
6.1. Noteringssted 147
6.2. Andre regulerede markeder 147
6.3. Andre udbud 147
6.4. Prisstillelse og stabilisering 147

7. Værdipapirihændehavere, der ønsker at sælge 148
7.1. Aktionærer, der ønsker at sælge 148
7.2. Fastfrysningsaftaler 148
8. Udgifter ved Udbuddet 149
9. Udvanding 150
10. Yderligere oplysninger 151
10.1. Rådgivere 151
10.2. Øvrige oplysninger, som er kontrolleret af revisorerne 151
10.3. Ekspertudtalelser 151
10.4. Oplysninger fra tredjemand 151
Ordliste 152
Appendiks I 156
– Vedtægter for Skjern Bank A/S 156

Ansvarlige

Selskabets erklæring

Skjern Bank A/S (CVR-nr. 45801012) er ansvarlig for dette Prospekt i henhold til dansk ret.

Vi erklærer hermed at have 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 22. november 2012.

Skjern Bank A/S

Bestyrelsen

Hans Ladekjær Jeppesen *Formand*	Jens Okholm *Næstformand*	Bjørn Jepsen
Finn Erik Kristiansen	Lars Skov Hansen *Medarbejdervalgt*	Lars Lerke *Medarbejdervalgt*

Hans Ladekjær Jeppesen er advokat.
Jens Okholm er konsulent.
Bjørn Jepsen er gårdejer.
Finn Erik Kristiansen er boghandler og direktør.
Lars Skov Hansen er bankfuldmægtig i Skjern Bank.
Lars Lerke er finanschef i Skjern Bank.

Direktionen

Per Munck
Direktør

Resumé

I henhold til gældende dansk ret består resuméet nedenfor af oplysningskrav, der benævnes 'Elementer'. Disse Elementer er nummereret i afsnittene A – E (A.1 – E.7). Dette resumé indeholder alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udsteder. Da nogle Elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af Elementerne.

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

A. Indledning og advarsler

A.1	**Advarsler**	Dette resumé bør læses som en indledning til prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af prospektet som helhed. Den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes. Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
A.2	**Anvendelse af Prospektet ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere**	Ikke relevant. Skjern Bank er ikke indforstået med, at Prospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere.

B. Udsteder og eventuelle garanter

B.1	**Juridisk navn**	Selskabets juridiske navn er Skjern Bank A/S.
B.2	**Domicil, juridisk form og indregistreringsland**	Skjern Bank A/S er et dansk aktieselskab med indregistrering i Danmark. Selskabet er underlagt dansk ret. Selskabet har domicil i Ringkøbing-Skjern Kommune med adresse på Banktorvet 3, 6900 Skjern.
B.3	**Virksomhedsbeskrivelse**	Skjern Bank blev grundlagt i Skjern i 1906 og består pr. Prospektdatoen af 6 afdelinger, der er beliggende i Skjern, Esbjerg, Varde, Bramming, Ribe og Hellerup. Skjern Bank er en full-service bank for private kunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt offentlige institutioner i Bankens primære markedsområde. Bankens kunder og det primære markedsområde er baseret i Sydvestjylland og i mindre omfang omkring København. Bankens kunder tilbydes et fuldt sortiment af udlåns-, indlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter kombineret med professionel rådgivning. Dette er og har historisk været Bankens primære aktiviteter. Forretningsomfanget er fordelt med ca. 70% inden for

	Virksomhedsbeskrivelse (fortsat)	erhvervsområdet og ca. 30% inden for privatkundeområdet. Banken har i alt omkring 26.300 kunder.
B.4a	**Væsentligste nyere tendenser**	Dansk økonomi har ligesom den globale økonomi siden 2007 oplevet en periode med vanskelige økonomiske betingelser med volatilitet på de finansielle markeder, negativ vækst, stigende arbejdsløshed og faldende aktivværdier. Dette førte til generelt sværere forretningsbetingelser, svagere efterspørgsel efter Bankens produkter og ydelser, øgede fundingomkostninger, væsentligt større kreditspænd, fastfrosne interbank- og pengemarkeder og volatile dagsværdier for finansielle instrumenter. I forlængelse af den finansielle krise er der introduceret en række lovgivningsinitiativer både nationalt og i EU-regi, især med sigte at hjælpe nødlidende banker samt forhindre fremtidige finanskriser. I Danmark er der introduceret fire bankpakker siden 2008, der bl.a. har haft til hensigt at sikre indskydere og den finansielle stabilitet ved bankkrak. Endvidere forventes der i EU-regi implementering af Basel III og CRD IV, som bl.a. medfører strengere kapital- og likviditetskrav og dermed sigter mod at undgå, at bankerne kommer i finansielle problemer. Denne tendens til øget regulering af den finansielle sektor forventes at fortsætte i de kommende år.
B.5	**Koncernoversigt**	Pr. Prospektdatoen er Skjern Bank A/S moderselskab for Knud Eskildsen Ejendomme A/S.
B.6	**Større aktionærer**	Ikke relevant. Ingen aktionærer har meddelt, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen i Banken. Ledelsen har ikke kendskab til, at Banken direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Ledelsen ikke er bekendt med aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Banken.
B.7	**Udvalgte regnskabsoplysninger**	Hoved- og nøgletallene i dette resumé er udvalgte regnskabsoplysninger for Banken i perioden 1. januar til 30. september 2012 (1.-3. kvartal 2012) og for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009. Tallene er uddraget fra Bankens 3. kvartalsrapport 2012 og årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009. Bankens 3. kvartalsrapport for 2012 og årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009 er udarbejdet efter Lov om finansiel virksomhed. Bankens eksterne revisor, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har foretaget review af Bankens 3. kvartalsrapport 2012 og årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009 er revideret. *Udvikling i Bankens driftsresultater i 1.-3. kvartal 2012* Nettorenteindtægterne androg i 1.-3. kvartal 2012 i alt DKK 113,9 mio., svarende til et fald på 5,1% i forhold til 1.-3. kvartal 2011, hvor nettorenteindtægterne androg DKK 120,0 mio. Faldet skyldes dels reducerede renteindtægter som primært skyldes et let faldende udlån, og dels stigende renteudgifter til kundeindlån som følge af den realiserede indlånsvækst på DKK 900 mio. i 1.-3. kvartal 2012. Bankens samlede omkostninger i 1.-3. kvartal 2012 androg DKK 98,7 mio., hvilket var 2,4% lavere end 1.-3. kvartal 2011, hvor omkostningerne udgjorde DKK 101,1 mio. Heraf androg lønomkostningerne DKK 56,3 mio. i 1.-3. kvartal 2012, hvilket var 4,8% lavere end i 1.-3. kvartal 2011. Reduktionen skyldes primært en reduktion i antal medarbejdere på 10 personer, målt som gennemsnitligt antal ansatte. Bankens samlede nedskrivninger på udlån mv. udgjorde i 1.-3. kvartal 2012 DKK 48,1 mio., svarende til et fald på 6,5% i forhold til 1.-3. kvartal 2011, hvor de samlede nedskrivninger på udlån mv. androg DKK 51,5 mio.

Udvalgte regnskabsoplysninger (fortsat)	Fra 30. september 2012 til Prospektdatoen har der ikke været væsentlige ændringer i Bankens finansielle tilstand. *Udvikling i Bankens driftsresultater i årene 2011, 2010, 2009* Nettorenteindtægterne udgjorde i 2011 DKK 161 mio., svarende til en stigning på 1,9% i forhold til 2010, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 158 mio. I 2010 konstateredes et fald på 5,9% i forhold til 2009, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 168 mio. De primære årsager til stigningen i nettorenteindtægterne i 2011 var en generel udlånsrentestigning, samt en lavere andel af udlån med standset eller reduceret renteberegning, mens renterne på Bankens likviditetsberedskab omvendt var stigende. I 2010 skyldtes faldet det generelt lave renteniveau, og at Bankens betydelige nedskrivningsbehov i 2009 og 2010 medførte en væsentlig udlånssaldo, hvor renteberegningen blev reduceret eller standset. Bankens samlede omkostninger androg i 2011 DKK 138,8 mio., som omfatter udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på materielle aktiver samt andre driftsudgifter. Fra 2010 til 2011 faldt de samlede omkostninger 9,5%, fra DKK 153,5 mio. i 2010. I 2010 konstateredes et fald på 2,7% i forhold til 2009, hvor de samlede omkostninger udgjorde DKK 149,4 mio. Posten andre driftsudgifter udgjorde i 2011 DKK 1,1 mio., i 2010 DKK 19,4 mio. og i 2009 DKK 16,1 mio. Det store fald i udgifterne fra 2010 til 2011 skyldes først og fremmest, at provisionsbetalingerne i forbindelse med Bankpakke I ophørte med udløb af Bankpakke I den 30. september 2010. I 2011 blev der nedskrevet ca. 1,2%, i 2010 blev der nedskrevet 1,9% og i 2009 blev der nedskrevet 4,7% af de samlede udlån og garantier. Nedskrivningerne har i hele perioden 2009 – 2011 været på et forhøjet niveau, og især oplevede Banken høje nedskrivninger i 2009. *Udvikling i Bankens finansielle stilling i 2012* Pr. 30. september 2012 steg aktiverne med DKK 413,2 mio. fra DKK 5.354 mio. pr. 30. september 2011 til DKK 5.767 mio. pr. 30. september 2012, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) en stigning i kassebeholdning og anfordringstilgodehavender på DKK 591,4 mio. ii) et fald i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker på DKK 373,9 mio., og iii) en stigning i obligationer til dagsværdi på DKK 258,3 mio. Stigningen i kassebeholdningen og anfordringstilgodehavender samt obligationsbeholdningen kan primært henføres til placering af likviditet fra et øget indlån og udnyttelse af Nationalbankens 3-årige lånefacilitet. Pr. 30. september 2012 var de samlede passiver steget med DKK 413,2 mio. fra DKK 5.353 mio. pr. 30. september 2011 til DKK 5.767 mio. pr. 30. september 2012, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) en stigning i kundeindlån på DKK 809,8 mio. ii) en stigning i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på DKK 263,8 mio. og iii) et fald i udstedte obligationer på DKK 653,1 mio. Stigningen i gæld til kreditinstitutter og centralbanker skyldes udnyttelse af Nationalbankens 3-årige lånefacilitet, mens stigningen i indlån primært kan henføres til Bankens fokus på tiltrækning af nye indlån, bl.a. gennem højrenteprodukter. Faldet i udstedte obligationer skyldes førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer.

Udvalgte regnskabsoplysninger (fortsat)	*Udvikling i Bankens finansielle stilling i 2011, 2010 og 2009* I 2011 faldt aktiverne med DKK 247 mio. fra DKK 5.496 mio. i 2010 til DKK 5.249 mio. i 2011, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) et fald i kassebeholdning og anfordringstilgodehavender på DKK 112 mio. ii) et fald i udlån og andre tilgodehavender på DKK 97 mio., og iii) et fald i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker på DKK 56 mio. I 2010 steg aktiverne med DKK 508 mio. fra DKK 4.988 mio. i 2009 til DKK 5.496 mio. i 2010. Stigningen skyldtes hovedsagligt i) en stigning på DKK 418 mio. i obligationer til dagsværdi, ii) en stigning i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker på i alt DKK 144 mio. Stigningen i ovenstående aktivgrupper skyldtes primært, at Banken i 2010 optog statsgaranterede lån, hvor en del af provenuet blev placeret i obligationer til dagsværdi, som indskud i Nationalbanken og som likvide beholdninger. I 2011 var de samlede passiver faldet med DKK 247 mio. fra DKK 5.496 mio. i 2010 til DKK 5.249 mio. i 2011, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) et fald i kundeindlån på DKK 58 mio. ii) et fald i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på DKK 126 mio. og iii) et fald i andre passiver på DKK 42 mio. I 2010 steg de samlede passiver med DKK 508 mio. fra DKK 4.988 mio. i 2009 til DKK 5.496 mio. i 2010, hvilket hovedsagligt kunne tilskrives: i) en stigning i indlån og anden gæld, som følge af optagelse af gæld med individuel statsgaranti under Overgangsordningen for i alt DKK 744 mio., der regnskabsmæssigt er klassificeret som anden gæld, hvorimod de almindelige kundeindlån blev reduceret med i alt DKK 165 mio. ii) et fald i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på DKK 297 mio., som følge af placering af en del af provenuet fra optagelse det statsgaranterede lån under indlån og anden gæld og iii) en stigning i udstedte obligationer til amortiseret kostpris på DKK 220 mio.

Hovedtal for Skjern Bank 1.-3. kvartal DKK 1.000	1.-3.kvartal 2012	1.-3.kvartal 2011
Resultatopgørelse		
Netto rente- og gebyrindtægter	157.767	160.207
Kursreguleringer	4.350	-271
Garantifonden	-5.418	-2.452
BankPakke I (garantiprovision og nedskrivninger)	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i alt	-48.127	-51.498
Resultat før skat	1.314	2.608
Periodens resultat	123	1.956
Balance pr. 30. september		
Aktiver i alt	5.767.030	5.353.800
Udlån mv.	3.520.229	3.574.748
Indlån og anden gæld	4.412.133	3.600.250
Garantier	449.870	531.259
Egenkapital	382.200	378.682
Basiskapital	606.023	607.663

Nøgletal for Skjern Bank 1.-3. kvartal	30. september 2012	30. september 2011
Periodens resultat før skat pr. aktie, DKK*	5,8	11,6
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	0,3	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone, DKK	1,01	1,02
Solvensprocent	15,7	15,7
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,2	10,9
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,4
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltid	128	138

**Pr. nominelt aktiebeløb på DKK 100. Bankens aktiekapital er opdelt i aktier á nominelt DKK 20*

Hovedtal for Skjern Bank DKK 1.000	2011	2010	2009
Resultatopgørelse			
Netto rente- og gebyrindtægter	214.058	208.827	217.990
Kursreguleringer	94	21.835	29.311
Garantifonden	-1.052	-6.148	-569
BankPakke I (garantiprovision og nedskrivninger)	0	-23.540	-25.781
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i alt	-52.181	-62.831	-207.868
Resultat før skat	10.692	4.183	-119.289
Årets resultat	4.854	3.201	-90.846
Balance pr. 31. december			
Aktiver i alt	5.249.140	5.496.049	4.988.301
Udlån mv.	3.526.544	3.623.212	3.677.046
Indlån og anden gæld	3.509.897	3.569.671	2.990.783
Garantier	484.656	465.178	626.997
Egenkapital	380.717	380.421	373.388
Basiskapital	610.283	612.597	613.285

Nøgletal for Skjern Bank	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Årets resultat før skat pr. aktie, DKK*	21,5	14,2	-439,6
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	2,8	1,1	-28,5
Indtjening pr. omkostningskrone, DKK	1,06	1,02	0,68
Solvensprocent	15,8	16,1	15,6
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,1	11,2	10,4
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,7	7,4
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltid	131	137	146

**Pr. nominelt aktiebeløb på DKK 100. Bankens aktiekapital er opdelt i aktier á nominelt DKK 20*

B.8	**Proforma-regnskabsoplysninger**	Ikke relevant. Dette prospekt indeholder ingen proforma-oplysninger, da Selskabet ikke har købt eller solgt større aktiviteter eller selskaber.
B.9	**Resultatforventninger for basisresultatet**	Banken forventer for 2012 at realisere et basisresultat før nedskrivninger og kursreguleringer på ca. DKK 80 mio. Årsresultat før skat i 2012 forventes højere end i 2011.
B.10	**Evt. revisionsforbehold**	Ikke relevant. Årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009 er alle revideret af Bankens eksterne revisor uden forbehold eller supplerende oplysninger.
B.11	**Arbejdskapital-erklæring**	Ikke relevant. Ledelsen vurderer, at Bankens kapitalressourcer forud for Udbuddet er tilstrækkelig til at dække de nuværende behov for perioden indtil 12 måneder efter Prospektdatoen.

C. Værdipapirer

C.1	**Type og klasse**	Der udstedes nye aktier i forbindelse med Udbuddet. De Udbudte Aktier består af Udbudte Fortegningsaktier og Udbudte Fritegningsaktier. De Udbudte Fortegningsaktier udstedes i den midlertidige ISIN-kode DK0060457315. De Udbudte Fritegningsaktier udstedes i den midlertidige ISIN-kode DK0060457588. Eksisterende Aktionærer vil blive tildelt Tegningsretter. Tegningsretterne har ISIN-kode DK0060457232 og kan benyttes til at tegne Udbudte Fortegningsaktier.
C.2	**Valuta**	Udbuddet gennemføres i, og Tegningsretterne handles i danske kroner. De Udbudte Aktier udstedes i danske kroner.
C.3	**Antal aktier og pålydende værdi**	Pr. Prospektdatoen udgør Selskabets aktiekapital nom. DKK 22.560.000 bestående af 1.128.000 stk. aktier à nom. DKK 20. Alle Eksisterende Aktier i Banken er udstedt og fuldt indbetalt.
C.4	**Rettigheder**	Når kapitaludvidelsen er registreret hos Erhvervsstyrelsen, har de Udbudte Aktier samme rettigheder som de Eksisterende Aktier. Hverken før eller efter Udbuddet har nogen aktionær særlige rettigheder. *Stemmerettigheder* I henhold til Vedtægternes § 9 har aktionærer 1 stemme for hvert aktiebeløb på til og med DKK 1.000 der ejes og derefter yderligere 1 stemme pr. påbegyndt aktiebeløb på DKK 1.000 der ejes. Eksempelvis har en aktionær med 510 aktier á nom. DKK 20 i alt 11 stemmer. Ingen aktionær kan afgive stemme for mere end 5% af Bankens til enhver tid værende nominelle aktiekapital. Erhvervsstyrelsen har over for Banken rejst et spørgsmål om indholdet af Vedtægternes § 9 i forhold til opgørelsen af aktionærernes stemmeret. Banken er i dialog med Erhvervsstyrelsen herom. *Udbytterettigheder* Alle Aktier i Skjern Bank har ret til et eventuelt udbytte. *Fortegningsret* De Udbudte Aktier har ret til forholdsmæssig tegning ved fremtidige kontante forhøjelser af aktiekapitalen. Denne fortegningsret kan dog fraviges med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og den på generalforsamlingen repræsenterede kapital. *Rettigheder ved likvidation* I tilfælde af opløsning eller likvidation af Banken er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold

	Rettigheder (fortsat)	til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Bankens kreditorer. *Indløsnings- og ombytningsbestemmelser* I henhold til Selskabets vedtægter har ingen Aktier særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine Aktier indløse eller ombytte, hverken helt eller delvis.
C.5	**Indskrænkninger i omsættelighed**	Alle Aktier, inklusiv de Udbudte Aktier, er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til Vedtægterne og dansk ret. Bortset fra Vedtægternes § 4 nr. 5 om ejerloft, hvorefter overdragelse til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af Bankens aktiekapital, kræver Bankens samtykke samt Finanstilsynets tilladelse, gælder der ingen indskrænkninger i Aktiernes og de Udbudte Aktiers omsættelighed.
C.6	**Notering**	Tegningsretterne forventes godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under ISIN-koden DK0060457232. De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX efter gennemførelse af Udbuddet, hvor de midlertidige ISIN-koder for de Udbudte Aktier vil blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier.
C.7	**Udbyttepolitik**	Selskabets udbyttepolitik vurderes løbende af Bestyrelsen og en eventuel udlodning af udbytte fastsættes hvert år på baggrund af Bankens økonomiske udvikling og finansielle stilling. Der er ikke siden regnskabsåret 2007 betalt udbytte, og for regnskabsåret 2012 forventer Bestyrelsen ikke at foreslå udbyttebetaling. Som følge af aftalerne om statsligt kapitalindskud af Hybrid Kernekapital og ydelse af individuel statsgaranti må Skjern Bank kun udbetale udbytte, såfremt dette kan rummes inden for det løbende overskud optjent efter den 1. oktober 2010.

D. Risici

D.1	**Risici relateret til branchen**	Sektorrelaterede risici: ■ Som en del af den finansielle sektor er Banken udsat for væsentlig konkurrence ■ Banken er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici ■ Bankens driftsresultater kan påvirkes af den generelle efterspørgsel i banksektoren ■ Som følge af deltagelse i bankpakkerne er Banken fortsat underlagt en række begrænsninger, herunder i forhold til udbyttebetalinger, der kan få væsentlig negativ indvirkning på dens forretning ■ Bankens betalinger til Garantifonden for indskydere og investorer kan være betydelige ■ Hvis Banken ikke overholder grænseværdierne i Tilsynsdiamanten, kan det få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed ■ Lovgivning, regulering og tilsynsmyndigheders tiltag kan påvirke Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling væsentligt ■ Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Banken væsentligt i negativ retning Risici vedrørende makroøkonomiske forhold: ■ Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i Danmark

	Risici relateret til branchen (fortsat)	Markedsrisici: ■ Ændringer i rentemarginaler og renteniveauer kan have negativ indvirkning på Banken ■ Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Bankens mulighed for at hente efterstillet kapital ■ Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Bankens mulighed for at opnå tilstrækkelig funding og kan påvirke Bankens fundingomkostninger negativt ■ Bankens beholdning af aktier, obligationer, andre værdipapirer og aktiver udgør en væsentlig risiko ■ Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller vurderes som utilstrækkelig Kreditrisici: ■ Banken er eksponeret over for væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og andre modparter ■ Bankens nedskrivninger på udlån er steget markant som følge af de vanskelige økonomiske forhold ■ Banken har risici på ejendomsrelaterede udlån ■ Banken er eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren ■ Banken er eksponeret for modpartsrisici Operationelle risici: ■ Operationelle risici, herunder som følge af outsourcing og andre leverandører, kan medføre økonomiske tab samt skade Bankens omdømme ■ Bankens risikostyringsmetoder kan vise sig utilstrækkelige til at dække uidentificerede, uventede og ukorrekt kvantificerede risici, hvilket kan medføre væsentlige tab eller væsentlig forøgelse af forpligtelser ■ Banken er afhængig af sin øverste ledelse og andre nøglemedarbejdere, og kan i fremtiden få vanskeligt ved at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere ■ Katastrofebegivenheder, krigshandlinger, naturkatastrofer og andre uforudsigelige begivenheder kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling
D.3	**Risici forbundet med Selskabets Aktier og Udbuddet**	Risici forbundet med Udbuddet: ■ Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan være meget svingende ■ Banken vil muligvis udstede yderligere Aktier eller andre værdipapirer i fremtiden, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på kursen på Aktierne ■ Banken er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder ■ Tegningsretterne kan måske ikke blive erhvervet og/eller udnyttet af visse aktionærer bosiddende uden for Danmark ■ Såfremt Minimumsprovenuet ikke tegnes, eller Udbuddet tilbagekaldes, vil Udbuddet ikke blive gennemført, og investorer, der har købt Tegningsretter eller Udbudte Aktier, kan lide et tab ■ Garanternes tegningsgaranti vedrørende Udbuddet er underlagt en række betingelser ■ Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter ■ Eksisterende Aktionærer kan blive udvandet i forbindelse med Udbuddet, og denne udvanding kan være væsentlig ■ Aktionærer med mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse, og større aktionærer kan have en mindre indflydelse, end hvad deres ejerandel tilsiger

	Risici forbundet med Selskabets Aktier og Udbuddet (fortsat)	■ Der kan ikke gives sikkerhed for, at Tegningsretter kan sælges. Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel på NASDAQ OMX i de midlertidige fondskoder, og hvis et marked opstår, kan kursen på Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier blive udsat for større volatilitet end kursen på de Eksisterende Aktier ■ Kursen på Tegningsretterne og Aktierne kan blive negativt påvirket i forbindelse med Selskabets salg af sine tildelte Tegningsretter ■ Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici ■ Hvis Udbuddet ikke gennemføres, og det ikke er muligt at refinansiere Bankens efterstillede kapital, kan det påvirke Banken væsentligt i negativ retning

E. Udbud

E.1	**Provenu og udgifter ved Udbuddet**	Forudsat alle Udbudte Aktier tegnes til minimumskursen, svarende til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Aktie, vil bruttoprovenuet fra Udbuddet udgøre ca. DKK 170,2 mio. fordelt på ca. DKK 90,2 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fortegningsaktier og ca. DKK 80,0 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fritegningsaktier. Ved fuldtegning anslås omkostningerne, som skal betales af Selskabet i forbindelse med Udbuddet, til ca. DKK 15 mio. Såfremt alene Minimumsprovenuet tegnes, anslås omkostningerne at udgøre ca. DKK 14 mio. Dette beløb inkluderer tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25% vedr. Udbudte Fortegningsaktier. Såfremt Udbuddet fuldtegnes til minimumskursen vil nettoprovenuet efter fradrag af skønnede omkostninger udgøre ca. DKK 155 mio., mens nettoprovenuet forventes at udgøre ca. DKK 121 mio., såfremt alene Minimumsprovenuet tegnes. Investorerne pålægges ikke kurtage eller andre udgifter af Banken.
E.2a	**Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu**	Baggrunden for Udbuddet er et ønske om at styrke Bankens kapitalgrundlag med henblik på at ruste Banken til fortsat forretningsmæssig udvikling samt opfylde de øgede lovgivningsmæssige kapitaliseringskrav. Provenuet fra Udbuddet forventes anvendt til indfrielse af den Hybride Kernekapital i løbet af 2013 samt til at styrke kernekapitalen. Desuden forventes provenuet, sammen med eventuelt overført overskud fra kommende regnskabsår, at blive anvendt til at indfri en del af den øvrige Ansvarlige Lånekapital i takt med, at denne forfalder. Udbuddets gennemførelse er betinget af, at bruttoprovenuet fra hele Udbuddet udgør minimum DKK 135 mio. svarende til Minimumsprovenuet.
E.3	**Vilkår og betingelser for Udbuddet**	Udbuddet omfatter op til 8.512.000 stk. Udbudte Aktier á nom. DKK 20, fordelt på op til 4.512.000 stk. Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes til favørkurs og med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, samt op til 4.000.000 stk. Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes til markedskurs i fri tegning. Udbuddet er betinget af, at bruttoprovenuet, der rejses i forbindelse med Udbuddet, udgør minimum DKK 135 mio. (Minimumsprovenuet). Udbuddet af Udbudte Fortegningsaktier til Eksisterende Aktionærer gennemføres i forholdet 1:4. Enhver der er registeret i VP Securities som aktionær i Banken den 28. november 2012 kl. 12.30 (dansk tid) tildeles Tegningsretter. Der tildeles fire (4) Tegningsretter for hver eksisterende aktie á nom. DKK 20, og der skal anvendes én (1) tegningsret til at tegne 1 ny aktie á nom. DKK 20 mod betaling af Fortegningskursen.

Vilkår og betingelser for Udbuddet (fortsat)	Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra 29. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter for de Udbudte Fortegningsaktier den 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid), mens tegningsperioden for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier slutter den 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid). Udbuddet er delvist garanteret. En række investorer bestående af Danske Bank A/S, Lind Invest ApS og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank har indgået bindende aftale om med forbehold for opfyldelse af visse betingelser herunder opnåelse af Minimumsprovenuet at tegne i alt 5.000.000 stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 20 pr. aktie, svarende til et samlet bruttoprovenu på i alt DKK 100 mio. i forbindelse med Udbuddet. AP Pension Livsforsikringsaktieselskab har indgået bindende aftale med Danske Bank A/S om at ville erhverve de Udbudte Aktier, som Danske Bank A/S måtte erhverve i henhold til den indgåede garantiaftale. Af Garanternes samlede garanti udgør Danske Bank A/S' andel 2.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40 mio., Lind Invest ApS' andel udgør 2.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40 mio. og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbanks andel udgør 1.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 20 mio. AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs købsordre mod Danske Bank A/S og Lind Invest ApS' tegningstilsagn over for Skjern Bank er, udover Skjern Banks opnåelse af Minimumsprovenuet, betinget af fuld allokering i henhold til de afgivne tilsagn dvs. allokering af samlet 4.000.000 stk. Udbudte Aktier (til DKK 20 per aktie), medmindre andet aftales. Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab har i henhold til indgåede aftaler fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver, svarende til det samlede antal Udbudte Fritegningsaktier. Der er således med forbehold for opfyldelse af visse betingelser modtaget tegningsgarantier om tegning af Udbudte Aktier for et samlet bruttoprovenu på DKK 100 mio. Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt forud for registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen. En eventuel tilbagekaldelse vil blive meddelt gennem NASDAQ OMX. Betaling for de Udbudte Fortegningsaktier skal ske i danske kroner, så pengene er tilgængelige på datoen for tegning, dog senest den 12. december 2012, mod levering og registrering af de Udbudte Fortegningsaktier på investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode. Betaling for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier skal ske i danske kroner, forventeligt den 20. december 2012, mod levering og registrering af de Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier på investors konto i VP Securities i de respektive midlertidige ISIN-koder. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Fortegningsaktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler.

	Vilkår og betingelser for Udbuddet (fortsat)	<u>Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder*:</u> Offentliggørelse af Prospektet — 22. november 2012 Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inkl. Tegningsretter — 23. november 2012 Første dag for handel med Eksisterende Aktier ekskl. Tegningsretter — 26. november 2012 Handelsperioden for Tegningsretter begynder — 26. november 2012 kl. 9.00 Tildelingstidspunkt for Tegningsretter via VP Securities' system — 28. november 2012 kl. 12.30 Tegningsperioden for de Udbudte Fortegningsaktier, de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier begynder — 29. november 2012 kl. 9.00 Handelsperioden for Tegningsretter slutter — 7. december 2012 kl. 17.00 Fortegningsperioden for de Udbudte Fortegningsaktier slutter — 12. december 2012 kl. 17.00 Offentliggørelse af resultatet af tegningen af Udbudte Fortegningsaktier — 14. december 2012 Fritegningsperioden slutter — 17. december 2012 kl. 12.00 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet — 17. december 2012 Tildeling af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier — 17. december 2012 Betaling og levering for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier — 20. december 2012 Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen og gennemførelse af Udbuddet — 20. december 2012 Første dag for handel med Udbudte Aktier på NASDAQ OMX — 27. december 2012 **Tidspunkterne er dansk tid*
E.4	**Væsentlige interesseforhold og interessekonflikter**	Ikke relevant. Selskabet er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.
E.5	**Udsteder og fastfrysningsaftaler**	Udsteder er Skjern Bank A/S. Banken har ikke modtaget nogen tilkendegivelser fra aktionærer, der ønsker at sælge Aktier i forbindelse med Udbuddet. Banken har påtaget sig i en periode fra Prospektdatoen til og med 180 dage efter gennemførelse af Udbuddet med visse undtagelser at foranledige, at hverken Banken eller nogen person, der optræder på dennes vegne, uden Bookrunners skriftlige samtykke ■ Direkte eller indirekte vil udstede, udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge eller tildele nogen option, ret, warrant eller kontrakt til at købe, udnytte nogen option til at sælge, købe nogen option eller kontrakt på at sælge, eller udlåne eller på anden måde overdrage eller afhænde nogen Aktier eller andre aktier i Banken, eller nogen værdipapirer, der kan konverteres til eller udnyttes eller ombyttes til Aktier eller andre aktier i Banken, eller indlevere noget prospekt eller

	Udsteder og fastfrysningsaftaler (fortsat)	et tilsvarende dokument til nogen værdipapirmyndighed, fondsbørs eller børsmyndighed eller indlevere en registreringserklæring i henhold til Securities Act for så vidt angår noget af ovennævnte, eller ■ Vil indgå nogen swap-aftale eller anden aftale eller transaktion, hvorved der helt eller delvist, direkte eller indirekte overdrages den økonomiske betydning af ejerskab af Aktier eller andre værdipapirer i Banken, uanset om en sådan transaktion som beskrevet ovenfor skal afvikles ved levering af Aktier eller andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller ■ Vil offentliggøre en hensigt om at gennemføre en sådan transaktion.
E.6	**Udvanding**	Pr. 30. september 2012 udgjorde Selskabets egenkapital DKK 382,2 mio., svarende til ca. DKK 366 pr. Eksisterende Aktie (efter fradrag af Selskabets egne Aktier). Egenkapital pr. Eksisterende Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Eksisterende Aktier fratrukket Selskabets egne Aktier. Ved fuldtegning og udstedelse af alle de Udbudte Aktier (8.512.000 stk. Udbudte Aktier) til minimumskursen på DKK 20 pr. Aktie og fradrag af skønnede omkostninger ved Udbuddet på ca. DKK 15 mio., ville proforma-egenkapitalen pr. 30. september 2012 have været ca. DKK 537,4 mio. svarende til ca. DKK 56 pr. Aktie (efter fradrag af Selskabets egne Aktier). En fuldtegning af kapitalforhøjelsen vil således medføre en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Aktie på DKK 310 (DKK 366 – DKK 56) svarende til en udvanding på ca. 84,6% for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital pr. Aktie på ca. DKK -36 for tegnere af de Udbudte Aktier i forhold til minimumskursen på DKK 20 pr. Aktie. Ved tegning af Minimumsprovenuet alene og efter fradrag af skønnede omkostninger ved kapitalforhøjelsen på ca. DKK 14 mio., ville proforma-egenkapitalen pr. 30. september 2012 have været ca. DKK 503,2 mio. svarende til ca. DKK 65 pr. Aktie. Såfremt Minimumsprovenuet rejses vil det således medføre en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Aktie på ca. DKK 302 (DKK 366 – DKK 65) svarende til en udvanding på 82,4% for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital pr. Aktie på ca. DKK -45 for tegnere af de Udbudte Aktier i forhold til minimumskursen på DKK 20 pr. Aktie. Den absolutte udvanding i forhold til minimumskursen er negativ i begge tilfælde (dvs. ved fuldtegning og udstedelse af alle de Udbudte Aktier og ved tegning af Minimumsprovenuet alene), da minimumskursen er lavere end indre værdi pr. aktie. Den udvandede indre værdi pr. aktie gælder både for aktionærer, der udnytter tegningsretter og aktionærer, der ikke deltager i emissionen, men sælger tegningsretter. Hvis en Eksisterende Aktionær i forbindelse med Udbuddet udnytter sine Tegningsretter fuldt ud, vil dennes relative ejerandel ikke blive yderligere udvandet i forbindelse udstedelsen af de Udbudte Fortegningsaktier, men vil blive udvandet ved udstedelsen af de Udbudte Fritegningsaktier.

	Udvanding (fortsat)	Aktionærer, der anvender alle sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier og ikke får tildelt Udbudte Fritegningsaktier, vil ved fuldtegning opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 41,5%. Dette er beregnet som antallet af Udbudte Fritegningsaktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (4.000.000 stk. aktier divideret med 9.640.000 stk. aktier). Aktionærer, der anvender alle sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier og ikke får tildelt Udbudte Fritegningsaktier, vil ved tegning af Minimumsprovenuet alene opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 28,4%. Dette er beregnet som det relevante antal Udbudte Fritegningsaktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (2.238.000 stk. aktier divideret med 7.878.000 stk. aktier). Aktionærer, der ikke anvender sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier, vil ved fuldtegning opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 88,3%. Dette er beregnet som antallet af Udbudte Aktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (8.512.000 stk. aktier divideret med 9.640.000 stk. aktier). Aktionærer, der ikke anvender sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier, vil ved tegning af Minimumsprovenuet alene opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 85,7%. Dette er beregnet som det relevante antal Udbudte Aktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (6.750.000 stk. aktier divideret med 7.878.000 stk. aktier).
E.7	**Udgifter**	Ikke relevant. Investorerne pålægges ikke kurtage eller andre udgifter af Banken.

Risikofaktorer

Investering i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Ledelsen vurderes som væsentlige, bør sammen med øvrige oplysninger i Prospektet overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning vedrørende Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

De beskrevne risici er ikke de eneste, Banken står overfor. De bør tages som et udtryk for de risikofaktorer, som Banken pr. Prospektdatoen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Banken. Hvis nogen af nedenstående risici indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling. Dog kan yderligere risici og usikkerhedsmomenter, som Ledelsen i øjeblikket ikke kender til, eller som Ledelsen på nuværende tidspunkt betragter som uvæsentlige, også få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling. Kursen på Aktierne og Tegningsretterne kan falde, og investor kan miste hele eller en del af sin investering. Endvidere indeholder dette afsnit en beskrivelse af visse risici i forbindelse med Udbuddet, som også kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af Aktierne og Tegningsretterne. Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der kan påvirkes af fremtidige begivenheder og er forbundet med risici og usikkerhed. Bankens faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af mange faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Banken er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i Prospektet.

Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer for Banken, idet hver af de nævnte risikofaktorer kan indtræde enkeltvis eller samtidigt i større eller mindre omfang og få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Beskrivelsen af risici bør læses i sammenhæng med det øvrige indhold af dette Prospekt.

– Risici vedrørende makroøkonomiske forhold

Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling påvirkes af de makroøkonomiske forhold og den økonomiske udvikling i al væsentlighed i Danmark
Banken har sit historiske udspring i Sydvestjylland, hvortil hovedparten af Bankens krediteksponering fortsat kan relateres. Banken er således i høj grad afhængig af den generelle økonomiske udvikling i Danmark i almindelighed og Sydvestjylland i særdeleshed. Herudover har Banken i mindre omfang eksponering mod den økonomiske udvikling i Tyskland i forbindelse med udlån til finansiering af primært boligejendomme i Tyskland.

Dansk økonomi har sammen med det meste af den øvrige verden fra 2007 og især i 2008 og 2009 oplevet en periode med vanskelige økonomiske betingelser med stor uro og volatilitet på de finansielle markeder, herunder er der oplevet lav eller negativ økonomisk vækst, stigende arbejdsløshed og faldende aktivværdier. Den store usikkerhed og de negative økonomiske forhold førte til generelt sværere forretningsbetingelser, svagere efterspørgsel efter Bankens produkter og ydelser, øgede fundingomkostninger, væsentligt større kreditspænd, fastfrosne interbank- og pengemarkeder og volatile dagsværdier for finansielle instrumenter. Yderligere var priserne på fast ejendom stagnerende eller faldende, og nedskrivningsniveauet på udlån voksede. I 2010 begyndte der at ske en bedring i forretningsforholdene, om end de vanskelige samfundsøkonomiske vilkår fortsat bidrog til et højt nedskrivningsniveau. 2011 var præget af lav økonomisk vækst og lav aktivitet hos virksomhederne og i det private forbrug. Denne udvikling er fortsat i 2012.

Bankens driftsresultat i 2009, 2010, 2011 og 1.-3. kvartal 2012 er således bl.a. blevet svækket på grund af vanskelige økonomiske betingelser, volatile finansielle markeder og de ovenstående faktorer. Hvis de nuværende økonomiske forhold fortsætter eller forværres, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

– Kreditrisici

Banken er eksponeret over for væsentlig kreditrisiko i relation til kunder og andre modparter
Banken er involveret i traditionelle bankforretninger, herunder udlån og garantier til privat- og erhvervskunder. Gennem disse aktiviteter er Banken udsat for risiko for, at kunder helt eller delvist misligholder deres forpligtelser. Banken yder som altovervejende hovedregel ikke lån, der på

bevillingstidspunktet udgør 10% eller mere af Bankens basiskapital med fradrag for særligt sikre krav (svarende til omkring DKK 60 mio. pr. 30. september 2012). Pr. 30. september 2012 overstiger et engagement denne grænse. Banken har herudover en række engagementer, der hver især udgør over 5% og nogle, der udgør over 10% af basiskapitalen uden fradrag for særligt sikre krav. Hver især eller tilsammen kan misligholdelse af engagementer påvirke Banken betydeligt. Se yderligere "Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.1. Virksomhedsbeskrivelse - Koncentrationsrisici".

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

Endvidere er Banken eksponeret for kreditrisiko mod kunder og samhandelspartnere i den finansielle sektor, der skylder Banken penge, værdipapirer eller andre aktiver, og som muligvis ikke betaler eller ikke opfylder deres forpligtelser. Sådanne kunder og modparter omfatter værdipapirudstedere hvis værdipapirer Banken ejer, handelsmodparter, modparter i swaps, valutakontrakter og andre finansielle instrumenter, fondsbørser, clearinghuse og andre samhandelspartnere i den finansielle sektor. Disse parter kan misligholde deres forpligtelser over for Banken på grund af konkurs, manglende likviditet, økonomisk nedgang eller fald i aktivværdier, driftsmæssige nedbrud eller af andre grunde.

Hvis nogen af de ovenfor beskrevne begivenheder indtræder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Bankens nedskrivninger på udlån er steget markant som følge af de vanskelige økonomiske forhold

Bankens nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde henholdsvis DKK 52 mio., DKK 73 mio. og DKK 218 mio. i 2011, 2010 og 2009. Selvom nedskrivningerne var lavere i 2011 og 2010 sammenlignet med 2009, var nedskrivningerne på udlån og tilgodehavender mv. fortsat på et højt niveau i forhold til Bankens historiske niveauer, fra før finanskrisen begyndte i 2008. For 1.-3. kvartal 2012 udgjorde nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. DKK 48,1 mio. Nedskrivningerne på erhvervskunder har især kunnet henføres til ejendoms- og landbrugssektoren.

Fortsat vanskelige økonomiske forhold i Danmark og i Sydvestjylland i særdeleshed, samt i mindre omfang i Tyskland kan have væsentlig negativ indvirkning på kreditboniteten i Bankens udlånsportefølje og kan medføre, at nedskrivninger og tab på lån fortsat kan være på et højt eller stigende niveau, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Banken har risici på ejendomsrelaterede udlån

Banken yder lån til erhvervskunder inden for ejendomsbranchen, herunder ejendomsudviklings- og udlejningsvirksomhed, og til private kunders boligfinansiering. Banken formidler desuden realkreditlån til privatkunder gennem Totalkredit. Herudover har Banken ydet finansiering og kreditter til kunder, der kan have anvendt denne finansiering til at investere i ejendomme, hvorved Banken kan have en indirekte ejendomseksponering.

Bankens krediteksponering mod erhvervsejendomsmarkedet udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 880 mio., svarende til 20,6% af de samlede udlån og garantier, og pr. 31. december 2011 DKK 887 mio. svarende til 20,6% af de samlede udlån og garantier. Dertil skal lægges, at privatkunder udgjorde 30,0% af Bankens samlede udlån og garantier pr. 31. december 2011, hvor en overvejende del af disse engagementer er ydet med hel eller delvis sikkerhed i fast ejendom.

Ejendomsrelaterede lån udgør således den største andel af Bankens samlede udlån og garantier, og er primært ydet i forbindelse med ejendomme i Bankens lokalområde. De ejendomsrelaterede lån omfatter også lån til Bankens kunder i forbindelse med disses investeringer i ejendomme i Tyskland. Op mod halvdelen af erhvervsejendomsrelaterede udlån pr. 30. september 2012 er sket til investeringer i tyske ejendomme. Bankens udlånseksponering i Tyskland er primært ydet til danske kunder, der har investeret i primært nordtyske boligejendomme.

Det tyske ejendomsmarked har en række paralleller til det danske, herunder på det retslige område, hvor tvangsrealisation af pant sker efter samme model som i Danmark. Sammenlignet med Danmark kan processen for tvangsrealisation være længere end i Danmark.

Samlet set udgør Bankens nedskrivninger på udlån til erhvervsejendomme en væsentlig del af de samlede nedskrivninger. Selvom det er Bankens politik, at ejendomsrelaterede udlån som udgangspunkt ydes mod sikkerhed, ydes der også lån på delvis usikret basis efter en konkret kreditvurdering.

Formidlingen af realkreditlån til privatkunder gennem Totalkredit sker mod provisionsbetaling. Totalkredit har adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som Banken har hos Totalkredit, ligesom Banken i visse tilfælde stiller en tabsgaranti over for Totalkredit.

Krediteksponeringen mod ejendomsrelaterede lån påvirkes i høj grad af værdiansættelsen og handelsværdien af de enkelte ejendomme. Værdifastsættelse af ejendomme og behovet for nedskrivninger eller solvensreservationer er baseret på tilgængelige oplysninger og er præget af skøn og beregninger, som kan ændres eller skal opdateres. Endvidere kan det vise sig, at den forventede værdi af den stillede sikkerhed ikke kan realiseres. Ændringer i Finanstilsynets praksis for værdiansættelse har haft betydning for og kan fortsat påvirke værdiansættelsen af ejendomme eller sikkerheder væsentligt og medføre behov for øgede nedskrivninger eller solvensreservationer.

Den økonomiske udvikling i den danske og tyske ejendomssektor og værdien af ejendomme generelt kan påvirkes negativt af faktorer som bl.a. et højere tomgangsniveau, lavere lejeindtægter, rentestigninger, øgede bidragssatser, øget arbejdsløshed, skilsmisse, død og sygdom, faldende huspriser og og/eller lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere.

Ovenstående forhold kan medføre en højere misligholdelsesrate på ejendomsrelaterede udlån, misligholdelse på foranstående prioriteter, reduceret værdi af sikkerheder, øget illikviditet af sikkerheder samt øget modregning i provision fra Totalkredit. Dette kan medføre tab for Banken eller øge behovet for nedskrivninger eller solvensreservationer, hvilket kan få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Banken er eksponeret mod risici relateret til landbrugssektoren
Banken er tilstede i områder med meget landbrugserhverv, og Banken er eksponeret mod landbrugssektoren. Ud over udlån på egne bøger bidrager Banken til finansiering af landbrugssektoren via formidling af realkreditlån gennem DLR Kredit.

Pr. 30. september 2012 udgjorde landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri 14,3% af Bankens samlede udlån og garantier, og pr. 31. december 2011 udgjorde landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri i alt 14,2%. Inden for denne kategori udgør ca. halvdelen af udlånene mælkeproduktion, en fjerdedel svineproduktion mens planteavl, minkproduktion mv. udgør mindre andele. Udviklingen i landbrugssektoren har således en væsentlig indflydelse på Bankens låneportefølje, og de samlede nedskrivninger har været og er påvirket af de svære økonomiske betingelser i landbrugssektoren.

Selvom det er Bankens politik, at landbrugsrelaterede udlån som udgangspunkt sker mod sikkerhed, ydes der også lån på delvis usikret basis efter en konkret kreditvurdering. Endvidere kan det vise sig, at den forventede værdi af de stillede sikkerheder ikke kan realiseres. Sikkerhederne for både bank- og realkreditengagementerne består hovedsagelig af landbrugsejendomme, jord, besætning, beholdninger og maskiner mv. Ændringer i fastsættelsen af jordpriser, herunder Finanstilsynets praksis, kan ligeledes have en væsentlig negativ effekt på værdiansættelsen af landbrugsejendommene, jord og øvrige sikkerheder, hvilket kan føre til øgede nedskrivninger eller solvensreservationer.

Formidlingen af realkreditlån gennem DLR Kredit sker mod provisionsbetaling. DLR Kredit har adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som Banken har hos DLR Kredit, ligesom Banken i visse tilfælde stiller en tabsgaranti over for DLR Kredit.

Hvis den økonomiske lavkonjunktur i Danmark fortsætter, priser på kød, mælk eller korn falder, eller priser på dyrefoder stiger, er der risiko for højere misligholdelse på landbrugsengagementer. Yderligere kan misligholdelse på foranstående prioriteter, rentestigninger, øgede bidragssatser, øget modregning i provisionerne fra DLR Kredit, reduceret værdi af sikkerheder samt øget illikviditet af sikkerheder medføre tab for Banken eller øge behovet for nedskrivninger eller solvensreservationer og få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Banken er eksponeret for modpartsrisici
Som en konsekvens af Bankens forretningsmæssige samarbejde med en række andre finansielle virksomheder er Banken eksponeret for modpartsrisiko. Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at en samhandelspartner i den finansielle sektor misligholder sine forpligtelser i henhold til en indgået kontrakt. Herudover er Banken eksponeret for risici i forbindelse med indgåelse og afvikling af

finansielle kontrakter, idet f.eks. udveksling af hovedstole i forskellige valutaer ikke nødvendigvis sker på samme tid, eller at værdipapirer ikke modtages samtidig med betaling herfor.
Inden for den finansielle sektor kan en given institutions misligholdelse også føre til misligholdelse fra andre institutioners side. Usikkerhed om, eller misligholdelse fra én institution kan således føre til omfattende likviditetsproblemer, tab eller misligholdelse hos andre institutioner, fordi finansielle virksomheders kommercielle og finansielle sundhedstilstand kan være tæt forbundet som følge af kreditgivning, handelsrelationer, clearing eller andre indbyrdes forhold. Selv en opfattet mangel på kreditværdighed eller tvivl om en modparts solvens kan føre til likviditetsproblemer i hele markedet samt tab eller misligholdelse fra Bankens eller andre institutioners side. Denne type risiko kan få væsentlig negativ indvirkning på finansielle mellemmænd som clearinghuse, banker, børsmæglervirksomheder og fondsbørser, som Banken er eksponeret mod.

Samtlige ovennævnte forhold kan have væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

– Markedsrisici

Ændringer i rentemarginaler og renteniveauer kan have negativ indvirkning på Banken
Udviklingen i rentemarginaler har væsentlig indvirkning på Bankens lønsomhed, da Banken optjener renter fra udlån og andre aktiver og betaler renter til sine indskydere og andre kreditorer. Bankens nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på Bankens rentebærende aktiver og udgifterne til Bankens rentebærende forpligtelser, er bl.a. afhængig af de aktuelle renteniveauer, samt omfanget af rentenulstillede og rentereducerede udlån, og udgør en væsentlig faktor for Bankens lønsomhed.

Såfremt placeringsrenten på det danske pengemarked er næsten nul eller ligefrem negativ, kan en reduktion af kundernes indlånsrenter, for at kompensere for renteniveauet, vise sig at være vanskelig. Således kan lave eller negative renter, som følge af virkningen fra pengepolitikken, få negativ indvirkning på Bankens indlånsmarginal med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorenteindtægterne.

Endvidere har hovedparten af Bankens kunder optaget lån med variabel rente, herunder i form af rentetilpasningslån hos et realkreditinstitut, hvorfor en rentestigning kan medføre højere rentebetalinger og dermed forværre kundernes betalingsevne, hvilket kan føre til, at kunderne misligholder deres forpligtelser over for Banken.

Renteudsving, rentefald, lavere nettorentemarginal og Bankens evne til at prissætte sine kreditydelser og produkter over for kunderne kan derfor have væsentlig indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Bankens mulighed for at hente efterstillet kapital
Generelt har de internationale kapital- og kreditmarkeder været præget af uro, siden den finansielle krise begyndte i 2008. Uroen har haft væsentlig negativ indvirkning på adgangen til efterstillet kapital for mindre banker i Danmark.

Banken har udstedt efterstillet kapital i form af Ansvarlig Lånekapital, hvoraf DKK 25 mio. forfalder i november 2014, DKK 100 mio. i december 2015 og DKK 100 mio. i december 2017. Banken har endvidere optaget hybrid kernekapital (”Hybrid Kernekapital”) med uendelig løbetid for i alt DKK 135 mio., hvoraf DKK 65 mio. er udstedt til Staten under Bankpakke II. Bortset fra Hybrid Kernekapital optaget under Bankpakke II og udstedelsen af Ansvarlig Lånekapital i 2009 har Bankens muligheder for at hente efterstillet kapital siden finanskrisens begyndelse i 2008 været stærkt begrænset.

Adgangen til efterstillet kapital afhænger af en række faktorer, som f.eks. markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder og efterspørgsel efter finansiering og kreditvurdering af Banken, samt risikoen for, at kunderne eller långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Bankens finansielle situation på kort eller lang sigt.

Såfremt Banken får behov for at hente efterstillet kapital, og adgangen hertil ikke er mulig, kan det have væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Negative kapital- og kreditmarkedsforhold kan påvirke Bankens mulighed for at opnå tilstrækkelig funding og kan påvirke Bankens fundingomkostninger negativt
Banken er afhængig af funding for at opretholde sin nuværende forretningsmodel. Fundingmulighederne og særligt de langsigtede fundingmuligheder vil være afhængige af situationen på markedet for likviditet. Et illikvidt gældsmarked kan medføre øgede fundingomkostninger for Banken. I yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Banken bliver ude af stand til at overholde sine forpligtelser.

Siden 2008 har adgangen til funding været begrænset, specielt for mindre banker i Danmark, og Bankens funding pr. 30. september 2012 kan således primært henføres til indlån fra privat- og erhvervskunder samt til udstedte statsgaranterede obligationer. Ledelsen forventer, at Banken under de nuværende markedsbetingelser primært vil have adgang til likviditet gennem basiskapitalen, indlån fra privat- og erhvervskunder på under EUR 100.000 pr. juridisk enhed samt sikrede lån i Nationalbanken. Pr. 30. september 2012 har Banken optaget sikrede lån i Nationalbanken for DKK 250 mio. mod sikkerhedsstillelse. I tilfælde af at Banken kommer i vanskeligheder, eller dette er en opfattelse blandt kunder eller andre långivere, kan dette medføre, at Bankens muligheder for at hente likviditet begrænses yderligere, og at eksisterende indlån trækkes ud af Banken, særligt indlån over EUR 100.000, der ikke er dækket af Garantifonden.

De nuværende markedsforhold og pres fra den kommende refinansiering af obligationer udstedt af danske pengeinstitutter under den individuelle statsgarantiordning kan give en fortsat begrænsning og konkurrence på fundingmarkedet.

Hvis Bankens fundingomkostninger stiger væsentligt, eller adgangen til funding begrænses eller bliver helt utilgængelig, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Bankens beholdning af aktier, obligationer, andre værdipapirer og aktiver udgør en væsentlig risiko
Banken har en større værdipapirportefølje bestående af obligationer, handelsbeholdningsaktiver og aktiver uden for handelsbeholdningen. Denne værdipapirportefølje andrager pr. 30. september 2012 DKK 1.320 mio., mod DKK 1.055 mio. pr. 31. december 2011. Pr. 30. september 2012 bestod værdipapirporteføljen af DKK 1.130 mio. i obligationer og DKK 190 mio. i aktier.

Obligationsbeholdning
Obligationsbeholdningen sikrer Bankens løbende likviditet og opbygges ved investering af overskudslikviditet i primært højt ratede, likvide danske stats- og realkreditobligationer. På grund af deres højere likviditet er der en overvægt af korte obligationer i likviditetsporteføljen. Bankens beholdning af obligationer medfører, at Banken er eksponeret mod markedsrisiko i form af renteudsving og for kreditrisiko.

Aktiebeholdningen
Bankens beholdning af aktier består primært af aktier i strategiske handelspartnere i den finansielle sektor (sektorselskaber) samt i mindre omfang i associerede selskaber. Banken har et helejet selskab, Kund Eskildsen Ejendomme A/S, hvori der ligger en ejendom.

Aktierne i strategiske samarbejdspartnere har til formål at understøtte Bankens forretning inden for realkredit, betalingsformidling, investeringsforeninger mv., mens aktier i associerede selskaber består af en ejerandel på 49,0% i Investeringsselskabet af 15. juli 2011 og 47,6% i Value Estate A/S.

Bankens strategiske ejerandele omfatter bl.a. en række sektorselskaber som f.eks. DLR Kredit A/S, Bankdata, Letpension Holding A/S, Nets Holding A/S, Bluegarden Holding A/S, VP Securities A/S, ValueInvest Asset Management S.A., Sparinvest Holding A/S, PRAS m.fl. I flere af sektorselskaberne omfordeles aktierne således, at pengeinstitutternes ejerandel afspejler det enkelte pengeinstituts forretningsomfang med sektorselskabet. Omfordelingen sker typisk årligt med udgangspunkt i sektorselskabets indre værdi. Banken regulerer på den baggrund den indregnede værdi af disse aktier, når der foreligger ny information, som understøtter en ændret værdiansættelse.
Den samlede værdi af Bankens aktier i sektorselskaber var pr. 30. september 2012 bogført til i alt ca. DKK 132,4 mio. og udgjorde således et meget betydeligt beløb ift. Bankens samlede egenkapital. Heraf udgjorde aktieposten i DLR Kredit A/S pr. 30. september 2012 DKK 97,5 mio., og en ændring af værdien kan påvirke Banken væsentligt. Værdien af sektorselskaberne måles med udgangspunkt i en for sektoren anerkendt værdiansættelsesmetode. I forbindelse med sektorselskaberne kan det vise sig nødvendigt at foretage yderligere kapitalindskud, hvilket kan have væsentlig negativ betydning for Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Domicilejendomme
Banken ejer domicilejendomme til brug for Bankens virksomhed. Ved en forringelse i det generelle ejendomsmarked kan værdien af ejendommene være lavere end forventet. Ligeledes er værdifastsættelsen præget af skøn og kan ændres på baggrund af ny praksis, som kan ændre værdien. I tilfælde af at ejendommene skal realiseres inden for en kort periode, kan det vise sig, at den forventede værdi ikke kan opnås, hvilket kan lede til tab.

Værdien af Bankens beholdning af obligationer og aktier samt domicilejendomme kan falde og medføre, at Banken realiserer væsentlige negative værdireguleringer. Desuden kan markedsvolatilitet og illikviditet gøre det vanskeligt at værdiansætte visse af Bankens værdipapirbeholdninger.

Reguleringerne i værdien af aktiverne indregnes i resultatopgørelsen og på balancen, og en negativ værdiregulering eller konkurs i et eller flere selskaber kan derfor have væsentlig negativ indflydelse. Prisfald, tab og en negativ værdiregulering kan således bevirke, at Banken må foretage negative kurs- og værdireguleringer, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller vurderes som utilstrækkelig
Pengeinstitutter er i henhold til Lov om finansiel virksomhed pålagt at opfylde et solvenskrav, der er det højeste af i) 8% af de Risikovægtede Aktiver eller ii) det individuelle solvensbehov. Finanstilsynet kan fastsætte et højere solvenskrav end det af pengeinstituttet beregnede individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov opgøres på baggrund af en vurdering af en række risici, som pengeinstitutter er eller kan være udsat for, herunder kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici mv. (”Risikovægtede Aktiver”) i forhold til Bankens basiskapital. Forøges nogle af disse risici, kan det påvirke Bankens individuelle solvensbehov og dermed Bankens solvensprocent. Endvidere kan en reduktion af Bankens basiskapital påvirke Bankens solvensprocent bl.a. som følge af øgede omkostninger, faldende indtægter, tab og nedskrivninger.

Herudover vil Bankens efterstillede kapital på baggrund af gældende og kommende regulering blive vægtet lavere end 100% i opgørelsen af basiskapitalen, hvilket kan reducere solvensprocenten. Årsagen er bl.a., at en del af den efterstillede kapital har forfaldsdato inden for de næste 3 år.

Bankens individuelle solvensbehov er pr. 30. september 2012 opgjort til 10,5% og Bankens faktiske solvens er opgjort til 15,7%. For en opgørelse af Bankens forventede solvens efter effekten for Udbuddet henvises til ”Del II – Værdipapirnote – 3. Nøgleoplysninger – 3.2. Kapitalisering og gældssituation”. Yderligere oplysninger om solvens kan læses i afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 10. Kapitalressourcer – 10.1. Kapitalressourcer og pengestrømme”.

Pct.	**30. september 2012**	**31. december 2011**	**31. december 2010**	**31. december 2009**
Solvensbehov	10,5%	11,5%	10,5%	9,7%
Solvensprocent	15,7%	15,8%	16,1%	15,6%

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

Hvis Bankens solvensprocent reduceres, eller det individuelle solvensbehov øges, og er Banken ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan Banken blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et af Finanstilsynet eventuelt fastsat solvenskrav eller det af Banken individuelt beregnede solvensbehov. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Banken overføres til Finansiel Stabilitet A/S og/eller at bankvirksomheden må ophøre som følge af konkurs, hvorved Aktiernes værdi må anses for tabt.

– Operationelle risici

Operationelle risici, herunder som følge af outsourcing og andre leverandører, kan medføre økonomiske tab samt skade Bankens omdømme

Operationelle risici omfatter f.eks. manglende overholdelse af forretningsgange eller arbejdsprocedurer, fejl eller nedbrud i den tekniske infrastruktur, kriminelle handlinger, brand- eller stormskade samt retssager.

Banken er eksponeret mod operationelle risici i form af mulige tab fra uhensigtsmæssige eller utilstrækkelige interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Yderligere kan der opstå begivenheder relateret til Bankens outsourcingsamarbejdspartnere med risiko for tab. Inden for IT er Banken særligt afhængig af at kunne levere ydelser og tjenester, der er outsourcet gennem samarbejdet med Bankdata. Bankdata leverer en total IT-løsning til Banken herunder driftssystem, netbank, rådgivningsværktøjer, support og sikkerhed. Negative begivenheder hos Bankdata kan derfor føre til tab for Banken. Banken er også afhængig af samarbejdet med Lokale Pengeinstitutter og de kompetencer som foreningen bidrager med, herunder omkring forretningsgange, faglig rådgivning, kontraktforhandling mv.

Bankens forretning indebærer operationelle risici, da Banken er afhængig af bearbejdningen af en lang række komplekse transaktioner på tværs af et stort antal forskellige produkter, og den er underlagt en række forskellige juridiske og lovgivningsmæssige rammer. Registrering og bearbejdning af disse transaktioner kan være udsat for risikoen for menneskelige eller tekniske fejl eller et nedbrud i interne kontrolsystemer vedrørende den rette transaktionsgodkendelse. I betragtning af det store antal transaktioner Banken har, kan fejl blive gentaget eller vokse før de opdages og rettes, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tidligere foretagne risikovurderinger i tilstrækkelig grad kan medvirke til at forudse eller at anslå omkostningerne ved sådanne fejl.

Hvis Banken ikke formår at styre disse risici, kan dette potentielt medføre økonomiske tab og skade Bankens samlede omdømme, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Bankens risikostyringsmetoder kan vise sig utilstrækkelige til at dække uidentificerede, uventede og ukorrekt kvantificerede risici, hvilket kan medføre væsentlige tab eller væsentlig forøgelse af forpligtelser

Bankens politikker, procedurer og vurderingsmetoder inden for risikostyring er muligvis ikke fuldt ud effektive til at afdække risikoeksponering i alle økonomiske markeder eller mod alle typer risiko, herunder risici, Banken ikke formår at identificere eller forudse. Nogle af de værktøjer og metoder, Banken anvender til at styre risici baseres på brugen af observeret historisk markedsadfærd samt forventninger til fremtiden. Banken anvender bl.a. statistiske værktøjer til disse observationer og forventninger for at nå frem til en kvantificering af risikoeksponering. Disse værktøjer og metoder vil muligvis ikke kunne forudsige fremtidige risici, eller vil forudsige fremtidige risici ukorrekt, og Bankens tab kan således blive væsentligt større, end sådanne mål måske indikerer. Endvidere tager Bankens risikostyringsmetoder ikke højde for alle risici og kan således vise sig at være utilstrækkelige. Hvis der sker kursbevægelser, som Bankens risikomodeller ikke havde forudset, kan Banken opleve væsentlige tab. Aktiver, der ikke handles på et offentligt marked, som f.eks. afledte kontrakter mellem banker, kan blive tildelt værdier, Banken har beregnet ved hjælp af matematiske modeller. En værdiforringelse af denne type aktiver kan være vanskelig at overvåge og kan medføre tab, som Banken ikke har forudsat. Uventede eller ukorrekt kvantificerede risici kan medføre væsentlige tab i Bankens bank- og kapitalforvaltningsforretninger.

Andre risikostyringsmetoder afhænger af vurderingen af information om markeder, kunder eller andre forhold, der er offentligt tilgængelige eller der på anden måde er adgang til. Sådan information er måske ikke i alle tilfælde fuldstændig, opdateret eller korrekt vurderet. Til styring af operationelle, juridiske eller lovgivningsmæssige risici kræves bl.a. politikker og procedurer til på rette vis at registrere og verificere et stort antal transaktioner og begivenheder, og Bankens politikker og procedurer er måske ikke fuldt effektive.

Hvis Banken ikke formår at indarbejde og efterleve effektive risikostyringsmetoder, herunder præcist at vurdere sine kunders kreditrisici, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Banken er afhængig af sin øverste ledelse og andre nøglemedarbejdere, og kan i fremtiden få vanskeligt ved at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere
Bankens fremtidige driftsresultater afhænger i stor udstrækning af den fortsatte indsats fra den øverste ledelse. Banken kunne således blive væsentligt negativt påvirket, hvis en eller flere af dens ledende medarbejdere ikke længere deltager aktivt i ledelsen af Bankens aktiviteter. Desuden er Banken i høj grad afhængig af sin evne til at tiltrække, uddanne, fastholde og motivere højtuddannede ledere og medarbejdere. Eftersom der er stor efterspørgsel efter medarbejdere med den bankmæssige erfaring og de kvalifikationer, som Banken er afhængig af, kan det i fremtiden blive vanskeligt for Banken at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere.

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

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

Hvis Banken ikke kan tiltrække, uddanne, fastholde og motivere kvalificerede medarbejdere, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens forretning. Dette kan påvirke Bankens evne til at konkurrere effektivt i banksektoren og kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Katastrofebegivenheder, krigshandlinger, naturkatastrofer og andre uforudsigelige begivenheder kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling
Katastrofebegivenheder, krigshandlinger, IT-virusangreb, naturkatastrofer og andre lignende uforudsigelige begivenheder samt reaktionen på sådanne begivenheder eller handlinger kan skabe økonomisk eller politisk usikkerhed og kan, mere konkret, gribe forstyrrende ind i Bankens forretning og medføre væsentlige tab.

Sådanne begivenheder eller handlinger og de deraf følgende tab er vanskelige at forudsige og kan berøre ejendomme, finansielle aktiver, handelspositioner eller nøglemedarbejdere. Hvis Bankens katastrofeberedskabsplaner ikke omfatter sådanne begivenheder eller ikke kan implementeres under de givne omstændigheder, kan det medføre, at sådanne tab bliver endnu større. Uforudsete begivenheder kan også medføre yderligere driftsudgifter, som højere forsikringspræmier samt implementering af redundante backup systemer. Forsikringsdækning for visse uforudsigelige risici vil måske heller ikke være tilgængelig, hvilket dermed vil øge Bankens risici.

Disse forhold, kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

– Sektorrelaterede risici

Som en del af den finansielle sektor er Banken udsat for væsentlig konkurrence
Der er i Danmark, hvor Banken primært har sine aktiviteter, et stort antal større og mindre aktører og dermed en betydelig konkurrence inden for de produkter og ydelser, som Banken udbyder. Bankens konkurrenter inkluderer såvel mindre lokale og regionale pengeinstitutter som større landsdækkende og internationale koncerner. De enkelte pengeinstitutter konkurrerer på en lang række parametre, herunder markedsføring, priser, produkter, personlig rådgivning og finansiel styrke.
Såfremt Banken ikke er i stand til at konkurrere på disse eller eventuelt andre væsentlige konkurrenceparametre, kan Banken miste markedsandele eller opleve tab på nogle eller alle sine aktiviteter.

Hvis Banken ikke er i stand til at konkurrere effektivt kan det få væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Banken er eksponeret over for forretnings- og imagemæssige risici
Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få betydelig indflydelse på kundeadfærd samt investorernes interesse for at investere i bankaktier, herunder Bankens Aktier. De senere års udvikling på de finansielle markeder, herunder konkurserne i en række finansielle virksomheder i Danmark, har påvirket den offentlige debat og skabt negativt fokus omkring finanssektoren i almindelighed. Ligesom

andre banker kan Banken blive udsat for negativ mediedækning eller offentlig omtale, f.eks. i analyserapporter eller avisartikler. Negativ omtale af Banken eller branchen generelt kan svække Bankens konkurrenceevne, og dermed mindske kundegrundlaget samt Bankens evne til at tiltrække investorer.

Såfremt Banken udsættes for dårlig omtale, eller ikke er i stand til at differentiere sig fra konkurrenter kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

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

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

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

Som følge af deltagelse i bankpakkerne er Banken fortsat underlagt en række begrænsninger, herunder i forhold til udbyttebetalinger, der kan få væsentlig negativ indvirkning på dens forretning
I 2008 og 2009 tog regeringer verden over, herunder den danske regering, skridt til i hidtil uset omfang at yde støtte til finansielle virksomheder og krævede i visse tilfælde (indirekte) indflydelse på eller krævede ændringer i en finansiel virksomheds ledelses- og aflønningspraksis. Bankpakkerne, der blev indført i Danmark, omfattede bl.a. den danske stats garantiordning, indført i oktober 2008, hvorunder den danske stat garanterede simple kreditorers krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket (”Bankpakke I”), en overgangsordning der blev indført i februar 2009, som gav mulighed for at ansøge om individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til 3 år (”Overgangsordningen”) samt en ordning, der blev indført i februar 2009 og som indebar, at Staten kunne tilføre pengeinstitutter og realkreditinstitutter i Danmark Hybrid Kernekapital og udstede tegningsgarantier i forbindelse med sådanne institutters udstedelse af Hybrid Kernekapital. Der henvises til ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse” for nærmere oplysninger herom. Bankpakke I udløb den 30. september 2010 og blev delvist finansieret ved danske bankers, herunder Bankens, deltagelse i Bankpakke I. Banken har afholdt store omkostninger i forbindelse med deltagelsen i Bankpakke I, og der vil skulle afholdes yderligere beløb som følge af deltagelsen i og finansieringen af Garantifonden, se nedenfor. I forbindelse med Bankpakke I havde Banken en årlig garantiprovision på DKK 10,2 mio. samt garanti for tab på nødlidende pengeinstitutter.

Bankens deltagelse i bankpakkerne medførte indførelsen af visse begrænsninger i Bankens aktiviteter, hvoraf nogle fortsat er gældende. På baggrund af at Banken har modtaget Statsligt Hybridlån og har udstedt obligationer i henhold til Overgangsordningen, er Banken bl.a. underlagt restriktioner med hensyn til betaling af udbytte. Banken kan kun udlodde udbytte, i det omfang udbyttet kan finansieres af Bankens resultat efter skat opnået efter 1. oktober 2010. Banken vil være underlagt denne og visse andre restriktioner, der beskrives i ”Del I – Registreringsdokument – 22. Væsentlige kontrakter”, i) så længe Statsgarantien under Overgangsordningen løber og ii) indtil alle beløb, der skal betales i henhold til det Statslige Hybridlån herunder renter og omkostninger, er tilbagebetalt fuldt ud, annulleret eller den danske stat har overdraget alle statslige hybridkapitalbeviser og således er ophørt med at være kreditor for hele eller dele af det Statslige Hybridlån.

Ovenstående begrænsninger kan gøre det sværere at tiltrække kapital, hvilket kan medføre en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Bankens betalinger til Garantifonden for indskydere og investorer kan være betydelige
Udløbet af den ubegrænsede statsgaranti under Bankpakke I indebærer, at der ikke længere er ubegrænset garanti for indskud i danske pengeinstitutter, men at Garantifonden for indskydere og investorer ("Garantifonden") yder dækning til indskyderne for hele deres indskud på visse typer af konti (bl.a. visse typer af pensionskonti) samt dækning på op til EUR 100.000 af hver enkelt kundes samlede nettoindskud. Bankpakke IV giver bl.a. mulighed for, at Staten gennem Finansiel Stabilitet kan yde en såkaldt medgift til et pengeinstitut, der ønsker at overtage et nødlidende institut. Garantifonden kan også yde en medgift i henhold til Lov om en garantifond for indskydere og investorer.

Garantifonden finansieres af pengeinstitutterne således, at de pengeinstitutter, der deltager i ordningen, bidrager med et beløb svarende til deres andel af det samlede dækkede indlån i danske pengeinstitutter. De økonomiske risici for pengeinstitutterne, herunder Banken, består således i første række af Garantifondens dækning af indskyderne og investorerne inden for Garantifondens dækningsrammer. Hertil kommer omkostninger forbundet med garanti for kapitaliseringen, likviditetsramme til og eventuelt underskud i pengeinstitutter overdraget til afvikling i det statslige selskab Finansiel Stabilitet A/S.

Banken har samlet set afholdt betydelige omkostninger i denne forbindelse, og såfremt antallet af danske finansielle virksomheder, der går konkurs eller overgår til Finansiel Stabilitet A/S, forbliver højt, og Bankens betalinger til Garantifonden fortsætter på et højt niveau, eller stiger, kan det fortsat have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Hvis Banken ikke overholder grænseværdierne i Tilsynsdiamanten, kan det få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed
Finanstilsynet har i 2010 lanceret en testmodel - kaldet "Tilsynsdiamanten" - hvor pengeinstitutters styrke og risikoeksponering vurderes ud fra fem parametre med hver sin grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt skal ligge inden for fra ultimo 2012. Sammen skal de fem parametre give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om et givent pengeinstitut er finansielt robust. De fem parametre (grænseværdier) er:

- Summen af store engagementer (under 125% af basiskapitalen)
- Udlånsvækst (mindre end 20% om året)
- Ejendomseksponering (mindre end 25% af de samlede udlån)
- Stabil funding (udlån/arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid under 1 år). Grænseværdi: mindre end 1
- Likviditetsoverdækning (større end 50%), jf. Lov om finansiel virksomhed § 152, stk. 1, nr. 2

Banken overholder pr. 30. september 2012 grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

Fra slutningen af 2012 vil Finanstilsynet foretage individuelle og specifikke vurderinger af, om der skal udstedes advarsler i situationer, hvor et pengeinstitut overskrider Tilsynsdiamantens grænseværdier. En sådan advarsel skal offentliggøres.

Hvis Banken fremadrettet ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i Tilsynsdiamanten, kan en offentliggørelse af overskridelse af grænseværdierne skade Bankens omdømme, og overskridelse af grænserne i Tilsynsdiamanten kan indirekte føre til begrænsninger i Bankens muligheder for at drive forretning efter 2012, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Lovgivning, regulering og tilsynsmyndigheders tiltag kan påvirke Bankens virksomhed, driftsresultater og finansielle stilling væsentligt
Banken er underlagt en lang række love og regler på både nationalt niveau og EU-niveau. Disse love og regler omfatter bl.a. Bankens virksomhed, organisation, ledelse, regnskabspraksis, kapitaldækning og likviditet. Mange af Bankens aktiviteter er afhængige af tilladelser udstedt af finansielle myndigheder, og Bankens overholdelse af gældende love og regler påses af bl.a. Finanstilsynet.

Ændringer af de regler, Banken er underlagt, herunder eksempelvis indførelse af skærpede regler for solvens- og kapitalopgørelse, måling af udlån, nye likviditetskrav samt øget tilsyn med banker generelt, kan medføre, at Bankens omkostninger øges, eller at Bankens indtjening på anden måde reduceres.

Fremtidige myndighedsundersøgelser samt fremtidige ændringer i tilsynspraksis, f.eks. i relation til principper for nedskrivning på udlån, beregning af individuelt solvensbehov mv., kan medføre, at Bankens nedskrivninger eller kapitaldækningsbehov øges. Endelig kan tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af de regelsæt, som Banken er underlagt, medføre, at Bankens tilladelser trækkes tilbage.

Banken er eksponeret mod en risiko for ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser. Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser, herunder øget lønsumsafgift, kan få væsentligt negative konsekvenser for Banken.

Banken er ikke i stand til at forudsige alle regulatoriske ændringer, Banken kan blive pålagt i fremtiden, eller at anslå hvilken indvirkning eventuelle tilsynsmæssige ændringer vil have på Bankens forretning, produkter, tjenesteydelser eller værdien af dens aktiver.

Indtræffer en eller flere af de ovennævnte forhold, kan det få negativ indflydelse på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Ændrede forudsætninger og metoder for værdiansættelse kan påvirke Banken væsentligt i negativ retning

Banken har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med Bankens udlån til kunder. Disse omfatter bl.a. fast ejendom, herunder beboelsesejendom og landbrugsjord, samt værdipapirer. Herudover besidder Banken en række aktier, primært i form af unoterede aktier, samt ejendomme, som ikke er direkte relateret til Bankens udlån til kunder. Fælles for værdiansættelse af Bankens aktiver og sikkerheder er, at de er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af bl.a. Finanstilsynet og i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen, ligesom de er baseret på en række forudsætninger og skøn. Se yderligere afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.2. Væsentlige faktorer og ændringer”.

Finanstilsynet eller andre myndigheder kan til enhver tid ændre regler, anbefalinger og praksis vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver. Endvidere kan de forudsætninger og skøn som ligger bag de enkelte værdiansættelser skulle ændres eller vise sig ikke længere at være gældende. Begge disse forhold kan påvirke værdien af Bankens aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for øgede nedskrivninger eller solvensreservationer. Herunder kan ændringer i praksis omkring værdiansættelse af jord og ejendomme have en betydelig påvirkning på Banken.

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

– Risici forbundet med Udbuddet

Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan være meget svingende
Markedskursen på Aktierne, Tegningsretterne og andre værdipapirer kan variere kraftigt, og forskellige forhold kan medføre betydelige udsving, og nogle eller mange af disse forhold kan være uden for Bankens kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Bankens virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Sådanne faktorer omfatter ændringer i markedsforholdene for selskaber i den finansielle sektor, udsving i Bankens kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet og obligationsmarkedet, en opfattelse af systemisk risiko i Danmark, ændringer i ejerstrukturen, ændringer i finansanalytikeres økonomiske estimater eller anbefalinger af Banken eller dens Aktier og andre værdipapirer, fremtidig udstedelse af aktier eller andre værdipapirer, meddelelser fra Banken eller dens konkurrenter om nye produkter eller ydelser eller teknologi, opkøb eller joint ventures, samt aktivitet fra short sellers og ændrede statslige restriktioner. Endvidere har der på aktiemarkedet generelt været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til de pågældende selskabers driftsresultater. Sådanne generelle faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på Aktiernes og andre værdipapirers markedskurs uanset Bankens driftsresultater. Markedskursen på Tegningsretterne er stærkt afhængig af kursen på Aktierne. Et fald i kursen på Aktierne kan få væsentlig negativ indvirkning på Tegningsretternes værdi og markedskurs.

Banken vil muligvis udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer i fremtiden, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på kursen på Aktierne
Såfremt Banken beslutter at udstede nye aktier og andre værdipapirer, kan kursen på Aktierne falde. Hvis Banken eller Bankens større aktionærer foretager et yderligere udbud af aktier, tegningsretter, obligationer eller andre værdipapirer, der kan konverteres eller ombyttes til aktier, eller hvis det i offentligheden antages, at et udbud eller salg kan blive foretaget, kan dette få væsentlig negativ indvirkning på kursen på Aktierne og Tegningsretterne.

Banken er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder
Skjern Bank A/S er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Bankens aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehavere af Aktier og Tegningsretter, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Banken uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Banken, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte deres stemmeret.

Tegningsretterne kan måske ikke blive erhvervet og/eller udnyttet af visse aktionærer bosiddende uden for Danmark
Aktionærer hjemmehørende i visse jurisdiktioner uden for Danmark, herunder USA, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte Tegningsretterne, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller en sådan erhvervelse eller udnyttelse foretages i henhold til en undtagelse fra registreringskravene. Banken har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Såfremt Minimumsprovenuet ikke tegnes, eller Udbuddet tilbagekaldes, vil Udbuddet ikke blive gennemført, og investorer, der har købt Tegningsretter eller Udbudte Aktier, kan lide et tab
Udbuddet vil kun blive gennemført, såfremt Minimumsprovenuet (DKK 135 mio.) tegnes i forbindelse med Udbuddet. Udbuddet kan endvidere tilbagekaldes i perioden, indtil registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier er gennemført i Erhvervsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger), alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der erhverver Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger. Tilsvarende, hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil de Udbudte Aktier ikke blive udstedt. Eventuelle handler med de Udbudte Aktier vil dog ikke blive påvirket, og investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de

Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger). Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier og eventuelle transaktionsomkostninger. Handel med Udbudte Aktier gennem salg af aktier forud for den endelige udstedelse af Udbudte Aktier kan være i strid med forbuddet mod short-selling af aktier. Det er investorernes eget ansvar at sikre, at handel med Udbudte Aktier forud for den endelige udstedelse af de Udbudte Aktier sker i overensstemmelse med gældende regler.

Garanternes tegningsgaranti vedrørende Udbuddet er underlagt en række betingelser
Med forbehold for opfyldelse af visse betingelser i de afgivne garantitilsagn vil en andel af de Udbudte Fortegningsaktier og Fritegningsaktier, som ikke måtte være tegnet af investorer ved udnyttelse af Tegningsretter eller ved tegning af Resterende Aktier, blive tegnet af Garanterne.

Der er en risiko for, at en eller flere af Garanterne ikke opfylder deres forpligtelser, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på gennemførelsen af Udbuddet, herunder idet Garanterne, inden Udbuddet er gennemført, under visse omstændigheder, hvor ovennævnte tilsagn ikke opfyldes, kan trække deres garantitilsagn tilbage med den konsekvens, at Udbuddet ikke gennemføres.

Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter
Manglende udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter, og indehaveren vil ikke være berettiget til kompensation. Eksisterende Aktionærer og andre indehavere af Tegningsretter skal således sikre sig, at alle nødvendige udnyttelsesinstrukser modtages af sådanne Eksisterende Aktionærers eller andre indehaveres kontoførende institut eller anden finansiel formidler inden for tidsfristen.

Eksisterende Aktionærer kan blive udvandet i forbindelse med Udbuddet, og denne udvanding kan være væsentlig
Udstedelsen af de Udbudte Aktier vil medføre, at Eksisterende Aktionærer, der ikke har udnyttet deres Tegningsretter, vil få udvandet deres ejerandel og stemmeret, og sådan udvanding kan være væsentlig. Selv hvis Eksisterende Aktionærer beslutter at sælge deres Tegningsretter, vil den betaling, som de modtager, ikke nødvendigvis være tilstrækkelig til at opveje denne udvanding. Herunder vil Eksisterende Aktionærer blive udvandet yderligere som følge af Udbuddet af 4.000.000 stk. Fritegningsaktier. Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab har fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver, svarende til det samlede antal Udbudte Fritegningsaktier. Der henvises til afsnittet "Del II – Værdipapirnote – 9. Udvanding".

Aktionærer med mindre ejerandel kan få begrænset indflydelse, og større aktionærer kan have en mindre indflydelse, end hvad deres ejerandel tilsiger
Pr. Prospektdatoen havde Banken knap 15.000 aktionærer, og ingen aktionærer har meddelt, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen i Banken. Efter Udbuddet vil aktiekapitalen være mere koncentreret hos få store investorer. Aktionærsammensætningen er bestemmende for risiko- og kontrolallokeringen, og således er der en risiko for, at minoritetsaktionærer ikke vil være i stand til at udøve væsentlig kontrol og påvirke Ledelsen til at foretage visse handlinger, såfremt majoritetsaktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

På baggrund af stemmeretsbegrænsningen er der dog samtidig risiko for, at større aktionærer ikke opnår den indflydelse, som deres ejerandel tilsiger. Stemmeloftet fastlægger, at en aktionær maksimalt kan have en indflydelse på 5% uanset ejerandel. Yderligere kræver det såvel Bestyrelsens samtykke som Finanstilsynets godkendelse at erhverve 10% eller derover af Bankens aktiekapital.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Tegningsretter kan sælges. Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel på NASDAQ OMX i de midlertidige fondskoder, og hvis et marked opstår, kan kursen på Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier blive udsat for større volatilitet end kursen på de Eksisterende Aktier
Handelsperioden, hvori Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX i ISIN-kode DK0060457232, finder sted i perioden fra den 26. november 2012 kl. 9.00 til den 7. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid). De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX, før deres midlertidige ISIN-koder er sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, hvilket forventes at ske senest den 27. december 2012.

Indtil sammenlægningen af ISIN-koderne er gennemført, vil de Udbudte Aktier under den midlertidige ISIN-kode ikke være optaget til handel på NASDAQ OMX. Der kan ikke gives sikkerhed for, hvorvidt der vil opstå et marked for Tegningsretterne, når de handles første gang på NASDAQ OMX, og såfremt et sådant marked opstår, kan Tegningsretterne blive udsat for større volatilitet end de Eksisterende Aktier.

Kursen på Tegningsretterne og Aktierne kan blive negativt påvirket i forbindelse med Selskabets salg af sine tildelte Tegningsretter
Selskabet vil på sin beholdning af egne aktier få tildelt et antal Tegningsretter, som Selskabet ikke kan udnytte for egen regning, hvorfor Selskabet agter at søge at afhænde sine Tegningsretter. Såfremt der ikke er tilstrækkelig købsinteresse for de pågældende Tegningsretter i forbindelse med Selskabets salg af disse, kan det medføre en væsentlig negativ påvirkning af kursen på Tegningsretterne og Selskabets Aktier.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici
Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier sandsynligvis svinge med eventuelle udsving i valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone. Hvis værdien af danske kroner falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier falde.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, og det ikke er muligt at refinansiere Bankens efterstillede kapital, kan det påvirke Banken væsentligt i negativ retning
Banken har udstedt efterstillet kapital i form af ansvarlig lånekapital (”Ansvarlig Lånekapital”) og Hybrid Kernekapital. Banken har pr. 30. september 2012 udstedt Ansvarlig Lånekapital for i alt DKK 225 mio., der forfalder i 2014, 2015 og 2017 og endvidere optaget Hybrid Kernekapital med uendelig løbetid for i alt DKK 135 mio. Den efterstillede kapital udgør en væsentlig del af Bankens samlede basiskapital og medvirker således til at opfylde kravene til Bankens kapitalgrundlag.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, kan det muligvis være vanskeligt for Banken at opfylde fremtidige kapitalkrav. For at opfylde reguleringsmæssige kapitalkrav og kommende nye regler kan en hel eller delvis indfrielse af den Ansvarlige Kapital kræve, at Bankens kapitalgrundlag styrkes enten gennem en øget egenkapital og/eller nyudstedelse af anden efterstillet kapital. Som nævnt ovenfor har Bankens muligheder for at hente efterstillet kapital, herunder Ansvarlig Lånekapital, siden finanskrisens begyndelse i 2008 været stærkt begrænset. Der kan derfor ikke gives sikkerhed for, at Banken fremover vil have adgang hertil.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, og det ikke er muligt for Banken at indfri eller refinansiere en væsentlig del af den Ansvarlige Kapital, når eller før den forfalder, kan det få væsentlige negative konsekvenser for Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Banken overføres til Finansiel Stabilitet A/S, og/eller at bankvirksomheden må ophøre som følge af konkurs, hvorved Aktiernes værdi må anses for tabt.

Generelle oplysninger

Det er ikke hensigten, at Prospektet skal danne grundlag for kreditvurderinger eller andre vurderinger, og det må ikke betragtes som en anbefaling fra Selskabets eller Bookrunners side, at modtagere af Prospektet bør erhverve eller udnytte Tegningsretter eller tegne Udbudte Aktier. Hver enkelt potentiel investor bør selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for dennes egne forhold, og tegning af de Udbudte Aktier eller erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretterne bør baseres på sådanne oplysninger som vedkommende finder nødvendige.

Investorerne må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse af køb eller udnyttelse af Tegningsretterne og tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Selskabet og andre kilder, der er identificeret i Prospektet. Bookrunner fremsætter ingen udtrykkelige eller underforståede erklæringer eller garantier med hensyn til nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de heri indeholdte oplysninger, og intet af det heri indeholdte er eller kan betragtes som et tilsagn eller en erklæring herom fra Bookrunner vedrørende fortiden eller fremtiden. Bookrunner påtager sig intet ansvar for nøjagtigheden eller fuldstændigheden af Prospektet og frasiger sig i overensstemmelse hermed i det videst mulige omfang, der er tilladt i henhold til gældende lovgivning, ethvert ansvar, det være sig inden for eller uden for kontrakt eller på anden måde, som de i øvrigt måtte findes at have vedrørende Prospektet eller enhver sådan udtalelse. Investorer må hverken helt eller delvist gengive eller distribuere Prospektet, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i Prospektet eller anvende nogen oplysninger i Prospektet til andre formål end overvejelse af erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretter og tegning af Udbudte Aktier. Investorerne tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af Prospektet.

Bookrunner vil i forbindelse med Udbuddet modtage honorar fra Selskabet. I forbindelse med Bookrunners normale forretningsaktiviteter kan Bookrunner tidligere have ydet, yder for nærværende og kan i fremtiden til enhver tid yde bankydelser og lignende til Selskabet, som de har modtaget, modtager og i fremtiden kan modtage honorarer og provision for.

Bookrunner repræsenterer udelukkende Selskabet og ingen anden i relation til Udbuddet og betragter ingen anden (uanset om vedkommende modtager Prospektet eller ej) som sine respektive kunder i relation til Udbuddet, og er ikke ansvarlig over for nogen anden end Selskabet for at yde den beskyttelse, som dens respektive kunder nyder, eller for at yde rådgivning i relation til Udbuddet eller nogen transaktioner eller aftaler, der omtales heri. Bookrunner afgiver hverken direkte eller indirekte nogen erklæring vedrørende eller påtager sig ansvaret for nøjagtigheden og fuldstændigheden af oplysningerne i Prospektet.

Udlevering af Prospektet, erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretter og tegning eller erhvervelse af de Udbudte Aktier kan under ingen omstændigheder betragtes som en tilkendegivelse af, at oplysningerne i Prospektet er korrekte på noget tidspunkt efter Prospektdatoen, eller at der ikke er sket nogen ændringer i Selskabets forhold efter denne dato. Enhver væsentlig ændring i forhold til Prospektets indhold vil blive offentliggjort som tillæg hertil i henhold til gældende love og regler. Investorer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter og/eller tegne Udbudte Aktier inden offentliggørelse af tillægget, har ret til at trække deres accept tilbage i to børsdage efter tillæggets offentliggørelse.

Investorer anerkender endvidere: at i) de ikke har henholdt sig til Bookrunner eller nogen person tilknyttet Bookrunner i forbindelse med nogen undersøgelse af nøjagtigheden af oplysninger i Prospektet eller deres investeringsbeslutning, og at ii) de alene har henholdt sig til oplysninger indeholdt heri, og at det ikke er tilladt nogen at give nogen oplysninger eller fremsætte erklæringer vedrørende Selskabet eller Aktierne (ud over hvad der er indeholdt heri), og sådanne oplysninger eller erklæringer kan i givet fald ikke påberåbes som tiltrådt af Selskabet eller Bookrunner.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Bookrunner og Selskabet. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier kan være underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg i henhold til gældende værdipapirlovgivning i visse jurisdiktioner og må ikke erhverves, overdrages, udnyttes eller videresælges, medmindre det er tilladt i henhold til gældende værdipapirlovgivning. Personer, som måtte komme i besiddelse af Prospektet, forpligter sig til at gøre sig bekendt med og overholde sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Bookrunner har noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel indehaver af Tegningsretterne eller en potentiel tegner af de Udbudte Aktier.

Hverken Selskabet eller Bookrunner, eller nogen af deres respektive repræsentanter, afgiver erklæring til nogen modtager eller køber af Tegningsretter eller Udbudte Aktier vedrørende lovligheden af en investering i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier fra en sådan modtagers eller købers side i henhold til den for den pågældende modtager eller køber gældende lovgivning. Potentielle indehavere og erhververe af Tegningsretterne og potentielle tegnere og erhververe af de Udbudte Aktier bør selv vurdere det juridiske grundlag for og konsekvenserne af Udbuddet, herunder mulige skattemæssige konsekvenser og mulige valutarestriktioner, før de træffer beslutning om en investering i Tegningsretterne og de Udbudte Aktier. Investorer bør hver især rådføre sig med deres egne rådgivere vedrørende de juridiske, skattemæssige, forretningsmæssige, økonomiske og relaterede aspekter af et køb af de Udbudte Aktier eller Tegningsretterne.

Potentielle indehavere og erhververe af Tegningsretterne og tegnere og erhververe af de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende erhverver, tegner, udbyder, sælger eller udnytter Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves, for at erhverve Tegningsretterne eller tegne eller erhverve de Udbudte Aktier. I forbindelse med Udbuddet kan Bookrunner og enhver af dens tilknyttede virksomheder, der fungerer som investorer for egen regning, erhverve Udbudte Aktier i Udbuddet og i den egenskab for egen regning beholde, købe eller sælge sådanne værdipapirer og Udbudte Aktier eller relaterede investeringer og kan udbyde eller sælge sådanne Udbudte Aktier eller andre investeringer på anden måde end i forbindelse med Udbuddet. Henvisninger i Prospektet til udbud eller placering af de Udbudte Aktier skal således læses som omfattende ethvert udbud eller placering af Udbudte Aktier til Bookrunner eller enhver af dens tilknyttede virksomheder, der fungerer i denne egenskab. Bookrunner har ikke til hensigt at oplyse omfanget af sådanne investeringer eller transaktioner, ud over hvad der følger af eventuelle lovgivningsmæssige eller tilsynsmæssige forpligtelser hertil.

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

Selskabets regnskabsår slutter den 31. december, og henvisninger i Prospektet til et specifikt regnskabsår er til den 12 måneders periode, der slutter den 31. december i det pågældende år.
I Prospektet er alle henvisninger til ”danske kroner” eller ”DKK” henvisninger til den gældende møntfod i Danmark og alle henvisninger til ”euro” eller ”EUR” er til den fælles europæiske valuta.

Prospektet indeholder historiske regnskabsoplysninger, der bl.a. omfatter udvalgte oplysninger fra resultatopgørelse og balance for Selskabet, der er udarbejdet i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsen og revideret af Selskabets uafhængige revisor. Tidligere offentliggjorte regnskabsoplysninger for regnskabsår kan afvige fra senere offentliggjorte regnskabsoplysninger som følge af gennemførelse med tilbagevirkende kraft af efterfølgende ændringer i regnskabspraksis og andre justeringer med tilbagevirkende kraft i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsen.

Oplysninger om valutaforhold
Selskabets regnskab aflægges i danske kroner.

Oplysninger om markedet og branchen
Prospektet indeholder oplysninger om markedsandele, markedsposition og branchedata for Selskabets driftsområder og rapporteringssegmenter. Medmindre andet er angivet, er statistisk og anden markedsinformation vedrørende sådanne oplysninger baseret på oplysninger indberettet til Danmarks Nationalbank. Disse oplysninger er ifølge Ledelsens bedste viden ikke unøjagtige eller misvisende.

Af branchepublikationer fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for at være troværdige, men der kan ikke gives garanti for, at sådanne oplysninger er korrekte og fuldstændige. Ledelsen har ikke selvstændigt efterprøvet og kan ikke give nogen sikkerhed for korrektheden af sådanne markedsdata og brancheforventninger indeholdt i Prospektet, som måtte være taget eller stammer fra sådanne branchepublikationer.

Fremadrettede udsagn
Visse udsagn i Prospektet er baseret på Ledelsens opfattelse samt Ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Selskabets fremtidige driftsresultater, finansielle stilling, forretningsstrategi, planer og Ledelsens mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som ”har som målsætning”, ”mener”, ”vurderer”, ”forventer”, ”har til hensigt”, ”agter”, ”planlægger”, ”søger”, ”vil”, ”kan”, ”skønner”, ”ville”, ”vil kunne” ”forudsætter” eller lignende udtryk samt negative former heraf.

Disse fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udviklingen eller præstationerne, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold omfatter bl.a.:

- Ændringer i de generelle samfundsøkonomiske og forretningsmæssige betingelser på Selskabets marked
- Ændringer i udviklingen inden for branchen
- Ændringer i konkurrenceforhold
- Ændringer i renten, kreditspænd, valutakurser, aktiekurser og råvarepriser
- Ændringer i værdien af fast ejendom eller aktivkvaliteten
- Tab af væsentlige kunder
- Ændringer i kvaliteten af Selskabets udlånsportefølje og Selskabets modpartsrisiko, herunder kreditudvikling i segmentet for små og mellemstore virksomheder
- Ændringer i forretningsstrategi eller udviklingsplaner
- Tilgængelighed af, vilkår for og anvendelse af kapital
- Ændringer i Selskabets funding og likviditet
- Ændringer i muligheden for at finde kvalificeret personale
- Ændringer i, eller undladelse af eller manglende evne til at opfylde, offentlig regulering eller ændre andre faktorer, der omtales i Prospektet
- Politiske, statslige og lovgivningsmæssige ændringer eller ændringer i politiske eller sociale forhold
- Begrænsninger af effektiviteten af Selskabets interne risikostyringsprocesser, risikomåling, kontrol- og modelsystemer og af finansielle modeller generelt
- Ledelsesmæssige ændringer og ændringer i strukturen for Selskabets forretningsgrupper
- Driftsmæssige svigt, som f.eks. svig, uberettiget handel og systemnedbrud samt teknologisk udvikling

Hvis en eller flere af disse faktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Selskabets faktiske driftsresultater eller finansielle stilling afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittene heri benævnt ”Risikofaktorer”, ”Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber”, ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.1. Virksomhedsbeskrivelse” og ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. – Markedsbeskrivelse” for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Selskabets fremtidige resultater og den branche, Banken driver virksomhed i.

Selskabet og dets rådgivere agter ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet, ud over hvad der måtte kræves i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet. De fremadrettede udsagn i Prospektet gælder alene pr. Prospektdatoen. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Selskabet måtte være forpligtet til at offentliggøre i henhold til dansk ret, agter Selskabet ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.

Del I – Registreringsdokument

1. Ansvarlige

Der henvises til ansvarserklæringen i afsnittet ”Ansvarlige” ovenfor.

2. Revisorer

Skjern Banks uafhængige eksterne revisor er:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 33771231)
Østergade 40
6900 Skjern

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er repræsenteret ved Kim Rune Brarup og H.C. Krogh.

Selskabets årsregnskaber for 2009 og 2010 er revideret og underskrevet af Alex Nyholm og Ole Blinkenberg fra PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab samt Henrik A. Laursen og Klaus Skovsen fra Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Kim Rune Brarup og Alex Nyholm fra PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har revideret og underskrevet Selskabets årsregnskab for 2011.

Ole Blinkenberg fra PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab fratrådte i 2011 og Alex Nyholm fra PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab fratrådte i 2012 som følge af interne rotationer inden for PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab fratrådte som revisor i forbindelse med Selskabets generalforsamling den 7. marts 2011, hvor Bestyrelsen indstillede, at der alene skete genvalg af PricewaterhouseCoopers med baggrund i en væsentlig omkostningsbesparelse, en stærk intern revision og Bankens revisionsudvalg, som bl.a. har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsen.

De personer, som har underskrevet Selskabets årsregnskaber, er statsautoriserede revisorer og medlemmer af FSR – danske revisorer.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

Nedenstående tabeller viser udvalgte hoved- og nøgletal for Skjern Bank pr. 30. september 2012 og 2011 samt pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Hovedtal for Skjern Bank 1.-3. kvartal

DKK 1.000	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011
Resultatopgørelse		
Netto rente- og gebyrindtægter	157.767	160.207
Kursreguleringer	4.350	-271
Garantifonden	-5.418	-2.452
BankPakke I (garantiprovision og nedskrivninger)	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i alt	-48.127	-51.498
Resultat før skat	1.314	2.608
Periodens resultat	123	1.956
Balance pr. 30. september		
Aktiver i alt	5.767.030	5.353.800
Udlån mv.	3.520.229	3.574.748
Indlån og anden gæld	4.412.133	3.600.250
Garantier	449.870	531.259
Egenkapital	382.200	378.682
Basiskapital	606.023	607.663

Nøgletal for Skjern Bank 1.-3. kvartal

	30. september 2012	30. september 2011
Periodens resultat før skat pr. aktie, DKK*	5,8	11,6
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	0,3	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone, DKK	1,01	1,02
Solvensprocent	15,7	15,7
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,2	10,9
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,4
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltid	128	138

**Pr. nominelt aktiebeløb på DKK 100. Bankens aktiekapital er opdelt i aktier á nominelt DKK 20*

Hovedtal for Skjern Bank

DKK 1.000	2011	2010	2009
Resultatopgørelse			
Netto rente- og gebyrindtægter	214.058	208.827	217.990
Kursreguleringer	94	21.835	29.311
Garantifonden	-1.052	-6.148	-569
BankPakke I (garantiprovision og nedskrivninger)	0	-23.540	-25.781
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i alt	-52.181	-62.831	-207.868
Resultat før skat	10.692	4.183	-119.289
Årets resultat	4.854	3.201	-90.846
Balance pr. 31. december			
Aktiver i alt	5.249.140	5.496.049	4.988.301
Udlån mv.	3.526.544	3.623.212	3.677.046
Indlån og anden gæld	3.509.897	3.569.671	2.990.783
Garantier	484.656	465.178	626.997
Egenkapital	380.717	380.421	373.388
Basiskapital	610.283	612.597	613.285

Nøgletal for Skjern Bank

	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Årets resultat før skat pr. aktie, DKK*	21,5	14,2	-439,6
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	2,8	1,1	-28,5
Indtjening pr. omkostningskrone, DKK	1,06	1,02	0,68
Solvensprocent	15,8	16,1	15,6
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,1	11,2	10,4
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,7	7,4
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltid	131	137	146

**Pr. nominelt aktiebeløb på DKK 100. Bankens aktiekapital er opdelt i aktier á nominelt DKK 20*

Yderligere henvises til afsnittene ”Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater – Gennemgang af resultatopgørelsen for 1.-3. kvartal 2012”, ”Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater – Gennemgang af resultatopgørelsen for 2011, 2010 og 2009” samt ”Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater – Gennemgang af balancen for 1.-3. kvartal 2012” og ” Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater – Gennemgang af balancen for 2011, 2010 og 2009”.

4. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet ”Risikofaktorer” ovenfor.

5. Oplysninger om selskabet

5.1. Selskabets historie og udvikling

Navn og hjemsted
Skjern Bank A/S (CVR-nr. 45801012) har hjemsted i Ringkøbing-Skjern Kommune og Selskabets hovedkontor er beliggende på adressen:

Skjern Bank A/S
Banktorvet 3
6900 Skjern
Danmark
Telefon: (+45) 96 82 13 33

Selskabet har ingen binavne.

Skjern Bank A/S er et dansk aktieselskab med indregistrering i Danmark og er registeret i Erhvervsstyrelsen.

Stiftelsesdato og lovvalg
Selskabet blev stiftet den 7. februar 1906 og er underlagt dansk ret.

Formål
I henhold til § 2 i Vedtægterne er Selskabets formål at drive bankvirksomhed samt anden ifølge lovgivningen tilladt virksomhed.

Regnskabsår
Bankens regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

Historie og udvikling
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 Troldhede), og i 1956 udgjorde Bankens samlede udlån DKK 14 mio. og det samlede indlån udgjorde DKK 13 mio.

Efter en lang periode med en god udvikling, åbnede Skjern Bank i 1994 en afdeling i Esbjerg og i 1995 åbnede afdelingen i Varde. Skjern Banks afdelinger i Bramming og Ribe åbnede i årene 2001 og 2003, og balancen kunne ved udgangen af 2003 opgøres til DKK 2 mia.

Banken valgte i 2003 sammen med andre lokale pengeinstitutter at afhænde sin ejerandel i realkreditinstituttet Totalkredit til Nykredit.

Ved Bankens 100 års jubilæum i 2006 var Bankens samlede udlån vokset til DKK 3,1 mia. og de samlede 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 Bank sit 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 Esbjerg, Varde, Bramming, Ribe og Hellerup. Den samlede balance pr. 30. september 2012 udgjorde DKK 5.767 mio., mens udlån og garantier udgjorde DKK 3.970 mio. og indlån DKK 4.412 mio.

5.2. Investeringer

Skjern Banks samlede investeringer i regnskabsåret 2011 udgjorde DKK 8,6 mio., hvilket omfatter investeringer til brug i den daglige drift herunder investeringer i indretning af domicilejendomme og lejede lokaler, materiel og inventar. I 2011 var investeringerne forhøjet pga. flytning til nye lokaler i Esbjerg og renovering af eksisterende lejemål i Ribe. Investeringerne er alle foretaget i Danmark i forbindelse med Bankens afdelinger og er finansieret internt.

I regnskabsåret 2010 udgjorde de samlede investeringer DKK 0,5 mio. mens de samlede investeringer i 2009 udgjorde DKK 1,2 mio.

I 1.-3. kvartal 2012 udgjorde de samlede investeringer DKK 0,9 mio. Investeringerne er foretaget til brug i den daglige drift herunder indretning, materiel og inventar.

Banken har ingen væsentlige igangværende investeringer og har på nuværende tidspunkt ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, ud over hvad der vedrører almindelig drift og vedligeholdelse. Fra 30. september 2012 til Prospektdatoen er der ikke foretaget større investeringer.

6. Forretningsoversigt

6.1. Virksomhedsbeskrivelse

Indledning
Skjern Bank er en full-service bank for private kunder, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt offentlige institutioner i Bankens primære markedsområde. Bankens kunder og det primære markedsområde er baseret i Sydvestjylland og i mindre omfang omkring København.

Bankens kunder tilbydes et fuldt sortiment af udlåns-, indlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter kombineret med professionel rådgivning. Dette er og har historisk været Bankens primære aktiviteter.

Forretningsomfanget er fordelt med ca. 70% inden for erhvervsområdet og ca. 30% inden for privatkundeområdet, og Banken har i alt omkring 26.300 kunder. Af nedenstående tabel fremgår Bankens forretningsomfang siden 2009.

Forretningsomfang DKK mio.	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Indlån og anden gæld i alt	4.412	3.510	3.570	2.991
Indlån	3.667	2.767	2.826	2.991
Anden gæld	745	743	744	0
Udlån	3.520	3.527	3.623	3.677
Garantier	450	485	465	627
I alt	8.382	7.521	7.658	7.295

Der er pr. 30. september 2012 i alt 128 medarbejdere ansat i Banken.

Mission, vision og værdier
Bankens 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 lever op til nøgleværdierne:

- Handlekraft
- Individuelle løsninger
- Nærvær

Alle tre nøgleværdier har været en del af Bankens værdigrundlag igennem mange år og Bankens medarbejdere har stor fokus på dem. Det er centralt både for alle i Banken og Bankens kunder, at Banken udviser *handlekraft*, bl.a. ved at vende tilbage til kunden på aftalte tidspunkter og samtidig levere *individuelle løsninger*, tilpasset den enkelte kunde.

Banken ønsker at være *nærværende* og tæt på kunderne i dobbelt forstand. For det første at være fysisk nærværende med en lokal bank tæt på kunden, der er involveret i lokalsamfundet og engageret i den enkelte kunde. For det andet at være nærværende i enhver dialog med kunderne og kunne levere løsninger, der passer til den enkelte kundes behov.

Strategiplan 2013
Bankens strategiske retning for årene 2011 – 2013 er angivet i stategiplanen: PLAN 2013. Strategiplanen har bl.a. fokus på det overordnede mål om at være lokal, solid og selvstændig. Det overordnede mål skal bl.a. nås gennem nedenstående:

- Moderat vækst i forretningsomfanget
- Vækst i indtjening og øget egenkapitalforrentning
- Øget effektivisering og øget forretningsomfang med nuværende antal medarbejdere
- Bedre nøgletal for indtjening pr. medarbejder
- Bedre indtjening pr. omkostningskrone og højere end gennemsnittet for gruppe 3 bankerne
- Høj kundetilfredshed målt gennem markedsundersøgelser
- Høj medarbejdertilfredshed målt gennem interne trivselsundersøgelser

Målsætningen med PLAN 2013 er at fastholde Bankens nuværende 6 afdelinger og gennem de nuværende afdelinger at sikre opnåelse af ovenstående målsætninger, gennem bl.a. lokal forankring, lokalt engagement og lokal beslutningskraft kombineret med stærke centrale kompetenceenheder.

Til opfølgning på PLAN 2013 er det planlagt til primo 2013 at udarbejde PLAN 2015, således at Bankens målsætninger kontinuerligt udvikles i takt med målopfølgning.

Med udgangspunkt i den nuværende strategiplan og gennemførelse af kapitaludvidelsen forventer Ledelsen, at der over de kommende år vil ske en forbedring i Bankens indtjening og en gradvis stigende egenkapitalforrentning.

Provenuet fra Udbuddet vil bl.a. blive anvendt til indfrielse af statsgaranteret Hybrid Kernekapital i 2013 og sammen med eventuelle kommende års overskud også en løbende indfrielse af Ansvarlig Lånekapital. Indfrielserne forventes at medvirke til en stigning i nettorenteindtægterne og bidrage til øget indtjening.

Produkter og samarbejdspartnere
Banken udbyder et fuldt bankproduktsortiment, herunder udlån, indlån, valuta, pension, investering, forsikring og realkredit til private kunder, erhvervs- og institutionelle kunder samt offentlige institutioner.

Banken gennemfører løbende produktsaneringer, således at Banken kan tilbyde et enkelt produktsortiment, hvilket giver administrative fordele i et marked, der har været præget af hyppige renteændringer og stærk konkurrence. Ligeledes vurderer Banken løbende markedet for at afdække behovet for udbud af nye produkter.

Det er Bankens mål at kunne tilbyde kunderne finansielle løsninger, produkter og rådgivning på alle relevante områder, og en stor del af disse områder håndteres via leverandører og samarbejdspartnere.

Blandt de væsentligste samarbejdspartnere på de forskellige produkt- og rådgivningsområder kan nævnes:

IT og brancheforening
Banken er medlem af Lokale Pengeinstitutter, som er en brancheforening, der varetager en række overordnede funktioner for omkring 75 lokale pengeinstitutter, sparekasser og andelskasser i Danmark. Foreningen rådgiver og vejleder bl.a. om den nyeste lovgivning inden for finanssektoren og forhandler ligeledes overordnede samarbejdsaftaler for eksterne produkter på vegne af 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. Disse løsninger 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 og medejer af Nets sammen med bl.a. Danmarks Nationalbank og en række andre danske og norske pengeinstitutter. Nets leverer betalingssystemer og tilknyttede services herunder ydelser inden for betalingskort, betalingsløsninger og informationsudvekslinger til pengeinstitutter, private og offentlige virksomheder.

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

Realkreditlån til erhverv formidles af Banken gennem DLR Kredit og vedrører primært realkreditlån til landbrug, udlejningsejendomme og andelsboliger. Banken er aktionær i DLR Kredit.

Banken formidler også realkreditlån primært til privatkunder gennem Totalkredit. Totalkredit er et selskab i Nykredit-koncernen og er en af Bankens vigtigste samarbejdspartnere. Se yderligere i afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 22. Væsentlige kontrakter”.

Endvidere yder Skjern Bank lån til ejendomme i form af banklån for erhvervs- og privatkunder.

Leasing
Den 1. juli 2007 etablerede Skjern Bank i samarbejde med en række regionale og lokale banker et nyt fælles leasingselskab, Dansk Lokalleasing A/S. Leasingselskabet er et administrativt selskab, hvor hver bank i samarbejdet hæfter individuelt for egne kunder og hver for sig tilvejebringer den krævede funding. Aktiviteten i Dansk Lokalleasing A/S er beskeden.

Forsikring og pension
Banken tilbyder en række forsikringsprodukter til erhvervs- og privatkunder gennem samarbejdspartnere. Erhvervsforsikringer tilbydes via Codan Forsikring A/S, gruppelivsforsikringer samt tab af erhvervsevne forsikringer tilbydes via PFA Pension og Letpension Forsikring A/S, og almindelige privatforsikringer tilbydes gennem Forsikringsselskabet Privatsikring A/S.

Letpension er ejet af en lang række lokale og regionale pengeinstitutter i Danmark, herunder Skjern Bank. Skjern Bank er desuden medaktionær i Privatsikring.

Investering
Banken tilbyder en bred vifte af forskellige investeringsprodukter til kunderne gennem en række udvalgte samarbejdspartnere, som betaler provision til Banken. Samarbejdspartnerne tilbyder bl.a. langsigtede investeringsprodukter i Europa, forvaltning af danske stats- og realkreditobligationer, investeringsforeninger med investering i danske obligationer, danske og udenlandske aktier. Væsentlige samarbejdspartnere inden for investeringsforeninger inkluderer Sparinvest, HP Invest, BankInvest, Sydinvest og ValueInvest.

Banken er medaktionær i Sparinvest, Egnsinvest, BankInvest, ValueInvest samt Garanti Invest, som Banken også tilbyder investeringsprodukter på vegne af.

Geografisk dækning og afdelingsnet
Kernen i Bankens distributionsnet er Bankens afdelinger, hvor hovedsædet er placeret i Skjern. Herudover har Banken fem afdelinger i Esbjerg, Varde, Ribe, Bramming og Hellerup. Den personlige rådgivning, som foregår i Bankens afdelinger og telefonisk, suppleres med selvbetjeningsløsninger i form af netbank og mobile platforme.

Pr. 30. september 2012 er der ca. 12.200 tilmeldt Bankens netbankløsning og ca. 3.500 tilmeldt Bankens mobilbankløsning.

Tilstedeværelsen i Hellerup skyldes et ønske fra Banken om at etablere sig tæt på København, bl.a. for at servicere de kunder fra Sydvestjylland, der over tid har bosat sig i København, men i lige så høj grad 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.

Geografisk dækning

Udover stabsfunktionerne Administration, Kredit, Økonomi, mv. er hovedcentrene for Investering, Pension/Formue og Finans samlet i Skjern. Afdelingen i Esbjerg har et mindre investeringscenter. I alle Bankens afdelinger serviceres privatkunder såvel som erhvervskunder, og Banken tilbyder endvidere fjernservice, som indebærer servicering af privatkunder uden for Bankens lokalområde. Fjernservice udgør en mindre del af Bankens samlede udlån men en stigende andel af Bankens samlede indlån som følge af udbud af højrenteprodukter.

– Risiko-, likviditets- og kapitalstyring

Banken er eksponeret over for forskellige risikotyper, som styres på en række forskellige niveauer i organisationen. De væsentligste risikotyper er:

- *Kreditrisiko*: Risiko for tab som følge af, at udlånskunder eller andre modparter misligholder deres betalingsforpligtelser, herunder risiko relateret til kunder med finansielle problemer, store engagementer, koncentrationsrisici og risiko på bevilgede, ikke udnyttede engagementer.

- *Markedsrisiko*: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af Bankens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene.

- *Operationel risiko*: Risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici, strategiske risici og risiko for Bankens omdømme.

- *Likviditetsrisiko*: Risiko for tab som følge af, at Bankens finansieringsomkostninger stiger væsentligt, at Banken afskæres fra at indgå nye forretninger på grund af manglende finansiering eller, at Banken i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser grundet manglende finansiering.

Risikostyringsorganisationen
Banken har en tostrenget ledelsesstruktur med en Direktion og en Bestyrelse. Bestyrelsen fastlægger de overordnede politikker, mens Direktionen er ansvarlig for Bankens daglige ledelse. Bestyrelsen har formuleret skriftlige retningslinjer til Direktionen.

At Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Banken, indebærer bl.a., at Direktionen opstiller specifikke instrukser for Bankens risici og Bankens praksis vedrørende risikostyring. Direktionen rapporterer regelmæssigt til Bestyrelsen om Bankens risikoeksponering.

Bestyrelsen skal sikre, at Banken har den rette organisation, samt at der etableres risikopolitikker og grænser for alle væsentlige risikotyper. Derudover skal alle større kreditbevillinger forelægges Bestyrelsen til behandling. Bestyrelsen træffer også afgørelse om generelle principper for håndtering og overvågning af risici. Der rapporteres regelmæssigt til Bestyrelsen med henblik på at give Bestyrelsen mulighed for at kontrollere, om de samlede risikopolitikker og de fastsatte grænser bliver overholdt.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forberede Bestyrelsen på behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner. Udvalget består af tre medlemmer, heraf et medlem, som i lovens forstand besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold, og som desuden er uafhængig.

Bankens interne revisionsafdeling refererer til Bestyrelsen og rapporterer til Bestyrelsen og Direktionen. Intern revisions arbejde tager udgangspunkt i den af Bestyrelsen godkendte årsplan og omfatter bl.a. stikprøvevis revision af forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bankens compliance funktion har ansvaret for at overvåge overholdelsen af finansiel lovgivning, branchestandarder og Bankens interne retningslinjer på alle områder. Funktionen refererer til Direktionen, rapporterer til Bestyrelsen og bemandes af en enkelt medarbejder i Banken. Compliance-funktionens arbejde tager udgangspunkt i den af Bestyrelsen godkendte årsplan.

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

Bankens risikoansvarliges ansvarsområde omfatter Bankens risikobehæftede aktiviteter på tværs af risikoområder og organisatoriske enheder samt risici hidrørende fra outsourcede funktioner. Den risikoansvarlige er ansvarlig for, at risikostyring i Banken sker på betryggende vis, herunder at der skabes et overblik over Bankens risici og det samlede risikobillede. Den risikoansvarlige har det overordnede ansvar for overholdelse af Bankens risikopolitikker samt overvågning og rapportering af risici på tværs af risikotyper og organisatoriske enheder. Den risikoansvarlige samarbejder med Direktionen og refererer til Bestyrelsen.

Risikostyring

Kreditrisiko

Bankens samlede kreditrisiko styres med udgangspunkt i Bankens kreditpolitik, som sammen med øvrige overordnede politikker og rammer for Bankens kreditrisiko fastsættes af Bankens Bestyrelse. Det centrale formål med Bankens kreditpolitik er at sikre et afbalanceret forhold mellem indtjening og risiko, samt en nøje vurderet risikotagning. Skjern Banks risikostyringspolitik er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter ligger inden for den af Bestyrelsen vedtagne politik.

Det er Bankens indstilling, at al kreditgivning skal være baseret på indsigt i kundernes økonomiske forhold, og at kreditværdighed – kundens evne og vilje til at opfylde nuværende og fremtidige forpligtelser – er en væsentlig parameter i alle kundeforhold. I bestræbelserne på at sikre god risikomæssig diversificering af krediteksponeringen har Skjern Bank fastlagt en række interne målsætninger jf. nedenstående afsnittet om ”Koncentrationsrisici”.

Banken anvender godkendte modeller til opgørelse af kreditrisici. Banken har valgt at bruge Finanstilsynets udbyggede metode, under den såkaldte standardmetode.

Bestyrelsen foretager en løbende og periodisk gennemgang af engagementer over visse beløbsstørrelser og minimum en gang om året. Udvidelse af eksisterende engagementer over visse beløbsstørrelser eller med særlige forhold behandles af den centrale kreditafdeling, Direktionen eller Bestyrelsen. For øvrige engagementer ligger ansvaret for opfølgning primært i de enkelte afdelinger.

Krediteksponering

Bankens samlede krediteksponering består af udlånsaktiviteter samt handelsaktiviteter som f.eks. handel med obligationer og andre finansielle instrumenter.

Nedenstående tabel viser Bankens samlede krediteksponering pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks samlede krediteksponering

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Udlån til amortiseret kostpris	3.520.229	3.526.544	3.623.212	3.677.046
Udlån	3.520.229	3.526.544	3.623.212	3.677.046
Eventualforpligtelser	449.870	484.656	465.178	626.997
Krediteksponering på udlån og garantier netto	3.970.100	4.011.200	4.088.390	4.304.043
Nedskrivninger på udlån og garantier	308.251	293.050	277.708	295.821
Krediteksponering på udlån og garantier brutto	4.278.351	4.304.250	4.366.098	4.599.864
Anfordringstilgodehavende centralbanker	683.206	67.582	179.374	125.316
Tilgodehavende hos kreditinst.og centralbanker	35.519	378.716	435.179	345.033
Anfordrings- og tilgodehavende hos kreditinst. og centralbanker	718.725	446.298	614.553	470.349
Regnskabsmæssig krediteksponering udlånsaktiviteter netto	4.688.825	4.457.498	4.702.943	4.774.392
Modpartsrisiko	42.827	55.431	65.401	65.408
Krediteksponering aktiver i handelsbeholdningen	201.868	187.128	208.171	211.414
Regnskabsmæssig krediteksponering	4.933.520	4.700.057	4.976.515	5.051.214

Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter
I Bankens løbende risikoovervågning opdeles nettoeksponering vedrørende udlån i nedenstående tre grupper:

- Privatkunder
- Erhvervskunder
- Offentlige myndigheder

Nedenstående tabel viser Bankens samlede nettoeksponering vedrørende udlån samt fordelingen mellem de tre grupper pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009. Heraf fremgår det, at erhvervskunder udgør den største gruppe med DKK 2,3 mia., hvilket svarer til ca. 67,2% af den samlede eksponering pr. 30. september 2012.

Fordeling af Skjern Banks nettoeksponering vedrørende udlån på undergrupper

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Privatkunder	1.126.706	1.120.599	1.176.358	1.146.936
Erhvervskunder	2.346.116	2.361.863	2.391.390	2.453.547
Offentlige myndigheder	47.407	44.082	55.464	76.563
I alt	**3.520.229**	**3.526.544**	**3.623.212**	**3.677.046**

Herudover har Banken fastsat en række branchemæssige begrænsninger, bl.a. har Banken en langsigtet målsætning inden for landbrugsengagementer, ejendomsengagementer og andelen af privatkunder.

Banken har en målsætning om, at landbrugsengagementer ikke må overstige 15% af Bankens samlede udlån og garantier, hvilket var opfyldt pr. 30. september 2012, hvor andelen var 14,3% og pr. 31. december 2011, hvor andelen var 14,2% jf. nedenstående tabel. Banken har derudover en langsigtet målsætning om, at ejendomsengagementer ikke må overstige 20% af de samlede udlån og engagementer. De seneste 3 år er andelen af ejendomsengagementer reduceret fra ca. 23% til godt 20% og var 20,6% pr. 30 september 2012. Banken har som mål at reducere denne andel yderligere gennem tilbageholdenhed med udlån til ejendomssektoren. Endelig er det målsætningen, at privatkundeandelen på lang sigt skal udgøre 35% af de samlede udlån og garantier, hvilket Banken fortsat arbejder mod at nå. Pr. 30. september 2012 var privatkundeandelen 30,1%.

Nedenstående tabel viser branchefordelingen af Bankens samlede bruttoeksponering vedrørende udlånsaktiviteter fordelt på brancher pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Af tabellen fremgår det, at Bankens eksponering mod erhvervsejendomssektoren udgør 20,6% pr. 30. september 2012. Heraf er en væsentlig del ydet til finansiering af ejendomme i Danmark og Tyskland. Udlån til ejendomme i Tyskland udgjorde op mod halvdelen af de erhvervsejendomsrelaterede lån pr. 30. september 2012. Udlån i Tyskland er ydet til primært danske kunder, som har investeret i primært nordtyske boligejendomme.

En mindre del af de samlede udlån er sket i forbindelse med ejendomsprojekter mv. i Danmark, som har vist sig problematiske under finanskrisen og de nuværende markedsforhold. Disse engagementer er løbende afviklet eller nedskrevet eller solvensreserveret efter gældende regler.

Det tyske ejendomsmarked har siden finanskrisen udvist en større drifts- og prismæssig stabilitet end det danske. Bankens nedskrivninger på udlån til erhvervsejendomme, er derfor i al væsentlighed foretaget på udlån relateret til danske ejendomme.

Landbrugssegmentet udgør 14,3% af de samlede udlån og garantier pr. 30. september 2012. Banken har altid haft tætte relationer til, og betydelig forretningsvolumen med, landbrugserhvervet beliggende i lokalområdet. Eftersom landbruget historisk har været, og forsat er påvirket af økonomiske udsving, har Banken et højt fokus på overvågning af engagementerne i denne sektor.

Bankens eksponering mod privatkunder udgør 30,1% af de samlede udlån og garantier pr. 30. september 2012. Ledelsen vurderer, at Bankens privatkunder generelt har en ganske god økonomi, og at der på nuværende tidspunkt ikke er væsentlige problemer med udlånskvaliteten til dette segment.

Finanstilsynet har givet Banken en risikooplysning om, at Bankens eksponering mod ejendomssektoren og landbrugssektoren ligger over gennemsnittet for sammenlignelige pengeinstitutter, og at Bankens eksponering mod privatkunder ligger under gennemsnittet for sammenlignelige pengeinstitutter.

Fordeling af Skjern Banks bruttoeksponering på brancher

Pct.	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Offentlige myndigheder	**1,4**	**1,2**	**1,4**	**2,1**
Landbrug	14,3	14,2	14,7	15,1
Industri og råstofudvinding	4,9	3,4	3,4	4,3
Energiforsyning	3,0	3,6	1,8	0,0
Bygge- og anlægsvirksomhed	4,6	5,0	4,5	3,8
Handel	7,1	7,9	8,2	8,7
Transport, hoteller og restauranter	1,8	1,0	0,9	0,8
Information og kommunikation	0,2	0,3	0,3	0,0
Finansiering og forsikring	7,9	8,3	8,5	7,4
Fast ejendom	20,6	20,6	22,2	23,0
Øvrige erhverv	4,1	4,5	3,8	3,6
Erhvervskunder i alt	**68,5**	**68,8**	**68,3**	**66,7**
Privatkunder	**30,1**	**30,0**	**30,3**	**31,2**
I alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Bankens bevillingsstruktur er tilrettelagt med henblik på at sikre en effektiv og hurtig behandling af alle typer låneanmodninger. Alle kreditbehandlende medarbejdere har individuelt fastsat bevillingsbeføjelse afhængigt af den enkeltes kompetence og erfaring. Bevillingsbeføjelser tildeles af Bankens Direktion efter indstilling fra den centrale kreditafdeling. Bevillingsbeføjelser disponeres efter "4-øjnes princippet", hvor to medarbejdere skal have bevillingsbeføjelse til at kunne analysere og behandle en given ansøgning. Afhængigt af størrelsen af en låneansøgning, behandles denne på det bevillingsniveau i Banken, hvor tilstrækkelig bevillingsbeføjelse findes. Bankens bevillingsniveauer er: kunderådgiver, afdelingsdirektør, den centrale kreditafdeling, Direktionen og Bestyrelsen.

Den centrale kreditafdeling overvåger og rapporterer på al kreditgivning efter Bankens instrukser og politikker.

Risikoklassifikation

Som et led i Bankens kreditovervågning sker der en klassifikation af kunderne efter risiko. Alle Bankens kreditkunder klassificeres i en gruppe for henholdsvis privat- og erhvervskunder, med undtagelse af nødlidende engagementer der ikke indgår i fordelingen.

Privatkunder opdeles på baggrund af adfærdsdata i 7 risikogrupper (1 er bedst) samt en gruppe 8 for kunder i ”default”. Kunder i gruppe 8 omfatter engagementer, som er T markeret (truet), N markeret (nødlidende) eller H markeret (hensættelse).

Af Bankens årsrapport fremgår klassifikationen af kreditkvaliteten på udlån, der hverken er i restance eller nedskrevne, fordelt som høj, mellem, lav og ej klassificeret. Bankens 7 risikogrupper er fordelt på følgende måde i klassifikationen efter kreditkvalitet:

- Risikogruppe 1 – 4 klassificeres i kategorien: Høj kreditkvalitet
- Risikogruppe 5 klassificeres i kategorien: Mellem kreditkvalitet
- Risikogruppe 6 – 7 klassificeres i kategorien: Lav kreditkvalitet

Modellen som anvendes til scoring af privatkunderne, baserer sig på kundernes historiske adfærd med udgangspunkt i rådighedsbeløb, sikkerheder og reel formue, og beregner sandsynligheden for, at en kunde misligholder sine betalingsforpligtelser inden for det kommende år. Modellen baserer sig på 8 variabler, som udvælges blandt en større bruttoliste, som de der bedst beskriver tidligere misligholdte engagementer.

Der kan ikke på helt nye privatkunder foretages en risikoklassifikation og nye kunder placeres i en mellemrisikogruppe indtil 6 måneder efter kundeforholdets etablering, hvor der kan foretages en risikoklassificering.

Alle erhvervskundeengagementer på over 1% af basiskapitalen (svarende til omkring DKK 6 mio. pr. 30. september 2012) vurderes individuelt og kvartalsvist i forbindelse med opgørelse af Bankens solvensbehov. I forbindelse med opgørelsen af kreditkvaliteten på udlån i årsrapporten er alle erhvervsengagementer over DKK 1,5 mio. vurderet individuelt, og der tages hensyn til indtjening, egenkapital, sikkerheder mv. Ved vurdering af erhvervskunder benyttes Finanstilsynets karakterer, 3, 2A, 2B 15, 2B 30, 2C og 1, hvor 3 er utvivlsomt gode, og 1 er engagementer med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV). Klassifikationen af erhvervskunder opstilles på følgende måde:

- Finanstilsynets karakter 3 og 2A: Høj kreditkvalitet
- Finanstilsynets karakter 2B 15 og 2B 30: Mellem kreditkvalitet
- Finanstilsynets karakter 2C og 1: Lav kreditkvalitet

Nedenstående tabel viser Bankens privat- og erhvervskunder fordelt i kategorierne for kreditkvalitet høj, mellem, lav og ej klassificeret pr. 31. december 2011. Før 2011 benyttede Banken ikke de samme kriterier til fordeling i kategorier, hvorfor der ikke er noget sammenligningsgrundlag.

Skjern Banks private kunder fordelt på risikogrupper pr. 31. december 2011

	Privatkunder		Erhvervskunder	
	DKK 1.000	**Pct.**	**DKK 1.000**	**Pct.**
Høj kreditkvalitet	472.022	43%	847.348	34%
Mellem kreditkvalitet	431.759	39%	782.260	32%
Lav kreditkvalitet	120.560	11%	596.401	24%
Ej klassificeret	69.797	6%	241.110	10%
I alt	**1.094.137**	**100%**	**2.467.118**	**100%**

Koncentrationsrisici

Banken ønsker at sikre god risikomæssig diversificering af krediteksponeringen og har fastlagt en række interne målsætninger herfor. Banken ønsker ikke at være eksponeret imod enkelte kunder eller brancher, som alene kan true Bankens selvstændighed. Banken yder som altovervejende hovedregel ikke lån, der på bevillingstidspunktet udgør 10% eller mere af Bankens basiskapital med fradrag for særligt sikre krav (svarende til omkring DKK 60 mio. pr. 30. september 2012).

Ved opgørelsen af engagementsstørrelserne reduceres for såkaldte ”særligt sikre krav”, som det fremgår af Finanstilsynets Bekendtgørelse om store engagementer. Summen af store engagementer opgjort i henhold til Finanstilsynets Bekendtgørelse om store engagementer er pr. 30. september 2012 opgjort til 12,2%, som kan henføres til ét kundeengagement.

Det er dog målsætningen, at der ikke indgås nye engagementer, der på bevillingstidspunktet udgør mere end 5% af basiskapitalen (svarende til omkring DKK 30 mio. pr. 30. september 2012) uden fradrag for særligt sikre krav. Summen af andre engagementer over henholdsvis 5% og 10% af basiskapitalen før fradrag for særligt sikre krav udgjorde 25,13% pr. 30. september 2012. Før indgåelse af større nye engagementer mødes Direktionen og eller underdirektøren med kunden. Engagementer med samhandelspartnere i den finansielle sektor under tilsyn er ikke omfattet af disse begrænsninger.

Risikoreduktion
Et væsentligt element i Bankens styring af kreditrisiko er at reducere risikoen i de enkelte engagementer ved at modtage sikkerheder i form af pant i fysiske aktiver, værdipapirer samt garanter mv. De mest anvendte er pant i fast ejendom, køretøjer og løsøre. Banken overvåger løbende værdien af de stillede sikkerheder.

Nedenstående tabel viser Bankens risikoreducerende sikkerheder fordelt på typer af sikkerheder pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks fordeling af sikkerheder

DKK 1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Værdipapirer	175.608	344.019	384.826
Fast ejendom	3.411.537	3.075.479	2.810.587
Løsøre, biler og rullende materiel	335.053	337.022	365.823
Andet løsøre	329.105	251.390	198.210
Kautioner	104.530	82.451	84.286
Andre sikkerheder	175.423	239.149	195.082
Sikkerheder i alt	**4.531.256**	**4.329.510**	**4.038.814**

Nedskrivninger
Banken har egenudviklet en model til identifikation af engagementer med objektiv indikation på værdiforringelse, ud fra en lang række af risikohændelser. Nogle risikohændelser registreres automatisk i Bankens systemer, mens andre registreres manuelt af kunderådgivere og kreditmedarbejdere. Banken følger de gældende regler om at nedskrivninger skal og kan alene indregnes, hvis der er indtruffet en eller flere såkaldte tabsbegivenheder. På alle engagementer hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse foretages der jf. gældende retningslinjer en nedskrivningsberegning.

De nyeste retningslinjer for nedskrivninger betyder bl.a., at Finanstilsynet generelt vurderer, at værdiansættelsen af jordpriser vil ligge i den nedre del af det tidligere udmeldte interval for jordpriser, og at der er indført skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger. En af de væsentligste ændringer er, at udlån til nødlidende ejendomskunder skal nedskrives til ejendommens aktuelle værdi, det vil sige det beløb, som en ejendom kan forventes at blive solgt til inden for 6 måneder. Der henvises i øvrigt til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse – Skærpede regler og praksis vedrørende solvens og nedskrivninger på udlån”.

Banken har implementeret og følger Finanstilsynets nye retningslinjer pr. 30. juni 2012. Ændringerne har ikke i væsentlig grad påvirket Ledelsens vurdering af udlånsporteføljens risiko.

Nedenstående tabel viser udviklingen i nedskrivninger og hensættelser pr. 30. september 2012 og for årene 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks nedskrivninger og hensættelser

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i perioden:				
Nedskrivninger i årets løb	91.989	118.890	127.459	211.707
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-39.107	-61.522	-61.027	-14.392
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	3.703	6.977	14.922	28.213
Renter vedrørende den nedskrevne del af udlån	-6.800	-7.200	-7.200	-7.000
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.658	-4.964	-1.069	-409
I alt for perioden	**48.127**	**52.181**	**73.085**	**218.119**
Individuelle nedskrivninger på udlån mv.:				
Nedskrivninger primo	278.332	264.439	270.154	138.757
Nedskrivninger i årets løb	91.989	117.441	126.112	194.673
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-37.761	-61.522	-61.027	-14.392
Tabsbogføringer dækket af tidligere nedskrivninger	-37.681	-42.026	-70.800	-48.884
I alt individuelle nedskrivninger	**294.879**	**278.332**	**264.439**	**270.154**
Gruppevise nedskrivninger på udlån mv.:				
Gruppevise nedskrivninger primo året	14.718	13.268	11.921	5.138
Gruppevise nedskrivninger/tilbageførsler i året	-1.346	1.450	1.347	6.783
I alt gruppevise nedskrivninger	**13.372**	**14.718**	**13.268**	**11.921**
Nedskrivninger i alt	**308.251**	**293.050**	**277.707**	**282.075**
Hensættelser på garantidebitorer:				
Hensættelser primo	5.208	6.000	13.746	3.495
Hensættelser i årets løb*	6.928	5.208	16.254	10.251
Overført til gældsforpligtelser	-6.346	-6.000	-24.000	0
I alt hensættelser:	**5.790**	**5.208**	**6.000**	**13.746**
*Heraf udgør hensættelse til Garantifonden:	3.933	1.857	0	0
Udlån mv. med standset renteberegning udgør:	**257.952**	**202.692**	**226.660**	**185.363**

Af nedenstående tabeller fremgår Bankens samlede misligholdte og værdiforringede lån, nedskrivninger og tabsbogførte beløb fordelt på brancher for årene 2011, 2010 og 2009. For misligholdte og værdiforringede lån er hel eller delvis solvensreservation foretaget i overensstemmelse med reglerne herfor. Pr. 31. december 2011 udgjorde fast ejendom ca. halvdelen af de samlede misligholdte og værdiforringede lån, mens privatkunder udgjorde 10%. Hovedparten af nedskrivningerne fordeler sig på fast ejendom og landbrug med i alt 44% af de samlede nedskrivninger pr. 31. december 2011.

Skjern Banks misligholdte og værdiforringede lån, nedskrivninger og tabsbogførte beløb

	2011		
DKK 1.000	**Misligholdte og værdiforringede**	**Nedskrivninger**	**Tabsbogførte beløb**
Offentlige myndigheder	7.289	6.667	0
Landbrug	118.844	36.181	15.234
Industri og råstofudvinding	27.154	7.574	1.710
Energiforsyning	0	0	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	49.341	22.873	87
Handel	30.944	15.212	9.615
Transport, hoteller og restauranter	1.648	1.532	221
Information og kommunikation	118	0	167
Finansiering og forsikring	91.034	41.776	924
Fast ejendom	334.680	86.382	6.707
Øvrige erhverv	31.440	9.536	2.481
Erhverv i alt	**685.203**	**221.066**	**37.146**
Privatkunder i alt	**80.510**	**50.599**	**11.634**
Total	**773.002**	**278.332**	**48.780**

Skjern Banks misligholdte og værdiforringede lån, nedskrivninger og tabsbogførte beløb

	2010		
DKK 1.000	**Misligholdte og værdiforringede**	**Nedskrivninger**	**Tabsbogførte beløb**
Offentlige myndigheder	5.929	6.673	90
Landbrug	128.114	41.066	4.303
Industri og råstofudvinding	23.816	11.784	2.728
Energiforsyning	0	0	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	61.306	14.133	339
Handel	86.309	22.013	14.898
Transport, hoteller og restauranter	735	1.721	0
Information og kommunikation	482	167	8
Finansiering og forsikring	81.230	18.701	47.051
Fast ejendom	255.285	91.792	10.000
Øvrige erhverv	35.225	9.815	2.086
Erhverv i alt	**672.502**	**211.192**	**81.413**
Privatkunder i alt	**101.607**	**46.574**	**17.966**
Total	**780.038**	**264.439**	**99.469**

Skjern Banks misligholdte og værdiforringede lån, nedskrivninger og tabsbogførte beløb

	2009		
DKK 1.000	**Misligholdte og værdiforringede**	**Nedskrivninger**	**Tabsbogførte beløb**
Offentlige myndigheder	5.641	6.323	0
Landbrug	115.924	41.192	0
Industri og råstofudvinding	19.967	5.780	10.694
Energiforsyning	0	0	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	26.362	19.054	17.665
Handel	86.882	33.629	4.311
Transport, hoteller og restauranter	674	884	4.018
Information og kommunikation	0	0	0
Finansiering og forsikring	139.087	74.154	22.391
Fast ejendom	236.999	47.687	2.669
Øvrige erhverv	109.444	9.439	7.004
Erhverv i alt	**735.339**	**231.819**	**68.752**
Privatkunder i alt	**105.888**	**45.759**	**8.345**
Total	**846.868**	**283.901**	**77.097**

Af nedenstående tabel fremgår restancebeløb for de udlån, der ikke er nedskrevne pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Restancebeløb for udlån, der ikke er nedskrevne

DKK 1.000	**31. december 2011**	**31. december 2010**	**31. december 2009**
0-90 dage	65.587	40.426	71.801
>90 dage	12.161	8.506	1.117
I alt	**77.748**	**48.932**	**72.918**

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at en samhandelspartner i den finansielle sektor misligholder sine forpligtelser i henhold til en indgået finansiel kontrakt. Herudover kan der opstå afviklingsrisici i forbindelse med indgåelse og afvikling af finansielle kontrakter, idet udveksling af hovedstole i forskellige valutaer ikke nødvendigvis sker på samme tid, eller at værdipapirer ikke modtages samtidig med betaling herfor.

Bankens forretningsgange angiver maksimal løbetid for de enkelte finansielle forretninger, og der sker daglig opfølgning på overholdelse heraf, lige som der sker daglig opfølgning på overholdelse af de bevilgede lines.

I forbindelse med bevilling og indkodning af lines, foretages der kontrol af, om indkodede lines er i henhold til bevilling og herudover har Banken en controller-funktion, som foretager stikprøvekontrol af, om bevillinger, procedurer og forretningsgange overholdes.

Reduktion af modpartsrisikoen

For at reducere modpartsrisiko kan Banken under visse betingelser indgå ramme-, netting- og sikkerhedsaftaler.

For udenlandske og større danske kreditinstitutter kan netting- og rammeaftaler være de internationale ISDA Master Agreements, ofte med tilknyttede Credit Support Annexes (CSA), i hvilke det aftales, at såfremt nettomarkedsværdien på indgåede finansielle kontrakter overstiger et for hver aftale individuelt fastsat maksimum, så skal der udveksles sikkerhed, der som oftest vil være i form af kontant deponering i EUR.

Pr. Prospektdatoen har Banken ikke indgået nogen ISDA Master Agreements eller tilknyttede Credit Support Annexes.

Markedsrisiko
Banken påtager sig markedsrisici i forbindelse med kortvarigt og længerevarende ejerskab af aktiver og i forbindelse med andre dispositioner på de finansielle markeder. Skjern Banks markedsrisiko styres til daglig via fastsatte limits for en lang række risikomål. Styring af Bankens overskudslikviditet indebærer placering af Bankens midler i aktie-, obligations,- og valuatamarkedet mv. for at optimere afkastet af Bankens likvide beholdning.

Markedsrisiko i forbindelse med direkte ejerskab af aktiver og i forbindelse med dispositioner på de finansielle markeder er overordnet defineret som risikoen for, at dagsværdien af Bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene. Bankens markedsrisici er således en konsekvens af Bankens åbne positioner i de finansielle markeder, og de væsentligste kan opdeles således:

- Renterisiko
- Obligationsspændrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Ejendomsrisiko

De fleste af Bankens aktiviteter vedrørende omsætning og positionstagning omfatter primært rentebaserede produkter. Banken handler også og tager positioner i børsnoterede aktier og valutainstrumenter.

Bankens markedsrisici opgøres og rapporteres af Finansafdelingen, mens de overvåges og kontrolleres af Bankens Administrationsafdeling. Beregningen af markedsrisici anvendes til regelmæssig rapportering til Direktion og Bestyrelse, rapportering af regulatorisk kapital til brug for Finanstilsynet samt daglig opfølgning på de enkelte forretningsenheder.

For at sikre uafhængighed, har Administrationsafdelingen ikke positionstagningsbeføjelser. Alle handler afvikles af Administrationsafdelingen i henhold til Finanstilsynets retningslinjer for funktionsadskillelse.

Bankens Bestyrelse og Direktion har fastlagt klare grænser for, hvilke risici Banken ønsker at acceptere på valuta, obligationer, aktier, rente mv. Bankens markedsrisiko styres dagligt via fastsatte limits for en lang række risikomål. Styring af Bankens overskudslikviditet indebærer placering af Bankens midler primært på obligationsmarkedet for at optimere afkastet af Bankens likvide beholdninger og desuden i Nationalbanken.

Renterisiko
Renterisiko er et udtryk for, hvordan ændringer i det aktuelle renteniveau kan påvirke dagsværdien af Bankens fastforrentede aktiver og kan henføres til ind- og udlån, samt handel og positionstagning i renterelaterede produkter. Renterisikoen opstår primært omkring Bankens obligationsbeholdning og fastforrentede udlån i forbindelse med Bankens aktiviteter inden for renteswaps, obligationer og standard renteoptioner.

Bankens renterisiko opgøres på baggrund af varighedsmål samt på baggrund af det aftalte cashflow. Til brug for styring af Bankens beholdning af konvertible danske realkreditobligationer anvendes modelberegnede risikonøgletal, der tager højde for det indbyggede optionselement.

Renterisikoen vurderes løbende og der træffes dispositioner ud fra forventningerne til makroøkonomiske og konjunkturmæssige situation. Renterisikoen i valuta omregnes til danske kroner og ved opgørelsen af nettorenterisikoen modregnes den negative renterisiko i den positive renterisiko.

Nedenstående tabeller viser Bankens samlede nettorenterisiko ved en stigning i renten på 1 procentpoint pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Nettorenterisiko ved en stigning i renten på 1 procentpoint

Pr. 30. september 2012

DKK 1.000	Under 3 mdr.	3 mdr. til 1 år	1 år til 3,6 år	Over 3,6 år	Total
DKK	318	-1.450	-23.290	7.005	-17.417
EUR	-1.321	-16	366	705	-266
CHF	-195	0	0	0	-195
JPY	-20	2	0	0	-18
USD	-1	0	0	0	-1
NOK	-1	0	0	0	-1
Øvrige valutaer	0	0	0	0	0
Nettorenterisiko i alt	**-1.220**	**-1.464**	**-22.924**	**7.710**	**-17.898**

Pr. 31. december 2011

DKK 1.000	Under 3 mdr.	3 mdr. til 1 år	1 år til 3,6 år	Over 3,6 år	Total
DKK	-139	767	-3.881	4.886	1.633
EUR	-1.346	7	440	-235	-1.134
CHF	-601	0	0	0	-601
JPY	-81	0	0	0	-81
USD	1	0	0	0	1
NOK	0	0	0	0	0
Øvrige valutaer	-1	0	0	0	-1
Nettorenterisiko i alt	**-2.167**	**774**	**-3.441**	**4.651**	**-183**

Pr. 31. december 2010

DKK 1.000	Under 3 mdr.	3 mdr. til 1 år	1 år til 3,6 år	Over 3,6 år	Total
DKK	355	657	-159	5.602	6.455
EUR	-1.486	141	0	331	-1.014
CHF	-887	0	0	0	-887
JPY	-83	0	0	0	-83
NOK	0	0	0	0	0
TRY	0	0	0	0	0
Øvrige valutaer	2	0	0	0	2
Nettorenterisiko i alt	**-2.099**	**798**	**-159**	**5.933**	**4.473**

Pr. 31. december 2009

DKK 1.000	Under 3 mdr.	3 mdr. til 1 år	1 år til 3,6 år	Over 3,6 år	Total
DKK	2.460	-690	2.594	4.120	8.484
EUR	-880	-824	425	217	-1.062
CHF	-2.083	75	0	0	-2.008
JPY	-85	0	0	0	-85
USD	21	0	0	0	21
TRY	8	0	0	0	8
Øvrige valutaer	2	0	0	0	2
Nettorenterisiko i alt	**-557**	**-1.439**	**3.019**	**4.337**	**5.360**

Obligationsspændrisiko

Værdien af Bankens obligationsbeholdning er afhængig af markedets vurdering af kreditbonitet og likviditet. Risikoen for tab som følge af ændringer i markedets vurdering heraf, kaldes obligationsspændrisiko.

En forholdsmæssig stor del af Bankens obligationsportefølje udgøres af danske realkreditobligationer, og dermed er størstedelen af obligationsspændrisikoen forbundet med obligationer udstedt til finansiering af fast ejendom.

Statsobligationer udgør en lav andel af Bankens obligationsportefølje, og det bemærkes herunder at Banken ingen obligationseksponering har mod de gældstyngede EU-lande, Spanien, Portugal, Italien, Irland og Grækenland.

Pr. 30. september 2012 udgjorde Bankens obligationsbeholdning DKK 1.130 mio. Der henvises yderligere til ”Del I – Registrering dokumentet – 10. Kapitalressourcer” og ”Del I – Registrering dokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater”.

Aktierisiko
Aktierisiko er et udtryk for, hvordan ændringer i aktiekurserne kan påvirke dagsværdien af Bankens aktiebeholdning. Aktierisikoen er en følge af sammensætningen af Bankens eksponering i aktier, hvor investeringerne er fordelt på nogle få, primært danske, aktier.

Valutarisiko
Valutarisiko er et udtryk for, hvordan ændringer i valutakurser kan påvirke dagsværdien af Bankens valutapositioner. Skjern Bank har en meget beskeden risiko, idet Bankens mellemværender i fremmed valuta løbende afdækkes.

Ejendomsrisiko
Ejendomsrisiko er et udtryk for, hvordan udviklingen i økonomien generelt og værdiansættelsen af ejendomme specifikt kan påvirke dagsværdien af Bankens portefølje af egne ejendomme. Banken ønsker i vid udstrækning kun at besidde ejendomme, der benyttes til den daglige bankdrift (domicilejendomme), men Banken besidder også ejendomme, der er erhvervet med henblik på udlejning – såvel erhvervsmæssigt som til benyttelse som feriebolig for Bankens personale efter de til enhver tid gældende regler – og med henblik på senere etablering af bankdrift, samt ved varetagelse af Bankens panterettigheder ved tvangsauktioner.

Operationel risiko
Bankens forretningsgange og procedurer på kritiske områder gennemgås løbende af Compliance funktionen med henblik på vurdering af risici og anbefalinger til begrænsning af den enkelte risiko.

Banken anvender den såkaldte basisindikatormetode, hvilket vil sige, at Banken 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.

Skjern Bank har strategier på IT-området, der har til formål at sikre Bankens systemer og data mod uvedkommende adgang og misbrug, at sikre overholdelse af lovgivningsmæssige krav og lignende samt andre væsentlige krav på området.

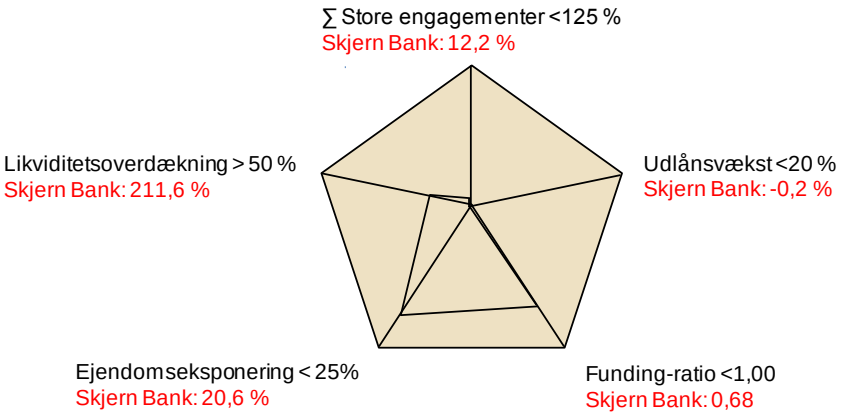
Likviditetsrisiko
Bankens likviditet styres efter fastlagte strategier og politikker, som tilpasses den aktuelle situation. Det betyder, at der løbende foretages stresstests af Bankens likviditet under forskellige scenarier. Bestyrelse og Direktion modtager løbende rapportering. Den daglige styring og overvågning af Bankens likviditetsrisiko foretages af Finansafdelingen.

På likviditetssiden har Bestyrelsen fastlagt en målsætning om, at Bankens indlån skal overstige udlån, at Banken skal have en likviditetsoverdækning ift. lovgivningens krav på minimum 100%, og at Banken skal have en finansieringsstruktur, som opfylder grænsen for stabil funding (funding-ratio) i Finanstilsynets Tilsynsdiamant. Banken vil fremadrettet primært basere sig på funding fra basiskapitalen, indlån og deltagelse i Nationalbankens låneordning. Banken har i 2012 haft stor fokus på at tiltrække indlån, primært gennem udbud af forskellige højrenteprodukter, hvilket pr. 30. september 2012 har resulteret i et indlånsoverskud på DKK 147 mio. Der henvises yderligere til ”Del I – Registreringsdokument – 10. Kapitalressourcer – 10.1. Kapitalressourcer og pengestrømme”.

Tilsynsdiamanten
Finanstilsynet lancerede i 2010 ”Tilsynsdiamanten”, hvor pengeinstitutters styrke og risikoeksponering fra ultimo 2012 vurderes ud fra fem parametre med hver sin grænseværdi. Sammen skal de fem parametre give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om pengeinstituttet er finansielt robust.

Banken var pr. 30. september 2012 inden for samtlige grænseværdier, hvilket fremgår af nedenstående figur:

Tilsynsdiamant



Der henvises til ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse”.

6.2. Markedsbeskrivelse

Markedsbeskrivelsen er efter Ledelsens vurdering gengivet korrekt, og der er efter Ledelsens overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende. I tilfælde, hvor der er indhentet oplysninger fra tredjemand, er disse oplysninger gengivet nøjagtig og efter Ledelsens bedste formening, og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af sådan tredjemand, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at andre kilder ikke har yderligere eller andre oplysninger og/eller en anden opfattelse af markedet og produkt- og behandlingsformerne. Selskabet fraskriver sig ethvert ansvar for rigtigheden og fuldstændigheden af de offentlige databaser, der er anvendt som grundlag for dette afsnit.

Der er i Danmark et relativt stort antal banker og sparekasser sammenlignet med andre europæiske lande, til trods for at der har været en vis konsolidering af sektoren de seneste årtier.
Markedet præges først og fremmest af de to nordiske finanskoncerner Danske Bank og Nordea. Herudover findes en række banker med mere eller mindre fuld markedsdækning. Disse omfatter Jyske Bank, Sydbank, Spar Nord Bank, Nykredit Bank, Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbank. Resten af det danske bankmarked udgøres af et større antal mindre lokale banker og sparekasser, herunder Skjern Bank.

Markeds- og konkurrencesituation
Bankens konkurrencesituation er uensartet og afhænger af det lokale område, hvor Banken er repræsenteret med fysiske afdelinger.

For alle institutter er det vigtigt at tilbyde rådgivning af høj kvalitet, med fokus på personlige relationer til såvel erhvervskunder som de private kunder.

De større og store konkurrerende institutter og finanskoncerner fokuserer i høj grad på specialiserede produkter og attraktiv prissætning, mens de regionale og lokale institutter – ud over produkter og prissætning på markedskonformt niveau – tilstræber maksimal forankring og engagement i de lokale samfund.

Det danske banksystem omfatter banker, såsom Banken, sparekasser og andelskasser (pengeinstitutter). Pr. 31. december 2011 var der ifølge Finansrådet i alt 131 pengeinstitutter i Danmark, fordelt på 113 danske pengeinstitutter (Gruppe 1-4 inkl. andelskasser samt Grønland), 4 færøske pengeinstitutter og 14 filialer af udenlandske pengeinstitutter.

Sydvestjylland
I det gamle hjemstedsområde i og omkring Skjern er de primære konkurrenter regionale og lokale pengeinstitutter. De landsdækkende institutter mødes ikke i markedet i væsentligt omfang. I Bankens primære markedsområde i det sydlige Vestjylland mødes de landsdækkende institutter, de nordiske finanskoncerner, Danske Bank og Nordea, samt andre mindre lokale og regionale institutter.

Banken er dermed samlet set i konkurrence med både større landsdækkende og nordiske finanskoncerner, samt regionale og lokale pengeinstitutter.

Ledelsen vurderer, at Banken i det gamle hjemstedsområde i og omkring Skjern har ca. halvdelen af markedet, hvorfor vækstmulighederne i sagens natur er begrænsede. Banken har dog fortsat mulighed for at udvikle forretningsomfanget med såvel bestående som nye kunder i hjemstedområdet, hvor der opleves en begrænset, men løbende positiv vækst.

Det er endvidere Ledelsens vurdering, at der er et pænt potentiale i Bankens øvrige lokale afdelingsområder. Banken blev første gang repræsenteret uden for Skjern-området ved etableringen af Esbjerg afdeling i 1994, og efter dette tidspunkt er de øvrige afdelinger successivt etableret. Markedsandelene uden for Skjern-området er begrænsede, men med lokalt forankrede medarbejdere er der positiv udvikling i Bankens kundeantal og forretningsvolumen. Ledelsen vurderer derfor, at der er en tilfredsstillende udvikling i afdelingerne med mulighed for at opretholde nuværende markedsandele og vokse yderligere.

Danmark
Som finansiel virksomhed er Banken i høj grad afhængig af den økonomiske udvikling i Danmark og dermed også udviklingen i den internationale økonomi. I perioder med lavkonjunktur oplever banker generelt faldende profit eller stigende tab bl.a. som følge af faldende ud- og indlån, stigende misligholdelse på udlån og lavere værdi af sikkerhed, modsat i perioder med højkonjunktur.

Nedenstående tabeller viser udviklingen i visse økonomiske nøgletal for Danmark for 2011, 2010 og 2009.

Procentvise ændringer i udvalgte økonomiske nøgletal for Danmark:

Pct.	**2011**	**2010**	**2009**
BNP	1,0	1,3	-5,2
Privatforbrug	-0,7	1,9	-4,5
Boliginvesteringer	9,7	-7,4	-16,9
Erhvervsinvesteringer	-5,0	-4,4	-15,9
Lagerinvesteringer	0,4	1,0	-2,0
Eksport	7,3	3,2	-9,7
Import	6,1	3,5	-12,5

Kilde: Danmarks Nationalbank

Udvalgte økonomiske nøgletal for Danmark:

	2011	**2010**	**2009**
Forbrugerpriser, pct. ændring	2,7	2,2	1,1
Ledighed, netto, 1.000 personer	110	114	98
Den offentlige sektors budgetsaldo i pct. af BNP	-3,8	-2,7	-2,8
Betalingsbalancens løbende poster i pct. af BNP	6,6	5,5	3,6

Kilde: Danmarks Nationalbank

I 2009 oplevede dansk økonomi en kraftig lavkonjunktur med fald i industriproduktionen, stigende ledighed, faldende ejendomspriser og fald i BNP bl.a. som følge af den globale finanskrise. I 2010 og 2011 har økonomien stabiliseret sig med en svag vækst i BNP, på henholdsvis 1,3% og 1,0%. Vækstprognoser fra såvel IMF som OECD og EU varsler dog fortsat relativt lav vækst i den internationale økonomi i 2012, hvilket også reflekteres i vækstprognoserne for dansk økonomi. I 2012 forventer Danmarks Nationalbank en vækst i BNP for Danmark på 0,3% jf. Kvartalsoversigt 3. kvartal 2012, mens nettoledigheden forventes at stige svagt til 120.000 ultimo 2012.

– Regulering

Oversigt over de gældende lovgivningsmæssige rammer vedrørende kapital
Danske banker er underlagt reglerne i Lov om finansiel virksomhed, Selskabsloven, bekendtgørelser udstedt af Erhvervs- og Vækstministeriet og Finanstilsynet og vejledninger udstedt af Finanstilsynet. Finanstilsynet er det offentlige organ, der er ansvarlig for at føre tilsyn med bl.a. banker.

Lov om finansiel virksomhed og de regler, der er udstedt i henhold hertil, opstiller krav til beskyttelse af indskydere ved bl.a. at fastsætte samlede kapitalkrav, hvorefter pengeinstitutterne skal have tilstrækkelig kapital til dækning af risikoen på aktiverne mv. (se nedenfor). Endvidere kræver likviditetsreglerne, at pengeinstitutterne har forsvarlig likviditet til at betale indskydernes tilgodehavender på anfordring eller på anden måde. For yderligere at sikre værdien af pengeinstitutternes aktiver er der i Lov om finansiel virksomhed opstillet regler, som begrænser et pengeinstituts mulighed for at koncentrere sine aktiver på udlån eller anden eksponering til enkeltkunder eller kundegrupper, jf. ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.1. Virksomhedsbeskrivelse – Risiko-, likviditets- og kapitalstyring”. Reglerne gælder individuelt for danske pengeinstitutter såvel som på koncernbasis. Solvensen opgøres ved at måle risikoen på samtlige aktiver mv. vægtet efter kredit-, markeds- og operationel risiko mv. (”Risikovægtede Aktiver”) i forhold til et pengeinstituts kapital. Et pengeinstituts kapital skal således udgøre en vis minimumsprocent (som beskrevet nedenfor) af pengeinstituttets Risikovægtede Aktiver, dog mindst EUR 5 mio. (Minimumskapitalkravet).

Solvenskravet til kreditrisiko er baseret på definerede kreditrisici for forskellige aktivgrupper, idet der tages hensyn til modpartens karakter og karakteren af modpartens forpligtelse. Der er mulighed for anvendelse af en standardmetode eller en avanceret metode (IRB-metode) for opgørelse af kreditrisici i henhold til EU-kapitalkravsdirektiverne 2006/48/EF og 2006/49/EF, der er implementeret i bekendtgørelse nr. 1399/2011 om kapitaldækning med tilhørende vejledning af 13. januar 2012 om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter samt bekendtgørelse nr. 915/2012 om opgørelse af basiskapital udstedt i medfør af Lov om finansiel virksomhed. Under standardmetoden risikovægtes krav vedrørende OECD-stater og danske lokalmyndigheder f.eks. til 0, hvorimod usikrede krav vedrørende pengeinstitutter, erhvervs- og privatkunder typisk risikovægtes i intervallet 20% til 150% Ved den avancerede metode fastsætter pengeinstituttet selv kreditrisikoen baseret på en metode, der er godkendt af Finanstilsynet.

Ud over kreditrisikovurdering skal danske pengeinstitutter have en vis minimumskapital til dækning af de markedsrisici, pengeinstituttet har. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedskursen for gældsinstrumenter og aktier i et pengeinstituts handelsportefølje samt den valuta- og råvarerisiko, det pågældende pengeinstitut pådrager sig. Endelig skal danske pengeinstitutter have en vis minimumskapital til dækning af operationelle risici. Ved operationelle risici forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.

Med henblik på opfyldelse af de danske solvenskrav opdeles basiskapitalen i to hovedkategorier, Kernekapital og Supplerende Kapital. Kernekapital omfatter Egentlig Kernekapital (”Egentlig Kernekapital”), der hovedsagelig består af aktiekapital og reserver (ekskl. opskrivningshenlæggelser) og Hybrid Kernekapital justeret for lovmæssige fradrag. I konsoliderede opgørelser kan visse minoritetsinteresser i et pengeinstituts konsoliderede datterselskaber indgå. Kernekapitalen reduceres bl.a. med eventuelle tab i indeværende regnskabsår og immaterielle aktiver. Visse kapitalinteresser i andre finansielle institutter ud over visse begrænsede beløb skal fratrækkes det samlede beløb af Kernekapital og Supplerende Kapital. I henhold til CRD IV (se nedenfor) øges minimumskravet til Egentlig Kernekapital fra 2% til 4,5%, mens minimumskravet til Kernekapital øges fra 4% til 6%.

For pengeinstitutter består den Supplerende Kapital hovedsageligt af opskrivningshenlæggelser og Ansvarlig Lånekapital, som kan udstedes af et pengeinstitut. Ansvarlig Lånekapital er lån, som i tilfælde af konkurs eller likvidation er efterstillet almindelig gæld i det udstedende pengeinstitut. Aftaler om Ansvarlig Lånekapital skal omfatte mulighed for at udskyde renter og nedskrive hovedstolen og kan således anvendes til at dække tab hos det udstedende pengeinstitut, selvom det pågældende pengeinstitut tillades at fortsætte sine aktiviteter. Anvendelsen af Ansvarlig Lånekapital til overholdelse af kapitalkravet er dog behæftet med såvel generelle som specifikke begrænsninger. F.eks. må Ansvarlig Lånekapital sammen med anden Supplerende Kapital, ikke medregnes i basiskapitalen med mere end 100% af Kernekapitalen efter fradrag. Muligheden for at medregne Ansvarlig Lånekapital med fast løbetid reduceres desuden med 25% i hvert af de sidste tre år af gældens løbetid.

Lov om finansiel virksomhed giver også mulighed for at medregne såkaldt Hybrid Kernekapital, som kan medregnes i Kernekapitalen med henblik på at opfylde kapitalkravet under visse betingelser og begrænsninger. Begrænsningerne er, at Hybrid Kernekapital, som kan konverteres til aktie-, garanti eller andelskapital, hvis pengeinstituttet bliver nødlidende og/eller på Finanstilsynets initiativ, ikke må overstige 50% af Kernekapitalen (efter fradrag). Hybrid Kernekapital, som pengeinstituttet ikke har incitament til at indfri (bortset fra visse undtagelser for det Statslige Hybridlån), må ikke overstige 35% af Kernekapitalen (efter fradrag). Andre typer Hybrid Kernekapital, herunder instrumenter med moderat incitament til indfrielse, må ikke overstige 15% af et pengeinstituts Kernekapital (efter fradrag). Hvis et pengeinstitut har overskydende Hybrid Kernekapital i overensstemmelse med denne regel, medtages det overskydende beløb i pengeinstituttets beregning af den Supplerende Kapital.
Lov om finansiel virksomhed foreskriver en solvensprocent på minimum 8%. Solvensprocenten beregnes ved at dividere basiskapitalen (Kernekapital og Supplerende Kapital efter fradrag) med de Risikovægtede Aktiver. I henhold til CRD IV fastholdes det samlede kapitalkrav på 8%, men Kernekapitalen skal udgøre mindst 6% af de Risikovægtede Aktiver.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed er det bestyrelsens og direktionens opgave at sikre, at et pengeinstitut har tilstrækkelig basiskapital samt interne procedurer for risikomåling og risikostyring til regelmæssigt at vurdere og opretholde en basiskapital, som i størrelse, type og fordeling er tilstrækkelig til at dække de risici, som instituttet måtte stå overfor.

Bestyrelsen og direktionen skal på baggrund af ovennævnte vurdering og i henhold til Lov om finansiel virksomhed beregne pengeinstituttets individuelle solvensbehov (såkaldt ICAAP procedure). Solvensbehovet udtrykkes som tilstrækkelig basiskapital i pct. af de Risikovægtede Aktiver. Solvensbehovet må ikke være mindre end solvenskravet og minimumskapitalkravet.
Finanstilsynet kan fastsætte et individuelt solvenskrav, som er højere end 8%, hvis Finanstilsynet finder, at det beregnede solvensbehov ikke afspejler den risiko, som er forbundet med pengeinstituttets aktiviteter.

Banken offentliggør sin solvensprocent i en note til balancen pr. 31. marts, 30. juni, 30. september og 31. december. Forud for offentliggørelsen skal solvensprocenten og beregningsgrundlaget herfor indsendes til Finanstilsynet. Banken er ligeledes forpligtet til med de samme intervaller at indsende til Finanstilsynet samt offentliggøre det individuelle solvensbehov.

Forventede lovændringer mv. vedrørende kapital og likviditet – CRD IV
Basel-komiteen offentliggjorde den 16. december 2010 nye anbefalinger, der har til formål at styrke pengeinstitutters kapitalgrundlag og likviditet (”Basel III”) Basel III indeholder bl.a. anbefalinger vedrørende kapitalens sammensætning, kapitalbuffere, gearing, kort- og langsigtede likviditetsmål, risikovægte og opgørelse af modpartsrisiko ved visse typer instrumenter. Basel III retningslinjerne skal vedtages på EU-plan og implementeres på nationalt niveau, før de bliver gældende for danske pengeinstitutter.

Den 20. juli 2011 offentliggjorde EU-kommissionen forslag til revision af kapitalkravsdirektivet, der bygger på Basel-komitéens anbefalinger fra december 2010. Kommissionens forslag består af et direktivforslag og et forordningsforslag, samlet kaldet CRD IV. De ændringer, der har relation til Basel III er indeholdt i forordningsforslaget, herunder kapital- og likviditetskrav (med undtagelse af bestemmelserne om kapitalbuffere, jf. nedenfor, der er indeholdt i direktivforslaget). CRD IV var planlagt vedtaget med ikrafttræden fra 1. januar 2013. Forslaget er endnu ikke vedtaget, og der pågår fortsat forhandlinger med EU Parlamentet om dele af CRD IV. Før CRD IV kan træde i kraft, skal forslaget vedtages i EU og offentliggøres i EU-Tidende. Forordningen vil herefter være umiddelbart gældende for danske pengeinstitutter, mens direktivet skal implementeres i dansk ret, før det bliver gældende.

Nedenstående gennemgang er baseret på EU-kommissionens forslag til forordning og direktiv af 20. juli 2011 med de ændringer, der blev vedtaget af det Europæiske Råd i maj 2012. Der kan komme ændringer som følge af forhandlingerne med EU Parlamentet, ligesom en senere ikrafttræden kan medføre, at de angivne datoer og perioder udskydes.

Kapital
CRD IV indeholder i hovedtræk følgende ændringer vedrørende pengeinstitutters kapital:

- Kravet til Egentlig Kernekapital øges fra 2% til 4,5% Dette krav indføres gradvist frem til 1. januar 2015.

- Der introduceres et generelt bufferkrav på 2,5%, som skal gælde for alle pengeinstitutter for at modstå fremtidige krisetider. Denne ændring indføres gradvist fra 1. januar 2016 og vil være fuldt implementeret pr. 1. januar 2019.
- Hvis udlånsvæksten i et givent land resulterer i øgede samfundsøkonomiske risici, skal bufferkravet udvides med en modcyklisk buffer i form af Egentlig Kernekapital fastsat af myndighederne i de enkelte lande, der som udgangspunkt skal være på mellem 0% og 2,5% af de Risikovægtede Aktiver, men kan være højere.

- Det samlede solvenskrav på 8% fastholdes, men kapitalen skal indeholde mindst 6% Kernekapital. Denne ændring indføres gradvist fra 1. januar 2013 og vil være fuldt implementeret pr. 1. januar 2015.

Vedrørende bufferkravene er det tilladt for pengeinstituttet at ligge under det samlede bufferkrav, men i så fald træder en række begrænsninger i kraft, herunder vedrørende muligheden for at udbetale udbytte, foretage bonusudbetalinger og betaling af renter på Hybrid Kernekapital.

Der henvises i øvrigt til ”Del I – Registreringsdokument – 10. Kapitalressourcer – 10.2. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer”.

Et af hovedformålene med CRD IV er at styrke kvaliteten af de instrumenter (ud over aktiekapital), som kan indregnes i basiskapitalen. EU-kommissionen har derfor foreslået strengere kriterier for medtagelse af instrumenter i Kernekapitalen og den Supplerende Kapital. I forhold til definitionen af Kernekapital og Supplerende Kapital er de eneste instrumenter, der kan medtages, de instrumenter, som udstederen ikke har incitament til at indfri, f.eks. i form af renteforøgelsesklausuler. Bankens Hybride Kernekapital og Ansvarlige Lånekapital pr. 30. september 2012 har moderate incitamenter for indfrielse. I henhold til CRD IV skal instrumenter, som ikke længere udgør Kernekapital eller Supplerende Kapital, udfases fra 1. januar 2013 – 31. december 2021. Derudover skal instrumenter, for hvilke der er et incitament til indfrielse, udfases, efterhånden som de udløber. Eksisterende offentlige kapitalindskud, herunder Statslige Hybridlån, vil kunne medregnes i basiskapitalen frem til 31. december 2017. Kapitalelementer, der er udstedt den 20. juli 2011 eller senere, skal opfylde kravene i CRD IV, hvis et pengeinstitut ønsker at medregne kapitalen i basiskapitalen fra den 1. januar 2013 og frem.

CRD IV indfører en kontrol med hvor stort forholdet mellem instituttets udlån og omfanget af instituttets kernekapital (gearing – leverage ratio) må være. Basel-komiteen har foreslået et krav om, at Kernekapital skal udgøre mindst 3% af den samlede eksponering. CRD IV medfører, at tilsynsmyndigheden fra 2013 skal vurdere gearingsrisikoen, og at instituttet løbende skal sikre, at der er forsvarlige processer mv. i forhold til at vurdere og håndtere gearingsrisici. Fra 2015 skal instituttet offentliggøre deres gearingmål. I 2016 skal EU-kommissionen på baggrund af input fra the European Banking Authority (EBA) vurdere, om der skal indføres et egentligt krav. I givet fald forventes dette at træde i kraft fra 2018.

Herudover vil der bl.a. blive indført ændringer vedrørende opgørelse af visse risici, hvilket forventes at påvirke opgørelsen af Risikovægtede Aktiver.

Likviditet
CRD IV indeholder i hovedtræk følgende ændringer vedrørende pengeinstitutters likviditet:

- Der indføres et nyt krav til kortsigtet funding (Liquidity Coverage Ratio – LCR), som indebærer, at institutter skal have tilstrækkelig likviditet (likviditetsbuffer) til at dække instituttets betalingsbehov over en stresset 30-dages periode. Kravet skal gælde fra 2015, men indtil da gælder en observationsperiode, hvor institutterne skal indberette, i hvilket omfang, de overholder kravet, bl.a. med henblik på at fastlægge de endelige krav.

- Der indføres et krav til rapportering af langsigtet funding (Net Stable Funding Ratio – NSFR), dvs. funding, som forventes at være stabil over en periode på 12 måneder (Available Stable Funding). Denne funding måles i forhold til pengeinstituttets balanceførte og ikke-balanceførte poster (som f.eks. træk på kreditfaciliteter), som kan medføre et behov for likviditet i samme 12-måneders periode (Required Stable Funding). Forholdet mellem Available Stable Funding og Required Stable Funding skal være mindst 1:1 (100%).

Likviditetsbufferen (LCR) skal bestå af tilstrækkeligt likvide aktiver. De mulige aktiver deles op i en meget likvid del (minimum 60% af bufferen) og en lidt mindre likvid del (maksimalt 40% af bufferen).

I Basel III blev det foreslået, at der skulle sondres mellem statsobligationer på den en side og andre værdipapirer, herunder realkreditobligationer, på den anden side, således at det kun er statsobligationer, der anses for fuldt likvide. For det danske obligationsmarked, hvor realkreditobligationer udgør ca. 80% af det danske kroneobligationsmarked, ville dette betyde en væsentlig forandring.

Der er ikke nogen endelig afklaring af, om danske realkreditobligationer kan medregnes til de mest likvide aktiver under CRD IV. Forskellige aktiver, herunder realkreditobligationer, vil skulle testes gennem en række likviditetskriterier og kan, hvis de opfylder testen, indgå som fuldt likvide aktiver.

Fra 1. januar 2013 skal der foretages indberetning til de kompetente myndigheder af en række likvide aktiver, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer. Den endelige definition af aktiver, der kan indgå i sammensætningen af likviditetsbufferen fastsættes i 2014 efter input fra EBA.

Overholdelse af NSFR indebærer, at instituttets udlån med en løbetid over 1 år skal modsvares af, at instituttet i en vis udstrækning finansierer sig med stabil langsigtet finansiering. Frem til 2015 vil institutterne skulle indrapportere og måles på, i hvilket omfang de opfylder NSFR, men kravet vil ikke være bindende. EBA vil i 2016 evaluere NSFR og anbefale Kommissionen, hvorvidt og i hvilken form NSFR eventuelt skal indføres fra 2018.

Skærpede regler og praksis vedrørende solvens og nedskrivninger på udlån
I et orienteringsbrev fra Finanstilsynet dateret den 22. december 2011 oplyses det bl.a., at Finanstilsynet fremover, som følge af betydelige risici i landbrugssektoren, ved gennemgang af landbrugsengagementer vil tage udgangspunkt i en værdiansættelse af dyrkbar jord i den nedre del af det interval, Finanstilsynet vurderer, at jordpriserne ligger inden for.

Den 30. marts 2012 blev ”Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.” ændret, hvilket medførte skærpede regler for pengeinstitutternes nedskrivninger. En af de væsentligste ændringer er, at udlån til nødlidende ejendomskunder skal nedskrives til ejendommens aktuelle værdi, det vil sige det beløb, ejendommen kan forventes solgt til inden for seks måneder. Det samme krav gælder for udlån, hvor banker har anvendt særligt risikable forretningsmetoder. Det drejer sig f.eks. om såkaldte parkeringshandler, hvor nødlidende engagementer bliver overdraget til andre kunder på favorable vilkår. Ændringen trådte i kraft med virkning for halvårsrapporter og årsrapporter med regnskabsperiode, der begynder 1. januar 2012.

På baggrund af erfaringerne med flere pengeinstitutters forløb og sammenbrud har Finanstilsynet gennemført en række tiltag, bl.a. en stramning af nedskrivningsreglerne, se ovenfor. I lyset af denne stramning har Finanstilsynet den 12. oktober 2012 sendt et udkast til lovforslag i høring, der som et yderligere tiltag bl.a. vil gennemføre en ny metode for beregning af solvensbehov, hvor solvensbehovet beregnes som 8% af de Risikovægtede Aktiver med tillæg på de områder, hvor det enkelte institut har særlige risici (8+-metode). Ændring af metoden vil ske ved en ændring af vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov. Ændringen vil medføre, at Finanstilsynet ved fastsættelse af det individuelle solvenskrav anvender 8+-metoden og fremover ikke vil have metodefrihed. Institutterne vil fortsat have metodefrihed ved opgørelse af solvensbehovet, så længe resultatet giver et retvisende billede af solvensbehovet. Udgangspunktet vil være, at kravet skal opfyldes ved egentlig kernekapital. En overgang til denne metode vil for nogle institutter indebære en stramning i forhold til i dag se afsnit ”Del I – 10. Kapitalressourcer – 10.1. Kapitalressourcer og pengestrømme”.

Garantifonden
Banken er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet Garantifonden, der har til formål at yde indskydere og investorer i bl.a. pengeinstitutter dækning for tab i tilfælde af pengeinstituts rekonstruktionsbehandling eller konkurs.

Ordningen yder fuld dækning af indlån på visse konti oprettet i overensstemmelse med lovgivningen, herunder bl.a. visse pensionskonti, samt op til EUR 100.000 af en kundes samlede nettoindskud hos et pengeinstitut. Investorer, som ejer værdipapirer i institutter, som ikke kan tilbagelevere værdipapirerne til investorerne som følge af rekonstruktionsbehandling eller konkurs, er dækket med indtil modværdien af EUR 20.000 pr. investor.

Garantifonden medvirker endvidere ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter. Garantifondens afviklings- og restruktureringsafdelinger stiller tabskaution over for Finansiel Stabilitet A/S, hvis et datterselskab til Finansiel Stabilitet A/S overtager et pengeinstituts virksomhed eller dele heraf under

Bankpakke III eller den udvidede medgiftsordning (model II) under Bankpakke IV, se afsnittet ”Afvikling af pengeinstitutter” nedenfor. Tabskautionen stilles for Finansiel Stabilitet A/S’ kapitalisering af datterselskabet, tildeling af likviditetsramme og eventuelt underskud som følge af afviklingen. Endvidere kan afviklings- og restruktureringsafdelingen yde en medgift til et pengeinstitut, der overtager et nødlidende pengeinstitut (medgiftsordning) under Bankpakke III, se afsnittet ”– Afvikling af pengeinstitutter”, eller dække restruktureringsomkostninger, herunder udtrædelsesgodtgørelser til datacentraler, i forbindelse med et pengeinstituts sammenlægning med et nødlidende pengeinstitut. Garantifonden (pengeinstitutafdelingen og afviklings- og restruktureringsafdelingen) finansieres af pengeinstitutterne med et årligt fast bidrag samt indeståelser fra pengeinstitutterne.

– Lovgivningsmæssige initiativer til at sikre finansiel stabilitet

Bankpakke I (”Bankpakke I”)
Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget Lov om finansiel stabilitet. Denne lov introducerede bl.a. en generel garantiordning, hvorunder den danske stat stillede en ubetinget garanti for simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, hvis sådanne krav ikke var dækket på anden måde. Banken deltog i Bankpakke I, som i henhold til Lov om finansiel stabilitet trådte i kraft den 5. oktober 2008 og udløb den 30. september 2010. Ved udløb af Bankpakke I ophørte Bankens betaling af en årlig garantiprovision samt garantien for tab på nødlidende pengeinstitutter.

Overgangsordningen (”Overgangsordningen”)
Med kapitel 4a i Lov om finansiel stabilitet etableredes en overgangsordning, som gav mulighed for at ansøge om individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld og for et særligt dækket obligations- eller særligt dækket realkreditobligationsudstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse (junior covered bonds) med en løbetid på op til tre år.

Bankerne betaler en garantiprovision for statsgarantier under Overgangsordningen, som bliver fastsat individuelt for hvert enkelt pengeinstitut.

Banken indgik den 25. januar 2010 aftale med Finansiel Stabilitet A/S om individuel statsgaranti for udstedelse af lån på op til DKK 2,0 mia. med løbetider på indtil 3 år. Der henvises til ”Del I – Registreringsdokument – 22. Væsentlige kontrakter” for yderligere oplysninger om aftalen med Staten.

Statslige hybridlån (”Statslige Hybridlån”)
Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (”Bankpakke II”) med senere ændringer blev der etableret en ordning, som indebar, at den danske stat kunne tilføre pengeinstitutter og realkreditinstitutter i Danmark Hybrid Kernekapital og udstede tegningsgarantier i forbindelse med sådanne institutters udstedelse af Hybrid Kernekapital. Indskuddet omfattede Hybrid Kernekapital uden fast udløbsdato og med mulighed for indfrielse efter tre år. Indfrielse skal godkendes af Finanstilsynet.

Den danske stat fastsatte rentesatser, vilkår for førtidig indfrielse og øvrige bestemmelser for hybridlån i de enkelte pengeinstitutter.

Banken indgik den 18. november 2009 aftale med Staten om et Statsligt Hybridlån på DKK 65 mio. Der henvises til ”Del I – Registreringsdokument – 22. Væsentlige kontrakter” for yderligere oplysninger om aftalen med Staten.

Danmarks Nationalbanks Likviditetsfacilitet
Den 30. september 2011 offentliggjorde Nationalbanken, at pengeinstitutternes adgang til at optage lån mod sikkerhed i Nationalbanken blev udvidet. Det er sket ved at udvide det hidtidige sikkerhedsgrundlag – især statsobligationer og realkreditobligationer – med pengeinstitutternes egne udlån af god bonitet. Endvidere indførtes en adgang til at optage 6 måneders lån i tillæg til de eksisterende 7 dages lån. De udlån, som kan belånes, er simple fordringer i form af udlån i kroner eller euro og træk på kassekreditter, hvor debitor er en ikke-finansiel virksomhed, indenlandsk offentlig myndighed eller en husholdning. Debitor skal være hjemmehørende i Danmark, ligesom debitor ikke må være nærtstående med instituttet. En debitor må maksimalt udgøre 10% af den låneportefølje, instituttet stiller som sikkerhed over for Danmarks Nationalbank. Nationalbanken accepterer udlån, der er i henhold til Finanstilsynets bonitetskarakterisering har karakteren 3 (utvivlsomt gode engagementer) eller karakteren 2a (udlånsengagementer og garantidebitorer med normal bonitet).

Belåningsgrundlaget beregnes som restgælden på udlån og 90% af træk på kassekreditter fratrukket eventuel modregning og fratrukket yderligere 3% ved lån og kassekreditter denomineret i euro. Udgangspunktet for beregningen er instituttets egen kreditvurdering suppleret med revisorerklæringer. Belåningsværdien beregnes som belåningsgrundlaget fratrukket et haircut på 25% og en margin på 10%. Instituttet skal stille yderligere sikkerhed, hvis værdien af udlånene falder mere end 5%.

Finanstilsynet vil gennemføre en overvågning af alle institutter, der medregner likviditetsadgangen fra Nationalbanken i likviditetsreserven efter Lov om finansiel virksomhed mindst én gang om året og i forbindelse med belåningen i Nationalbanken.

Danmarks Nationalbanks 3-årige udlånsfacilitet
Med henblik på midlertidigt at øge penge- og realkreditinstitutternes adgang til længere finansiering har Danmarks Nationalbank indført mulighed for at optage lån med 3 års løbetid. De nye udlån tilbydes ved siden af Danmarks Nationalbanks eksisterende udlån med løbetider på 7 dage og 6 måneder. Udlånene foretages mod sikkerhed i Danmarks Nationalbanks sikkerhedsgrundlag, se ovenfor. Udlånsfaciliteten blev alene tilbudt den 30. marts og 28. september 2012.

Renten på den 3-årige udlånsfacilitet er variabel og følger Danmarks Nationalbanks 7-dages pengepolitiske udlånsrente plus et rentetillæg, der frem til den 31. juli 2013 er nul. Såfremt Nationalbanken efter dette tidspunkt vurderer, at der er sket en normalisering af adgangen til finansiering på penge- og kapitalmarkedet, vil tillægget blive forøget. Den samlede rentebetaling betales ved endelig indfrielse af lånets hovedstol.

Banken ansøgte om udnyttelse af og optog lån for DKK 250 mio. den 28. september 2012 mod sikkerhedsstillelse under Nationalbankens udlånsfacilitet. Lånet kan førtidsindfries helt eller delvis, på ugebasis, dog tidligst 6 måneder efter optagelse.

– Afvikling af pengeinstitutter

Bankpakke III
I forbindelse med ophøret af Bankpakke I den 30. september 2010 blev Lov om finansiel stabilitet ændret den 25. juni 2010, således at der er etableret en model i regi af Finansiel Stabilitet A/S, der kan forestå en kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, mens disse er i drift (”Bankpakke III”).

Hvis et pengeinstitut ikke er i stand til at opfylde kapitalkravene i Lov om finansiel virksomhed og ikke kan skaffe den fornødne kapital inden udløbet af en af Finanstilsynet fastsat frist, skal bestyrelsen for pengeinstituttet beslutte, om den vil lade instituttet afvikle af Finansiel Stabilitet A/S efter reglerne i Lov om finansiel stabilitet eller afvikles efter de almindelige regler i Lov om finansiel virksomhed.

Vælger bestyrelsen at lade pengeinstituttet afvikle via Finansiel Stabilitet A/S, stifter dette selskab en ny bank som datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S. Denne datterbank overtager alle aktiverne i det nødlidende pengeinstitut og overtager yderligere en forholdsmæssig del af ikke efterstillet gæld, herunder indlån og anden gæld til simple kreditorer i det omfang, aktivernes værdi kan dække disse krav. Indlån, der er dækket af Garantifonden, dækkes fuldt ud af Garantifonden.

I henhold til Lov om finansiel stabilitet skal bestyrelsen på den førstkommende generalforsamling forelægge spørgsmålet om, hvorvidt pengeinstituttet ønsker at tilkendegive, om pengeinstituttet vil benytte afviklingsordningen under Bankpakke III. På Bankens ordinære generalforsamling den 7. marts 2011, blev det besluttet, at generalforsamlingen tilkendegiver, at den ikke ønsker at træffe beslutning om valg af afviklingsform.

Medgiftordningen
Ved lov nr. 619 af 14. juni 2011 med senere ændringer (supplement til Bankpakke III) om ændring af Lov om en garantifond for indskydere og investorer, Lov om finansiel stabilitet og ligningsloven er der endvidere indført en ordning, hvorefter Garantifonden kan beslutte at medvirke til en afvikling af et pengeinstitut ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af samtlige pengeinstituttets ikke-efterstillede kreditorer, jf. § 16 k i Lov om finansiel stabilitet (medgift). Garantifonden træffer beslutning herom, når det må skønnes, at en sådan afvikling påfører Garantifonden færre omkostninger end afvikling efter §§ 16 e-16 i Lov om finansiel stabilitet, og løsningen ud fra en forretningsmæssig betragtning er holdbar.

Bankpakke IV
Ved aktstykke nr. 181 udarbejdet af Økonomi- og Erhvervsministeriet den 29. august 2011, som blev tiltrådt af et flertal i finansudvalget den 7. september 2011, blev Erhvervs- og Vækstministeren bemyndiget til at foranledige en udvidelse af mulighederne for at redde nødlidende pengeinstitutter (”Bankpakke IV”).

Udvidet medgiftsordning
Den eksisterende medgiftsordning under Bankpakke III som beskrevet ovenfor blev udvidet på to måder, som indebærer, at Staten (i regi Finansiel Stabilitet A/S) kan bidrage med medgift svarende til det tab, som Staten ville have lidt vedrørende individuelle statsgarantier ydet til pengeinstituttet, hvis instituttet var blevet afviklet efter Bankpakke III.

Bankpakke IV giver Finansiel Stabilitet A/S mulighed for at yde medgift til et pengeinstitut, der overtager et nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden efterstillet kapital), samt at afholde udgiften herved (model I). Det er endvidere en forudsætning, at den statslige medgift ikke udgør en større andel af de individuelle statsgarantier i det nødlidende pengeinstitut end den andel, som Garantifondens medgift udgør af de dækkede indskud i det nødlidende pengeinstitut.

Bankpakke IV giver endvidere Finansiel Stabilitet A/S mulighed for at yde medgift i tilfælde af, at et af Finansiel Stabilitet A/S ejet datterselskab (pengeinstitut) overtager et nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden Ansvarlig Lånekapital) og i umiddelbar forlængelse deraf frasælger en del til et andet pengeinstitut samt at afholde udgiften herved (model II). Den ydede medgift medgår til dækning af det tab ved afvikling af den resterende del af det overtagne pengeinstitut, som datterselskabet ellers måtte forventes at have.

Denne del af Bankpakke IV blev implementeret ved en ændring af Lov om finansiel stabilitet den 27. marts 2012.

Individuel statsgaranti i forbindelse med fusioner
Bankpakke IV indeholdt også visse muligheder for at forlænge de individuelle statsgarantier, der blev givet i forbindelse med Bankpakke III eller stille nye garantier i forbindelse med visse tilfælde af fusioner mellem pengeinstitutter, hvor det ene institut havde individuel statsgaranti. Denne del blev aldrig formelt sat i kraft.

Erhvervs- og Vækstministeren fremsatte den 14. februar 2012 udkast til aktstykke 51, med forslag om en modificering af ordningen med individuelle statsgarantier i forbindelse med fusion, således at ordningen kan anvendes af alle danske pengeinstitutter, uanset om de tidligere har fået udstedt en individuel statsgaranti, under forudsætning af, at mindst et af de involverede pengeinstitutter er nødlidende eller forventeligt nødlidende institut. Loftet for de samlede garantier udstedt under ordningen er fastsat til DKK 40 mia.

Derudover fastsætter aktstykke 51 en række krav til indholdet af aftaler om individuel statsgaranti, samt at pengeinstitutterne foreløbigt kan søge om og få udstedt individuel statsgaranti frem til senest 30. juni 2012, dog maksimalt frem til udgangen af 2013. Aktstykke 51 blev tiltrådt af Finansudvalget i marts 2012.

Bankpakke V
Den 2. marts 2012 blev der indgået politisk aftale om en udviklingspakke (Bankpakke V) med henblik på at fremme især små og mellemstore virksomheders finansiering, herunder landbruget.

En del af udviklingspakken var rettet mod at give Finansiel Stabilitet A/S mulighed for at overtage en ejendomsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S på ca. DKK 16 mia. med henblik på at gøre det muligt for FIH Erhvervsbank A/S at indfri individuelle statsgarantier mod en tabskaution fra FIH Holding A/S. Ifølge aftalen vil det være muligt for andre pengeinstitutter, der er i samme situation som FIH Erhvervsbank A/S, og som kan opfylde krav til tabskaution mv., at indgå tilsvarende aftaler.

6.3. Ekstraordinære forhold

Udover ovennævnte forhold har Banken og Bankens væsentligste markeder ikke været påvirket af andre ekstraordinære forhold, der bør nævnes.

6.4. Patenter, licenser og andre kontrakter

Banken er ikke direkte afhængig af patenter, licenser mv. i forbindelse den daglige drift.
Der henvises yderligere til ”Del I – Registreringsdokument – 22. Væsentlige kontrakter”.

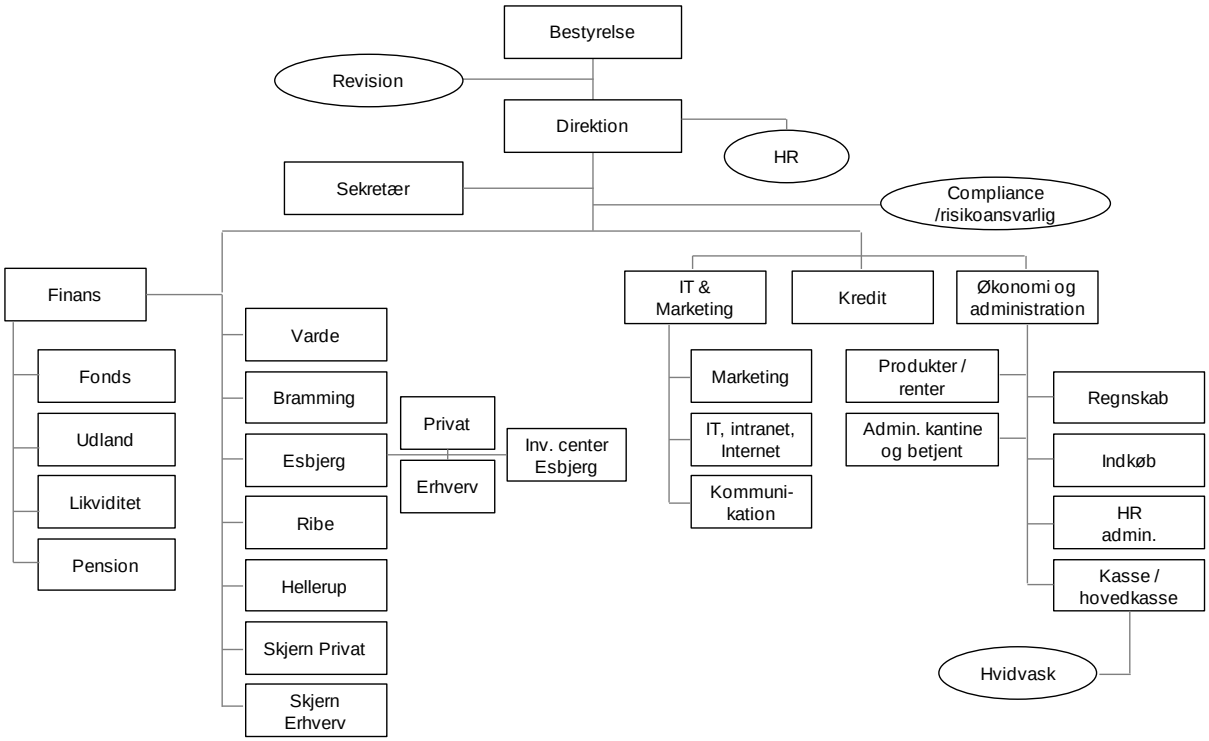
6.5. Vurdering af konkurrencesituationen

Beskrivelse af markedet og konkurrencesituationen for Banken er baseret på Ledelsens vurdering. Se yderligere introduktionsafsnittet i ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse”.

7. Organisationsstruktur

7.1. Struktur

Bankens organisationsstruktur er vist nedenfor:



Hele Bankens drift ligger i et selskab, Skjern Bank A/S.

Pr. Prospektdatoen er Skjern Bank A/S moderselskab for Knud Eskildsen Ejendomme A/S. På grund af selskabets størrelse og yderst beskedne aktivitet udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Knud Eskildsen Ejendomme A/S ejer en ejendom, der oprindeligt var tiltænkt som domicilejendom for Bankens Esbjerg-afdeling. Esbjerg-afdelingen er i stedet flyttet til nyere lejede lokaler i Kongensgade i Esbjerg, hvorfor Knud Eskildsen Ejendomme A/S er sat til salg.

7.2. Væsentlige datterselskaber

Oversigt over datterselskaber i Selskabet
Nedenstående tabel viser Bankens ene datterselskab, som Banken ejer pr. Prospektdatoen med den angivne ejerandel. Bankens andel af kapitalen svarer til dens stemmeandel.

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Indregistreringsland	Ejerandel
Knud Eskildsen Ejendomme A/S	Esbjerg	Danmark	100,0%

8. Ejendomme, anlæg og udstyr

8.1. Miljøforhold

Det er Ledelsens opfattelse, at der ikke er væsentlige miljøforhold, der kan påvirke anvendelsen af Bankens ejendomme eller øvrige materielle aktiver.

Oplysninger om anlægsaktiver

Bankens portefølje af ejede ejendomme, omfatter bl.a. velbeliggende domicilejendomme i Skjern, Varde og Bramming, herunder Bankens hovedsæde, som er beliggende Banktorvet 3, 6900 Skjern. Hertil kommer andelsboliger i henholdsvis Aarhus og Hellerup. Andelsboligen i Hellerup benyttes til Bankens afdeling i Hellerup, mens andelsboligen i Aarhus er udlejet på en flerårig lejekontrakt. Endelig ejer Banken en bortforpagtet hotelbygning i Skjern og et sommerhus i Hvide Sande.

Der påhviler ikke Bankens ejendomme væsentlige servitutter. Banken har ingen væsentlige planlagte investeringer i materielle aktiver.

Pr. 30. september 2012 havde Bankens grunde og ejendomme i alt en bogført værdi på ca. DKK 68,7 mio., svarende til ca. 1% af Bankens samlede balance. Udover grunde og ejendomme ejer Banken øvrige materielle anlægsaktiver, der bl.a. omfatter IT-udstyr, inventar og indretning af lejede lokaler. De samlede øvrige materielle anlægsaktiver udgør pr. 30. september 2012 DKK 9,2 mio.

DKK mio.	30. september 2012	31. december 2011
Investeringsejendomme	9.367	9.361
Domicilejendomme	59.381	60.177
Grunde og bygninger i alt	**68.748**	**69.538**
Øvrige materielle anlægsaktiver	9.219	10.755
I alt	**77.967**	**80.293**

Lejede bygninger

Banken er lejer i to lejemål, der huser Bankens afdelinger i henholdsvis Ribe og Esbjerg. I Ribe er grundarealet 735 m2 og i Esbjerg 1.314 m2. Lejemålet i Ribe har fra både Bankens og udlejers side et opsigelsesvarsel på 6 måneder, mens lejemålet i Esbjerg er uopsigeligt fra både Bankens og udlejers side indtil 31. december 2021.

Årligt udgør huslejen til de to lejemål ca. DKK 2,5 mio., heraf udgør lejemålet i Esbjerg ca. DKK 1,8 mio. og lejemålet i Ribe ca. DKK 0,8 mio.

Herudover har Banken lejet et mindre lagerareal i Skjern og et lokale til Bankens pengeautomat i Borris. Årlig husleje hertil udgør samlet ca. DKK 161.000. Opsigelsesvarslet på begge lejemål er 6 måneder.

Forsikring

Ledelsen vurderer, at Banken har tegnet forsikringer af typen, herunder vedr. ejendomme, som er sædvanlig for den branche, hvor Banken driver virksomhed og på et tilstrækkeligt niveau.

9. Gennemgang af drift og regnskaber

9.1. Finansiel tilstand og driftsresultater

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger for Banken i perioden fra 1. januar til 30. september 2012 (1.-3. kvartal 2012) og for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009 er uddraget fra Bankens 3. kvartalsrapport for 2012 og årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009.

Bankens 3. kvartalsrapport for 2012 og årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009 er udarbejdet efter Lov om finansiel virksomhed. Bankens eksterne revisor, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har foretaget review af Bankens 3. kvartalsrapport og årsrapporterne for 2011, 2010 og 2009 er revideret af og påtegnet af Bankens eksterne revisor uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Oplysninger om resultatopgørelse og balance er baseret på den opstilling Banken anvender ved præsentationen i 3. kvartalsrapporten 2012 og i årsrapporten for 2011.

Nedenstående gennemgang er baseret på den af Bankens eksterne revision reviewede 3. kvartalsrapport for 2012 med tilhørende sammenligningstal for 1.-3. kvartal 2011 og reviderede årsrapporter for 2011, 2010 og 2009.

– 3. kvartalsrapport 2012 med sammenligningstal for 1.-3. kvartal 2011

Gennemgang af resultatopgørelsen for 1.-3. kvartal 2012

Nedenstående tabel viser en sammenfatning af Bankens driftsresultat for 1.-3. kvartal 2012, med tilhørende sammenligningstal for 1.-3. kvartal 2011.

Skjern Banks resultatopgørelse

DKK 1.000	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011
Resultatopgørelse		
Nettorenteindtægter	113.874	119.960
Udbytte af aktier	2.845	3.287
Nettogebyr- og provisionsindtægter	41.048	36.960
Nettorente- og gebyrindtægter	**157.767**	**160.207**
Kursreguleringer	4.350	-271
Andre driftsindtægter	867	964
Udgifter til personale og adm.	98.747	101.192
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	5.150	3.150
Andre driftsudgifter i alt	5.546	2.452
Garantifonden	5.418	2.452
Andre driftsudgifter	128	0
Nedskrivninger på udlån i alt	48.127	51.498
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4.100	0
Resultat før skat	**1.314**	**2.608**
Skat	1.191	652
Resultat efter skat	**123**	**1.956**

Skjern Banks basisresultat

DKK 1.000	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011
Basisresultat		
Basisindtægter	170.191	173.657
Basisudgifter	-101.897	-104.342
Basisindtjening før provision til staten	**68.294**	**69.315**
Garantiprovision til staten	-8.770	-10.794
Basisresultat	**59.524**	**58.521**

Nedenstående tabel viser Bankens nøgletal pr. 30. september 2012 med sammenligningstal for 30. september 2011.

Nøgletal for Skjern Bank

	30. september 2012	30. september 2011
Periodens resultat før skat pr. aktie, DKK*	5,8	11,6
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	0,3	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone, DKK	1,01	1,02
Solvensprocent	15,7	15,7
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,2	10,9
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,4
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltid	128	138

**Pr. nominelt aktiebeløb på DKK 100. Bankens aktiekapital er opdelt i aktier á nominelt DKK 20*

Indtægter

Bankens basisindtægter androg i 1.-3. kvartal 2012 DKK 170,2 mio., svarende til et fald på 2,0% i forhold til 1.-3. kvartal 2011, hvor basisindtægterne androg DKK 173,7 mio.

Nettorenteindtægterne androg i perioden DKK 113,9 mio., svarende til et fald på 5,1% i forhold til 1.-3. kvartal 2011, hvor nettorenteindtægterne androg DKK 120,0 mio. Faldet skyldes dels reducerede renteindtægter som primært skyldes et let faldende udlån, og dels stigende renteudgifter til kundeindlån som følge af den realiserede indlånsvækst på DKK 900 mio. i 1.-3. kvartal 2012.

Udbytte af aktier udgjorde med i alt DKK 2,8 mio. i 1.-3. kvartal 2012 en mindre andel af de samlede nettorente- og gebyrindtægter, hvilket primært kunne henføres til ejerandelen i ValueInvest Asset Management S.A..

Nettogebyr- og provisionsindtægterne androg i 1.-3. kvartal 2012 DKK 41,0 mio., hvilket var en stigning på 11,1% i forhold til 1.-3. kvartal 2011, hvor nettogebyrerne androg DKK 37,0 mio. Fremgangen er primært opnået på lånesagsgebyrer og øvrige gebyrer og provisioner, som følge af øget aktivitetsniveau og fortsat fokus på produktlønsomhed.

Kursreguleringer realiseredes i 1.-3. kvartal 2012 på DKK 4,3 mio., hvilket var noget højere end i 1.-3. kvartal 2011, hvor kursreguleringer og udbytte androg DKK -0,3 mio. Fremgangen skyldes primært positive kursreguleringer på Bankens aktiebeholdning, herunder i sektorselskaber (primært DLR Kredit, PRAS A/S m.fl.).

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder udgjorde i 1.-3. kvartal 2012 DKK -4,1 mio., hvilket var dårligere end i 1.-3. kvartal 2011, hvor resultatet udgjorde DKK 0 mio. Resultatet kan henføres til Bankens ejerandel i Value Estate A/S, der realiserede et tab som følge af indfrielse af rentesikring.

Omkostninger

Bankens samlede omkostninger i 1.-3. kvartal 2012 androg DKK 98,7 mio., hvilket var 2,4% lavere end 1.-3. kvartal 2011, hvor omkostningerne udgjorde DKK 101,1 mio.

Lønomkostningerne androg DKK 56,3 mio. i 1.-3. kvartal 2012, hvilket var 4,8% lavere end i 1.-3. kvartal 2011, hvor lønomkostningerne udgjorde DKK 59,1 mio. Reduktionen skyldes primært en reduktion i antal medarbejdere på 10 personer, målt som gennemsnitligt antal ansatte.

Administrationsomkostningerne androg DKK 39,9 mio., hvilket var 1,0% højere end i 1.-3. kvartal 2011, hvor administrationsomkostningerne udgjorde DKK 39,6 mio.

Banken har fortsat stor fokus på omkostningsniveauet, og reduktionen i de samlede omkostninger kunne stort set henføres til alle omkostningstyper, bortset fra omkostninger til IT.

Nedskrivninger på udlån

Bankens samlede nedskrivninger på udlån mv. udgjorde i 1.-3. kvartal 2012 DKK 48,1 mio., svarende til et fald på 6,5% i forhold til 1.-3. kvartal 2011, hvor de samlede nedskrivninger på udlån mv. androg DKK 51,5 mio.
I 1.-3. kvartal 2012 blev der nedskrevet ca. 1,1% af de samlede udlån og garantier, mod 1,2% i 1.-3. kvartal 2011. Nedskrivningerne vedrører i begge år et betydeligt antal kundeforhold, og der indgår

engagementer med både private og erhvervsdrivende i en række forskellige brancher, særligt inden for ejendomme og landbrug.

Resultat før skat
Bankens resultat før skat udgjorde DKK 1,3 mio. i 1.-3. kvartal 2012, hvilket var et fald på DKK 1,3 mio. svarende til 49,6% i forhold til DKK 2,6 mio. i 1.-3. kvartal 2011.

Skat
Bankens samlede skat udgjorde DKK 1,2 mio. i 1.-3. kvartal 2012, hvilket var en stigning på DKK 0,5 mio. svarende til 82,7% i forhold til DKK 0,7 mio. i 1.-3. kvartal 2011. Ved udarbejdelsen af kvartalsregnskaber beregnes skatten som 25% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for væsentlige ikke fradragsberettigede forhold som f.eks. resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

Resultat efter skat
Bankens overskud for 1.-3. kvartal 2012 udgjorde DKK 0,1 mio., hvilket var et fald på DKK 1,9 mio. i forhold til DKK 2,0 mio. for 1.-3. kvartal 2011.

– Gennemgang af balancen pr. 30. september 2012

Aktiver
Nedenstående tabel viser Bankens aktiver pr. 30. september 2012 og 2011.

Skjern Banks aktiver

DKK 1.000	30. september 2012	30. september 2011
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	683.206	91.811
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.519	409.377
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.520.229	3.574.748
Obligationer til dagsværdi	1.130.067	871.743
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0
Aktier mv.	189.510	169.962
Kapitalandele i associerede virksomheder	610	6.439
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.365	6.745
Grunde og bygninger i alt	68.748	69.127
heraf investeringsejendomme	9.367	9.417
heraf domicilejendomme	59.381	59.710
Øvrige materielle aktiver	9.219	6.407
Aktiver i midlertidig besiddelse	11.500	0
Aktuelle skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	44.819	50.418
Andre aktiver	69.758	96.925
Periodeafgrænsningsposter	480	98
Aktiver i alt	**5.767.030**	**5.353.800**

Bankens samlede aktiver pr. 30. september 2012 udgjorde DKK 5.767 mio. mod DKK 5.354 mio. pr. 30. september 2011. Bankens aktiver pr. 30. september 2012 kunne i al væsentlighed henføres til udlån og andre tilgodehavender, obligationer til dagsværdi, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og aktier mv.

Pr. 30. september 2012 steg aktiverne med DKK 413,2 mio. fra DKK 5.354 mio. pr. 30. september 2011 til DKK 5.767 mio. pr. 30. september 2012, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) en stigning i kassebeholdning og anfordringstilgodehavender på DKK 591,4 mio. ii) et fald i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker på DKK 373,9 mio., og iii) en stigning i obligationer til dagsværdi på DKK 258,3 mio. Stigningen i kassebeholdningen og anfordringstilgodehavender samt obligationsbeholdningen kan primært henføres til placering af likviditet fra et øget indlån og udnyttelse af Nationalbankens 3-årige lånefacilitet.

Passiver
Nedenstående tabel viser Bankens passiver pr. 30. september 2012 og 2011.

Skjern Banks passiver

DKK 1.000	30. september 2012	30. september 2011
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	403.014	139.225
Indlån og anden gæld	4.412.133	3.600.250
Indlån	3.666.931	2.857.123
Anden gæld	745.202	743.127
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	102.595	755.714
Andre passiver	102.613	116.674
Periodeafgrænsningsposter	432	472
Gæld i alt	**5.020.787**	**4.612.335**
Hensatte forpligtelser		
Hensættelse til tab på garantier	5.790	5.506
Hensatte forpligtelser i alt	**5.790**	**5.506**
Efterstillede kapitalindskud		
Ansvarlig lånekapital	223.293	222.567
Hybrid Kernekapital	134.960	134.710
Efterstillede kapitalindskud i alt	**358.253**	**357.277**
Egenkapital		
Aktiekapital	22.560	22.560
Opskrivningshenlæggelser	417	417
Lovpligtige reserver	0	0
Overført overskud	359.223	355.705
Egenkapital i alt	**382.200**	**378.682**
Passiver i alt	**5.767.030**	**5.353.800**

Bankens samlede passiver pr. 30. september 2012 udgjorde DKK 5.767 mio., hvoraf DKK 382,2 mio. var egenkapital, mod DKK 5.354 mio. pr. 30. september 2011, hvoraf DKK 378,6 mio. var egenkapital. Bankens passiver pr. 30. september 2012 kunne i al væsentlighed henføres til indlån og anden gæld, egenkapital, efterstillede kapitalindskud, gæld til kreditinstitutter og centralbanker og udstedte obligationer.

Pr. 30. september 2012 var de samlede passiver steget med DKK 413,2 mio. fra DKK 5.353 mio. pr. 30. september 2011 til DKK 5.767 mio. pr. 30. september 2012, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) en stigning i kundeindlån på DKK 809,8 mio. ii) en stigning i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på DKK 263,8 mio. og iii) et fald i udstedte obligationer på DKK 653,1 mio. Stigningen i gæld til kreditinstitutter og centralbanker skyldes udnyttelse af Nationalbankens 3-årige lånefacilitet, mens stigningen i indlån primært kan henføres til Bankens fokus på tiltrækning af nye indlån, bl.a. gennem højrenteprodukter. Faldet i udstedte obligationer skyldes førtidsindfrielse af statsgaranterede obligationer.

Ikke-balanceførte forpligtelser
Nedenstående tabel viser Bankens eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler pr. 30. september 2012 og 2011.

Skjern Banks eventualforpligtelser

DKK 1.000	30. september 2012	30. september 2011
Garantier		
Finansgarantier	56.654	37.320
Tabsgarantier for realkreditudlån	154.230	112.486
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	59.659	90.740
Øvrige eventualforpligtelser	179.327	290.713
I alt	**449.870**	**531.259**
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn	80.925	67.948
I alt	**80.925**	**67.948**

Ikke-balanceførte poster udgjorde DKK 449,9 mio. pr. 30. september 2012, mod DKK 531,3 mio. pr. 30. september 2011.

Faldet fra 30. september 2011 til 30. september 2012 på 81,4 mio. eller 15,3% kunne henføres til højere finansgarantier og tabsgarantier for realkreditudlån, der steg med samlet DKK 61,1 mio., mens tinglysnings- og konverteringsgarantier samt øvrige eventualforpligtelser i perioden reduceredes med DKK 142,5 mio. Forskydningerne skyldtes en stigning under finansgarantier i antallet af udlandslån, som Banken stiller garanti for, samt stigende realkreditformidling. Forskydninger på øvrige eventualforpligtelser skyldtes reguleringer på almindelige kundeforhold, herunder arbejdsgarantier.

Finansgarantier, som omfatter garantier på udlandslån, androg DKK 56,7 mio. pr. 30. september 2012, og DKK 37,3 mio. pr. 30. september 2011.

Tabsgarantier for realkreditudlån, som typisk bliver ydet for den yderste risiko for realkreditlån til private og erhvervsvirksomheder, androg DKK 154,2 mio. pr. 30. september 2012,mod DKK 112,5 mio. pr. 30. september 2011.

Tinglysnings- og konverteringsgarantier, som stilles i forbindelse med tinglysningsmæssige ekspeditioner ved hjemtagelse og konverteringer af realkreditlån, androg DKK 59,7 mio. pr. 30. september 2012, mod DKK 90,7 mio. pr. 30. september 2011.

Øvrige eventualforpligtelser, som blandt andet omfatter betalings- og arbejdsgarantier, androg DKK 179,3 mio. pr. 30. september 2012 mod DKK 290,7 mio. pr. 30. september 2011.

Herudover har Banken eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler svarende til den relative ejerandel i associerede virksomheder. Disse eventualforpligtelser adskiller sig ikke typemæssigt fra Bankens andre eventualforpligtelser. Andre forpligtende aftaler omfatter aftale med Bankens IT-leverandør Bankdata om serviceydelser på IT-området. Banken kan udtræde af aftalen med et opsigelsesvarsel på 6 måneder til udløbet af ethvert af Bankdatas regnskabsår. Godtgørelsen ved udtræden af aftalen kunne maksimalt have udgjort ca. DKK 103 mio. i 2011 og i 2010.

Banken er som led i den almindelige drift involveret i tvister og restssager. Bankens risici på disse sager vurderes løbende af Bankens advokater og Ledelsen. Hensættelser foretages ud fra en vurdering af risiko for tab.

Banken er aktuelt part i en retssag, hvor modparten påstår at have lidt et tab på ca. DKK 40 mio., som følge af fejlagtig investeringsrådgivning. Kravet er sammensat af Bankens tilgodehavende hos kunden på ca. DKK 25 mio. og kundens erstatningskrav herudover på ca. DKK 15 mio. Banken og Bankens advokat mener ikke, at kravet er berettiget og vurderer ikke, at retssagen vil få væsentlig indflydelse på Bankens finansielle stilling. Såfremt sagen får et negativt udfald, eller såfremt en afgørelse i Bankens favør ikke kan tvangsfuldbyrdes, således at Bankens tilgodehavende ikke betales, vil dette påvirke nedskrivningerne og dermed Bankens resultat væsentligt.

Der henvises endvidere til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 20. Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – 20.7. Rets- og voldgiftssager”.

– Årsregnskaberne for 2011, 2010 og 2009

Gennemgang af resultatopgørelserne for 2011, 2010 og 2009
Nedenstående tabel viser en sammenfatning af Bankens driftsresultat for 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks resultatopgørelse

DKK 1.000	2011	2010	2009
Resultatopgørelse			
Nettorenteindtægter	161.046	158.120	167.948
Udbytte af aktier	3.287	2.053	3.405
Nettogebyr- og provisionsindtægter	49.725	48.654	46.637
Nettorente- og gebyrindtægter	**214.058**	**208.827**	**217.990**
Kursreguleringer	94	21.835	29.311
Andre driftsindtægter	1.683	1.199	1.825
Udgifter til personale og adm.	134.124	131.507	129.277
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	3.578	2.535	4.078
Andre driftsudgifter i alt	1.052	19.434	16.099
Garantifonden	1.052	6.148	569
Andre driftsudgifter	0	13.286	15.530
Nedskrivninger på udlån i alt	52.181	73.085	218.119
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-14.208	-1.117	-892
Resultat før skat	**10.692**	**4.183**	**-119.289**
Skat	5.838	982	-28.443
Resultat efter skat	**4.854**	**3.201**	**-90.846**

Basisresultat

DKK 1.000	2011	2010	2009
Basisresultat			
Basisindtægter	232.718	216.833	223.093
Basisudgifter	-136.905	-132.455	-133.305
Basisindtjening før provision til staten	**95.813**	**84.378**	**89.788**
Garantiprovision til staten	-14.420	-4.033	0
Basisresultat	**81.393**	**80.345**	**89.788**

Nedenstående tabel viser Bankens nøgletal for 2011, 2010 og 2009.

Nøgletal for Skjern Bank

	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Årets resultat før skat pr. aktie, DKK*	21,5	14,2	-439,6
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	2,8	1,1	-28,5
Indtjening pr. omkostningskrone, DKK	1,06	1,02	0,68
Solvensprocent	15,8	16,1	15,6
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,1	11,2	10,4
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,7	7,4
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltid	131	137	146

**Pr. nominelt aktiebeløb på DKK 100. Bankens aktiekapital er opdelt i aktier á nominelt DKK 20*

Indtægter
Bankens basisindtægter udgjorde i 2011 DKK 233 mio., svarende til en stigning på 7,3% i forhold til 2010, hvor basisindtægterne udgjorde DKK 217 mio. I 2010 konstateredes et fald på 2,8% i forhold til 2009, hvor basisindtægterne udgjorde DKK 223 mio.

Nettorenteindtægterne udgjorde i 2011 DKK 161 mio., svarende til en stigning på 1,9% i forhold til 2010, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 158 mio. I 2010 konstateredes et fald på 5,9% i forhold til 2009, hvor nettorenteindtægterne udgjorde DKK 168 mio. De primære årsager til stigningen i nettorenteindtægterne i 2011 var en generel udlånsrentestigning, samt en lavere andel af udlån med

standset eller reduceret renteberegning, mens renterne på Bankens likviditetsberedskab omvendt var stigende. I 2010 skyldtes faldet det generelt lave renteniveau, og at Bankens betydelige nedskrivningsbehov i 2009 og 2010 medførte en væsentlig udlånssaldo, hvor renteberegningen blev reduceret eller standset.

Udbytte af aktier udgjorde i alt DKK 3,3 mio., DKK 2,1 mio. og DKK 3,4 mio. hhv. for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009. Udbyttet kan primært henføres til ejerandelen i ValueInvest Asset Management S.A. og bidrog i hele perioden med en mindre andel af de samlede nettorente- og gebyrindtægter.

Nettogebyr- og provisionsindtægterne androg i 2011 DKK 49,7 mio. hvilket var 2,2% højere end i 2010, hvor nettogebyr- og provisionsindtægterne kunne opgøres til DKK 48,7 mio. I 2010 konstateredes en stigning på 4,3% i forhold til 2009, hvor nettogebyr- og provisionsindtægterne udgjorde DKK 46,6 mio. Stigningen i 2011 skyldtes en fremgang på betalingsformidling og værdipapirhandel, mens lånesagsgebyrerne var faldende pga. den lave aktivitet på ejendomsmarkedet. I 2010 skyldtes fremgangen særligt boligområdet (garantier og lånegebyrer) og de transaktionsbaserede indtægter fra værdipapirhandelen, hvor der var en fremgang i aktiviteterne og dermed gebyrindtjeningen.

Kursreguleringer og udbytte realiseredes i 2011 på DKK 3,4 mio., hvilket var et fald på 86% i forhold til 2010, hvor kursreguleringer og udbytte udgjorde DKK 23,9 mio. I 2010 konstateredes et fald på 27% i forhold til 2009, hvor kursreguleringer og udbytte udgjorde DKK 32,7 mio. I 2011 var værdipapirmarkederne præget af stor usikkerhed, og Ledelsen foretog derfor et strategisk valg om at nedbringe aktiebeholdningen til en beskeden størrelse. Banken realiserede til trods herfor en negativ kursregulering på aktier på DKK 4,8 mio., mens der var en positiv udvikling i kursreguleringer på Bankens obligationsbeholdning. I 2010 var værdipapirmarkederne omvendt mere positive, med tilfredsstillende kursreguleringer på såvel aktie- som obligationsbeholdningen, hvilket også var tilfældet i 2009.

Resultatet af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder udviste i 2011 et resultat på DKK -14 mio. mod et resultat i 2010 på DKK -1,1 mio. I 2009 udviste resultatet af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder DKK -0,9 mio. Det store negative resultat i 2011 skyldtes primært det konstaterede underskud i Value Estate A/S, men også underskud i den tilknyttede virksomhed Knud Eskildsen Ejendomme A/S, som følge af en værdiregulering af ejendommen beliggende i selskabet.

Omkostninger
Bankens samlede omkostninger androg i 2011 DKK 138,8 mio., som omfatter udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på materielle aktiver samt andre driftsudgifter. Fra 2010 til 2011 faldt de samlede omkostninger 9,5%, fra DKK 153,5 mio. i 2010. I 2010 konstateredes et fald på 2,7% i forhold til 2009, hvor de samlede omkostninger udgjorde DKK 149,4 mio.

Udgifter til personale og administration
Udgifter til personale og administration består af lønomkostninger og administrationsomkostninger herunder omkostninger til IT, administration og marketing.

Lønomkostningerne androg i 2011 DKK 81,3 mio., hvilket var 0,6% højere end i 2010, hvor lønomkostningerne androg DKK 80,8 mio. I 2010 konstateredes et fald på 0,8% i forhold til 2009, hvor lønomkostninger udgjorde DKK 81,4 mio. I 2011 skyldtes udviklingen en kombination af 6 færre fuldtidsbeskæftigede, den overenskomstmæssige lønudvikling og en stigning på DKK 0,9 mio. i lønsumsafgift. I 2010 var der i forhold til 2009 et fald på 9 fuldtidsbeskæftigede, en generel overenskomstmæssig lønstigning, og der blev afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med fritstilling og fratrædelser.

Administrationsomkostningerne androg i 2011 DKK 52,8 mio., hvilket var 4,2% højere end i 2010, hvor administrationsomkostningerne androg DKK 50,7 mio. I 2010 konstateredes en stigning på 6,1% i forhold til 2009, hvor administrationsomkostningerne udgjorde DKK 47,8 mio. I både 2011 og 2010 skyldtes stigningen primært øgede øvrige administrationsomkostninger, bl.a. som følge af øgede omkostninger til eksterne rådgivere.

Af- og nedskrivninger
Af- og nedskrivninger har ligget på et uændret niveau mellem DKK 2,5 mio. og DKK 4,1 mio. i 2011, 2010 og 2009.

Andre driftsudgifter
Andre driftsudgifter består af udgifter til Garantifonden og garantiprovision i forbindelse med Bankpakke I. Banken er som pengeinstitut i Danmark forpligtet til at være tilsluttet Garantifonden, der har til formål at yde indskydere og investorer i bl.a. pengeinstitutter dækning for tab i tilfælde af et pengeinstituts rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Andre driftsudgifter udgjorde i 2011 DKK 1,1 mio., i 2010 DKK 19,4 mio. og i 2009 DKK 16,1 mio. Det store fald i udgifterne fra 2010 til 2011 skyldes først og fremmest, at provisionsbetalingerne i forbindelse med Bankpakke I ophørte med udløb af Bankpakke I den 30. september 2010. Yderligere blev der i 1. kvartal 2011 henført et tab på DKK 6,0 mio. til regnskabsåret 2010 i forbindelse med Amagerbankens konkurs, som henføres til posten Garantifonden.

Nedskrivninger på udlån
Bankens samlede nedskrivninger på udlån mv. androg i 2011 DKK 52,2 mio., svarende til et fald på 17% i forhold til 2010, hvor de samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, ekskl. Det Private Beredskab, androg DKK 62,8 mio. og DKK 73,1 mio. inkl. Det Private Beredskab, og således udgjorde nedskrivninger vedrørende Bankpakke I i alt DKK 10,3 mio. I 2010 konstateredes et fald på 69,8% i forhold til 2009, hvor de samlede nedskrivninger på udlån mv. androg DKK 207,8 mio. ekskl. Det Private Beredskab og DKK 218,1 mio. inkl. Det Private Beredskab og nedskrivninger vedrørende Bankpakke I udgjorde DKK 10,3 mio.

I 2011 blev der nedskrevet ca. 1,2%, i 2010 blev der nedskrevet 1,7% og i 2009 blev der nedskrevet 4,7% af de samlede udlån og garantier. Nedskrivningerne vedrørte hvert år et betydeligt antal kundeforhold, og der indgår engagementer med både private og erhvervsdrivende i en række forskellige brancher, primært landbrug og ejendomme.

Resultat før skat
Bankens resultat før skat udgjorde i 2011 DKK 10,7 mio., hvilket var en stigning på DKK 6,5 mio. i forhold til 2010, hvor resultat før skat udgjorde DKK 4,2 mio. I 2010 realiseredes en stigning i resultat før skat på DKK 123,5 mio. i forhold til 2009 hvor resultat før skat udgjorde DKK -119,3 mio.

Skat
Bankens samlede skat udgjorde DKK 5,8 mio. i 2011, hvilket var en stigning på DKK 4,8 mio., i forhold til DKK 1,0 mio. i 2010. I 2009 realiseredes en negativ skat på DKK 28,4 mio., som følge af det negative driftsmæssige resultat. Den effektive skatteprocent var 54,6% i 2011, mod 19,8% i 2010 og 24,3% i 2009. Den høje skatteprocent i 2011 i forhold til selskabsskatteprocenten i Danmark på 25%, kunne henføres til ikke fradragsberettigede udgifter – primært resultat af associerede og tilknyttede virksomheder.

Årets resultat
Bankens overskud efter skat for 2011 udgjorde DKK 4,9 mio., hvilket var en stigning på DKK 1,7 mio. i forhold til 2010. I 2010 realiseredes et overskud på DKK 3,2 mio. svarende til en stigning på DKK 94 mio. i forhold til det realiserede resultat i 2009 på DKK -90,8 mio., hvilket kan henføres til bevægelserne, som der er redegjort for ovenfor.

– Gennemgang af balancerne for 31. december 2011, 2010 og 2009

Aktiver
Nedenstående tabel viser Bankens aktiver pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks aktiver

DKK 1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	67.582	179.374	125.316
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	378.716	435.179	345.033
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.526.544	3.623.212	3.677.046
Obligationer til dagsværdi	887.607	843.058	424.636
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0
Aktier mv.	167.857	185.014	186.323
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.111	5.934	6.807
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.365	6.745	0
Grunde og bygninger i alt	69.538	69.987	70.116
heraf investeringsejendomme	9.361	9.361	9.361
heraf domicilejendomme	60.177	60.626	60.755
Øvrige materielle aktiver	10.755	4.959	7.290
Aktiver i midlertidig besiddelse	1.000	0	0
Aktuelle skatteaktiver	0	0	5.443
Udskudte skatteaktiver	46.010	51.070	53.303
Andre aktiver	86.939	89.967	85.788
Periodeafgrænsningsposter	116	1.550	1.200
Aktiver i alt	**5.249.140**	**5.496.049**	**4.988.301**

Bankens samlede aktiver udgjorde DKK 5.249 mio. pr. 31. december 2011, mod DKK 5.496 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 4.988 mio. pr. 31. december 2009. Bankens aktiver pr. 31. december 2011, 2010 og 2009 kunne i al væsentlighed henføres til udlån og andre tilgodehavender, obligationer til dagsværdi, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og aktier mv.

I 2011 faldt aktiverne med DKK 247 mio. fra DKK 5.496 mio. i 2010 til DKK 5.249 mio. i 2011, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) et fald i kassebeholdning og anfordringstilgodehavender på DKK 112 mio. ii) et fald i udlån og andre tilgodehavender på DKK 97 mio., og iii) et fald i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker på DKK 56 mio.

I 2010 steg aktiverne med DKK 508 mio. fra DKK 4.988 mio. i 2009 til DKK 5.496 mio. i 2010. Stigningen skyldtes hovedsagligt i) en stigning på DKK 418 mio. i obligationer til dagsværdi, ii) en stigning i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker på i alt DKK 144 mio. Stigningen i ovenstående aktivgrupper skyldtes primært, at Banken i 2010 optog statsgaranterede lån, hvor en del af provenuet blev placeret i obligationer til dagsværdi, som indskud i Nationalbanken og som likvide beholdninger.

Passiver
Nedenstående tabel viser Bankens passiver pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks passiver

DKK 1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	149.061	274.734	571.862
Indlån og anden gæld	3.509.897	3.569.671	2.990.783
Indlån	2.767.346	2.825.796	2.990.783
Anden gæld	742.551	743.875	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	755.838	775.544	555.357
Andre passiver	90.650	132.767	127.354
Periodeafgrænsningsposter	248	366	185
Gæld i alt	**4.505.694**	**4.753.082**	**4.245.541**
Hensatte forpligtelser			
Hensættelse til tab på garantier	5.208	6.000	13.747
Hensatte forpligtelser i alt	**5.208**	**6.000**	**13.747**
Efterstillede kapitalindskud			
Ansvarlig lånekapital	222.749	222.023	221.352
Hybrid Kernekapital	134.772	134.523	134.273
Efterstillede kapitalindskud i alt	**357.521**	**356.546**	**355.625**
Egenkapital			
Aktiekapital	22.560	22.560	22.560
Opskrivningshenlæggelser	417	417	417
Lovpligtige reserver	0	0	0
Overført overskud	357.740	357.444	350.411
Egenkapital i alt	**380.717**	**380.421**	**373.388**
Passiver i alt	**5.249.140**	**5.496.049**	**4.988.301**

Bankens samlede passiver pr. 31. december 2011 udgjorde DKK 5.249 mio., hvoraf DKK 381 mio. var egenkapital. De samlede passiver pr. 31. december 2010 udgjorde DKK 5.496 mio., hvoraf DKK 380 var egenkapital mod DKK 4.988 mio., hvoraf DKK 373 mio. var egenkapital pr. 31. december 2009. Bankens passiver pr. 31. december 2011, 2010 og 2009 kunne i al væsentlighed henføres til indlån og anden gæld, egenkapital, efterstillede kapitalindskud, udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter og centralbanker.

I 2011 var de samlede passiver faldet med DKK 247 mio. fra DKK 5.496 mio. i 2010 til DKK 5.249 mio. i 2011, hvilket hovedsageligt kunne tilskrives: i) et fald i kundeindlån på DKK 58 mio. ii) et fald i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på DKK 126 mio. og iii) et fald i andre passiver på DKK 42 mio.

I 2010 steg de samlede passiver med DKK 508 mio. fra DKK 4.988 mio. i 2009 til DKK 5.496 mio. i 2010, hvilket hovedsagligt kunne tilskrives: i) en stigning i indlån og anden gæld, som følge af optagelse af gæld med individuel statsgaranti under Overgangsordningen for i alt DKK 744 mio., der regnskabsmæssigt er klassificeret som anden gæld, hvorimod de almindelige kundeindlån blev reduceret med i alt DKK 165 mio. ii) et fald i gæld til kreditinstitutter og centralbanker på DKK 297 mio., som følge af placering af en del af provenuet fra optagelse det statsgaranterede lån under indlån og anden gæld og iii) en stigning i udstedte obligationer til amortiseret kostpris på DKK 220 mio.

Ikke-balanceførte forpligtelser
Nedenstående tabel viser Bankens eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks eventualforpligtelser

DKK 1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Garantier			
Finansgarantier	37.248	3.265	2.798
Tabsgarantier for realkreditudlån	125.724	111.924	18.855
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	86.097	130.288	381.675
Øvrige eventualforpligtelser	235.587	219.701	223.669
I alt	**484.656**	**465.178**	**626.997**
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn	123.200	62.975	20.945
I alt	**123.200**	**62.975**	**20.945**

Ikke-balanceførte poster udgjorde DKK 485 mio. pr. 31. december 2011, mod DKK 465 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 627 mio. pr. 31. december 2009.

Stigningen fra 31. december 2010 til 31. december 2011 på 20 mio. eller 4,2% kunne henføres til højere finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån og øvrige eventualforpligtelser, der steg med samlet DKK 64 mio., mens tinglysnings- og konverteringsgarantier i perioden reduceredes med DKK 44 mio. Forskydningerne skyldtes en stigning under finansgarantier i antallet af udlandslån som Banken stiller garanti for, og øvrige forskydninger skyldtes almindelige reguleringer på kundeforhold.

Faldet fra 31. december 2009 til 31. december 2010 på DKK 162 mio. eller 26% kunne primært henføres til tinglysnings- og konverteringsgarantier, som var ekstraordinært høje 31. december 2009 grundet længere sagsbehandlingstid på boligsager affødt af IT-problemer med digital tinglysning.

Finansgarantier, som omfatter garantier på udlandslån, androg DKK 37 mio. pr. 31. december 2011, DKK 3,3 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 2,8 mio. pr. 31. december 2009.

Tabsgarantier for realkreditudlån, som typisk bliver ydet for den yderste risiko for realkreditlån til private og erhvervsvirksomheder, androg DKK 126 mio. pr. 31. december 2011, DKK 112 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 19 mio. pr. 31. december 2009.

Tinglysnings- og konverteringsgarantier, som stilles i forbindelse med tinglysningsmæssige ekspeditioner ved hjemtagelse og konverteringer af realkreditlån, androg DKK 86 mio. pr. 31. december 2011, DKK 130 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 382 mio. pr. 31. december 2009. Faldet over perioden skyldtes, at der især i 2009, men også i 2010 som omtalt ovenfor, var ekstraordinært lang sagsbehandlingstid grundet IT-problemer med digital tinglysning.

Øvrige eventualforpligtelser, som blandt andet omfatter betalings- og arbejdsgarantier, androg DKK 236 mio. pr. 31. december 2011, DKK 220 mio. pr. 31. december 2010 og DKK 224 mio. pr. 31. december 2009.

Herudover har Banken eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler svarende til den relative ejerandel i associerede virksomheder. Disse eventualforpligtelser adskiller sig ikke typemæssigt fra Bankens andre eventualforpligtelser. Andre forpligtende aftaler omfatter aftale med Bankens IT-leverandør Bankdata om serviceydelser på IT-området. Banken kan udtræde af aftalen med et opsigelsesvarsel på 6 måneder til udløbet af ethvert af Bankdatas regnskabsår. Godtgørelsen ved udtræden af aftalen kunne maksimalt have udgjort DKK 103 mio. i 2011, DKK 103 mio. i 2010 og DKK 99 mio. i 2009.

9.2. Væsentlige faktorer og ændringer

Primære faktorer der har en indvirkning på Bankens driftsresultat
Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling har været påvirket og vil fortsat være påvirket af forskellige forhold, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Indvirkningen af disse og andre potentielle forhold kan variere væsentligt i fremtiden.

Makroøkonomiske forhold
Bankens indtægter stammer fra aktiviteter i Danmark og Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling afhænger således primært af de økonomiske forhold i Danmark og i Sydvestjylland i særdeleshed samt i mindre omfang i Tyskland, herunder særligt konjunkturudviklingen og det generelle renteniveau, som dog i vid udstrækning er afhængig af den økonomiske udvikling i især EU.

Perioden fra 2008 til 2012 har været præget af vanskelige makroøkonomiske betingelser samt stor uro og volatilitet på finansmarkederne i hele den vestlige verden. Den store usikkerhed førte til generelt sværere forretningsbetingelser, store fald i aktiekurserne, stagnerende eller faldende priser på fast ejendom, væsentligt større kreditspænd, fastfrosne interbank- og pengemarkeder og faldende eller negativ vækst.

Uroen på finansmarkederne og den generelle økonomiske afmatning har haft en negativ indvirkning på Bankens driftsresultat i 2009, 2010, 2011 og for 1.-3. kvartal 2012. Bankens indtjening og lønsomhed er således blandt andet blevet svækket på grund af øgede nedskrivninger på udlån, øgede fundingomkostninger, svagere efterspørgsel efter Bankens produkter og tjenesteydelser, bidrag til sektorløsninger og svingende dagsværdier på finansielle instrumenter.

Rentesatser og rentemarginal
Som en reaktion på den økonomiske afmatning har såvel den Europæiske Centralbank som den danske Nationalbank siden 2008 gennemført en række rentenedsættelser. I 2010, 2011 og for 1.-3. kvartal 2012 forblev de pengepolitiske renter på et meget lavt niveau.

Bankens primære indtægt kommer fra renter og gebyrer på udlån, og Bankens driftsresultater er således i høj grad påvirket af nettorenteindtægterne. Nettorenteindtægter udgjorde 72,2% af Bankens nettorente- og gebyrindtægter for perioden 1.-3. kvartal 2012, 75,2% pr. 31. december 2011, 75,7% i 2010 og 77,0% i 2009. Bankens nettorentemarginal, som udtrykker forskellen mellem afkastet på dens rentebærende aktiver og udgifterne til dens rentebærende forpligtelser, varierer i henhold til de aktuelle renteniveauer og udgør en væsentlig faktor i beregningen af Bankens lønsomhed. Rentefald og indsnævring af rentespænd kan medføre et fald i Bankens nettorenteindtægter og dens nettorentemarginal.

Bankens nettorenteindtægter påvirkes af både udlåns- og indlånsvolumener og -marginaler. Såfremt placeringsrenten på det danske pengemarked er næsten nul eller ligefrem negativ, kan en reduktion af kundernes indlånsrenter, for at kompensere for renteniveauet, vise sig at være vanskelig. Således kan lave eller negative renter, som følge af virkningen fra pengepolitikken, få negativ indvirkning på Bankens indlånsmarginal med en tilsvarende negativ indvirkning på nettorenteindtægterne.

Bankens nettorenteindtægter faldt med 1,5% for 1.-3. kvartal 2012 i forhold til samme periode i 2011. Nettorenteindtægterne steg med 1,9% fra 2010 til 2011, hvilket skyldtes en generel udlånsrentestigning, samt at Bankens andel af udlån, hvor renteberegningen var reduceret eller standset som følge af låntagers finansielle svaghed, blev reduceret i løbet af 2011, hvilket mere end opvejede de øgede fundingomkostninger. I 2010 var nettorenteindtægterne faldet med 5,8% i forhold til 2009, bl.a. på grund af det generelle rentefald, faldende renteindtægter fra Bankens obligationsbeholdning samt stigende renteudgifter til Hybrid Kernekapital og udstedte obligationer.

Nedskrivninger på udlån
Bankens resultat var i væsentlig grad påvirket af erhvervskundernes kreditbonitet og dermed niveauet for nedskrivninger på udlån mv. Bankens nedskrivninger på udlån udgjorde DKK 48 mio. for 1.-3. kvartal 2012, og DKK 52 mio., DKK 73 mio. og DKK 218 mio. for hhv. 2011, 2010 og 2009. Til trods for, at Bankens nedskrivninger har været faldende fra 2009 til 2010 og igen fra 2010 til 2011, var der fortsat tale om et højt niveau i forhold til Bankens historiske niveauer.

Både i 2012, 2011, 2010 og 2009 vedrører nedskrivningerne et betydeligt antal kundeforhold, og der indgår engagementer med både private og erhvervsdrivende i en række forskellige brancher. Inden for

erhvervssegmentet var det især kunder inden for ejendomsbranchen, men også landbrugskunder bidrog til det høje nedskrivningsniveau.

Bidrag til sektorløsninger
Som følge af uroen på de finansielle markeder vedtog Folketinget i 2008 Lov om finansiel stabilitet (Bankpakke I), som blandt andet introducerede en generel garantiordning, hvorunder Staten stillede en ubetinget garanti for simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, hvis sådanne krav ikke var dækket på anden måde.

Banken deltog i Bankpakke I, og ved udløb heraf ophørte Bankens betaling af en årlig garantiprovision på DKK 10,2 mio. samt garantien for tab på nødlidende pengeinstitutter. Efter udløbet af Bankpakke I blev der i Danmark vedtaget Bankpakke II, hvorefter det bl.a. blev muligt at udstede Hybrid Kernekapital til Staten samt hente funding gennem udstedelse af statsgaranteret gæld. Dette blev efterfulgt af Bankpakke III og Bankpakke IV, som ved fremtidige bankkrak ligeledes vil blive taget i anvendelse for at sikre indskydernes indlån og den finansielle stabilitet. Der henvises til "Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse – Regulering" for yderligere beskrivelse af lovgivnings- og reguleringsmæssige initiativer.

Banken har afholdt betydelige omkostninger til sektorløsninger, hvilket har haft indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling. Hvis antallet af danske finansielle virksomheder, der kommer i alvorlige vanskeligheder, forbliver højt, og Bankens betalinger til sektorløsninger således fortsætter på et højt niveau eller stiger, kan det have en fortsat negativ indvirkning på Bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed. Udarbejdelsen af årsregnskabet forudsætter, at Bankens ledelse foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentlige effekt på regnskabet i de enkelte regnskabsår er:

- Nedskrivninger på udlån
- Dagsværdi af investerings- og domicilejendomme
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Vurdering af skatteaktiver og -forpligtelser
- Vurdering af hensættelser til retssager og eventualforpligtelser

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som Ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. For en mere udførlig beskrivelse af den af Banken anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for 2009, 2010 og 2011, samt 3. kvartalsrapporten for 2012 henvises til noterne til de reviderede årsregnskaber og den reviewede kvartalsrapport, der indgår i Prospektet ved henvisning i afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 20. Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – 20.1. Historiske regnskabsoplysninger.”

Nedskrivninger af udlån
Test af værdiforringelse af individuelle udlån indebærer skøn over forhold, hvorom der er en høj grad af usikkerhed. Vurderingen indebærer skøn over den mest sandsynlige fremtidige pengestrøm, som kunden kan generere.

Udlån, hvor der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en gruppe, hvor der ikke foretages en individuel nedskrivningsberegning.

Udlån placeres i grupper med ensartede kreditrisikoegenskaber ved anvendelse af Bankens rating-/scoremodel. Der sker løbende scoring af kunderne, og kunder, der beregnes til at have ændrede kreditrisikokarakteristika, flyttes løbende til nye scoreklasser. Det er således kundens nedklassificering til en svagere gruppe, der er indikator for forværringen.

Såfremt Banken på statusdagen har kendskab til, at der er indtruffet forhold, der enten har forværret eller forbedret det fremtidige betalingsmønster, som modellerne ikke har taget højde for, korrigeres der for dette ved udøvelse af et kvalificeret ledelsesmæssigt skøn.

Banken arbejder med et kreditsystem med statistisk baserede scoremodeller for privatkunder, mens klassifikationen af erhvervskunder foretages manuelt af kreditafdelingen, efter fastlagte kriterier herfor. De forhold, som specielt har påvirket de ledelsesmæssige skøn fra 2009 til udgangen af 3. kvartal 2012, er faldende ejendomspriser, stigende arbejdsløshed og faldende efterspørgsel efter mange produkter og ydelser. Der er for både privat- og erhvervskunderne igennem perioden sket en stigning i risikoniveauet. Ledelsen forventer, at nedskrivninger på udlån mv. på grund af de fortsat udfordrende konjunkturforhold forbliver på et forhøjet niveau i resten af 2012.

Til reduktion af risikoen på de enkelte engagementer i Banken modtages sikkerheder primært i form af pant i fysiske aktiver, værdipapirer samt rullende materiel, hvoraf pant i fast ejendom er den væsentligste form. Der indgår væsentlige ledelsesmæssige skøn ved værdiansættelsen af sikkerhederne.

Udlån udgjorde pr. 30. september 2012 ca. 61,0% af Bankens aktiver.

Dagsværdi af investerings- og domicilejendomme
Dagsværdien af Bankens investerings- og domicilejendomme fastsættes ud fra den såkaldte afkastmetode. Det betyder, at fremtidige pengestrømme bestemmes ud fra Bankens estimat for det fremtidige ordinære resultat og afkastkrav for hver enkelt ejendom under hensyntagen til faktorer som beliggenhed og vedligeholdelse. Behovet for at understøtte værdiansættelsen efter afkastmetoden, vurderes fra ejendom til ejendom efter væsentlighed. Der indhentes således ikke hvert år en ekstern vurdering for hver enkelt ejendom. En række af disse forudsætninger og skøn har væsentlig indflydelse på beregningerne og omfatter parametre såsom inflation, udvikling i husleje, omkostninger og forrentningskrav (afkastprocent). Ændringer i disse parametre, f.eks. som følge af ændringer i markedsforholdene, påvirker de forventede afkast og dermed investerings- og domicilejendommenes dagsværdi. Endvidere har ændrede forudsætninger omkring den forudsatte realisationsperiode også væsentlig betydning, herunder i forhold til Bankens domicilejendomme.

Investerings- og domicilejendomme udgjorde pr. 30. september 2012 ca. 1,2% af Bankens aktiver.

Dagsværdi af værdipapirer og finansielle instrumenter
Banken måler aktier, obligationer, værdipapirer samt en række finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder alle afledte finansielle instrumenter (derivater).

Vurderinger udøves i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af finansielle instrumenter på følgende områder:

- Valg af værdiansættelsesmetode
  - Fastsættelse af, hvornår tilgængelige noterede priser ikke repræsenterer dagsværdien
- Opgørelse af dagsværdireguleringer for at tage højde for relevante risikofaktorer såsom kredit-, model- og likviditetsrisiko
- Vurdering af, hvilke markedsparametre, der skal iagttages
- For visse unoterede aktier skønnes over fremtidig pengestrøm og forrentningskrav

I disse situationer baseres beslutningerne på en vurdering i overensstemmelse med Bankens regnskabspraksis. Alle sådanne beslutninger godkendes af de relevante funktioner i Banken.

Banken har som led i sin drift erhvervet strategiske kapitalandele. Strategiske kapitalandele måles til dagsværdi på baggrund af tilgængelige oplysninger om handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller alternativt en værdiansættelsesmodel baseret på for branchen anerkendte metoder og aktuelle markedsdata. Værdiansættelsen vil ligeledes være påvirket af medejerskab, samhandel og ejeraftaler mv. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastlægges, sker værdiansættelse til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Afledte finansielle instrumenter udgjorde pr. 30. september 2012 ca. 22,9% af Bankens samlede aktiver. Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi.

Usædvanlige begivenheder
Udover ovennævnte forhold var Bankens regnskaber i 2009, 2010 og 2011 samt for 1.-3. kvartal 2012 ikke påvirket af usædvanlige begivenheder, der har haft væsentlig betydning for Banken.

Fra 30. september 2012 til Prospektdatoen er der endvidere ikke indtrådt usædvanlige begivenheder, der har haft væsentlig betydning for Banken.

Statslige, økonomiske, skattemæssige, monotære eller politiske initiativer
Som bank er Skjern Banks forretning, driftsresultat og finansielle stilling under indvirkning af statslige, økonomiske, skattemæssige, pengepolitiske og politiske tiltag, som påvirker Bankens markedsforhold.

Der henvises til ”Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse – Regulering” for en beskrivelse af statslige tiltag, der har betydning for Banken.

Skjern Bank er ikke, udover de allerede beskrevne forhold, bekendt med statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed.

10. Kapitalressourcer

Nedenstående gennemgang af Bankens kapital og likviditet er baseret på tal pr. 30. september 2012 og 31. december 2011, 2010 og 2009.

Politikker og målsætninger
Bankens Bestyrelse har vedtaget en række politikker og instrukser, der skal sikre, at Banken til enhver tid råder over såvel kapital som likviditet, der er tilstrækkelig til at overholde lovgivningens krav samt understøtte fremtidige aktiviteter og vækst.

Det er Bankens målsætning at have en solvensprocent, der er minimum 4 procentpoint højere end Bankens individuelle solvensbehov. Ledelsen ønsker at øge Bankens Egentlige Kernekapitalprocent fra 7,7% pr. 30. september 2012 for at opfylde fremtidige kapitalkrav.

På likviditetssiden har Bestyrelsen fastlagt en målsætning om, at Bankens indlån skal overstige udlån, at Banken skal have en likviditetsoverdækning ift. lovgivningens krav på minimum 100%, og at Banken skal have en finansieringsstruktur, som opfylder grænsen for stabil funding (funding-ratio) i Finanstilsynets Tilsynsdiamant.

Banken opfylder likviditetsmålsætningen pr. 30. september 2012, hvor likviditetsoverdækningen udgjorde 211,6%.

10.1. Kapitalressourcer og pengestrømme

Bankens aktiviteter finansieres primært gennem fire fundingkilder:

- Kundeindlån
- Lån hos andre kreditinstitutter og centralbanker
- Udstedte obligationer
- Efterstillede kapitalindskud og egenkapital

Samlet udgjorde kundeindlån, lån hos andre kreditinstitutter og centralbanker, udstedte obligationer samt efterstillede kapitalindskud og egenkapital 85% af Bankens samlede passiver pr. 30. september 2012, 84% pr. 31. december 2011, 84% pr. 31. december 2010 og 97% pr. 31. december 2009.

Nedenstående tabel viser Bankens fundingstruktur pr. 30. september 2012, og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks fundingstruktur

DKK mio.	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Centralbanker og kreditinstitutter	323,0	69,1	194,7	305,8
Seniorlån* > 1 år	80,0	80,0	80,0	80,0
Seniorlån < 1 år	0	0	0	186,0
Udstedte obligationer < 1 år	99,6	1,8	20,2	403,7
Udstedte obligationer > 1 år	3,1	754,0	755,3	151,7
Indlån og anden gæld	4.412,1	3.509,9	3.569,7	2.990,8
Indlån	3.666,9	2.767,0	2.826,0	2.990,8
Anden gæld**	745,2	742,5	743,9	0
Efterstillet kapitalindskud	358,2	357,5	356,5	355,6
Egenkapital	382,2	380,7	380,4	373,4
Total	**5.658,3**	**5.153,0**	**5.356,9**	**4.847,0**

*Lån optaget hos Den Nordiske Investeringsbank
**Statsgaranterede obligationer under Overgangsordningen. Obligationerne er udstedt i 2010 og udløber i marts 2013.

Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Nedenstående tabel viser oplysninger om Bankens indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker pr. 30. september 2012, og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Indlån og anden gæld

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
På anfordring	2.844.955	2.187.950	2.230.879	2.007.009
Med opsigelsesvarsel	17.438	25.652	32.298	60.375
Tidsindskud	972.359	770.602	810.772	423.176
Særlige indlånsformer	577.381	525.693	495.722	500.223
Indlån og anden gæld i alt	**4.412.133**	**3.509.897**	**3.569.671**	**2.990.783**
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	2.858.150	2.219.730	2.281.879	2.050.996
Indlån med opsigelsesvarsel:				
Til og med 3 måneder	62.281	47.172	53.366	350.181
Over 3 måneder og til og med 1 år	793.275	35.102	48.937	147.080
Over 1 år og til og med 5 år	262.853	809.053	801.729	57.601
Over 5 år	435.574	398.840	383.760	384.925
I alt	**4.412.133**	**3.509.897**	**3.569.671**	**2.990.783**

Gæld til centralbanker og kreditinstitutter

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Gæld til centralbanker	250.000	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	153.014	149.061	274.734	571.862
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	**403.014**	**149.061**	**274.734**	**571.862**
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	73.014	69.061	194.734	305.825
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	186.037
Over 1 år og til og med 5 år	330.000	80.000	80.000	80.000
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	**403.014**	**149.061**	**274.734**	**571.862**

Bankens primære finansieringskilde er indlån fra kunder, og Banken tilstræber at have en solid og veldiversificeret indlånsbase. Indlån fra kunder udgjorde DKK 3.667 mio. pr. 30. september 2012, og DKK 2.767 mio. pr. 31. december 2011 DKK 2.826 mio., pr. 31. december 2010 og DKK 2.991 mio. pr. 31. december 2009. Banken har i 2012 haft stor fokus på at tiltrække indlån, primært gennem udbud af forskellige højrenteprodukter, hvilket pr. 30. september 2012 har resulteret i en indlånsfremgang på DKK 900 mio. og et indlånsoverskud på DKK 147 mio.

Den 8. december 2011 annoncerede Nationalbanken en ny 3-årig udlånsfacilitet for danske banker og realkreditinstitutter. Nationalbankens låneordning blev indført for at give banker og realkreditinstitutter mulighed for at hente ekstra funding i et ellers begrænset kapitalmarked. Renten på lånet er variabel og følger Nationalbankens 7-dages pengepolitiske udlånsrente plus et rentetillæg. Faciliteten er blevet tilbudt i to omgange den 30. marts 2012 og den 28. september 2012. Banken har valgt kun at deltage i anden omgang og optog den 28. september 2012 et lån på DKK 250 mio. mod sikkerhedsstillelse. Med lånet har Banken styrket sin fundingposition i en periode med begrænset adgang til funding på kapitalmarkedet. Se yderligere i afsnittet ”Del I – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse – Regulering – Danmarks Nationalbanks 3-årige udlånsfacilitet”.

Udstedte obligationer
Udstedte obligationer, udgjorde pr. 30. september 2012 i alt DKK 103 mio., pr. 31. december 2011 i alt DKK 756 mio., pr. 31. december 2010 i alt DKK 776 mio. og pr. 31. december 2009 i alt DKK 555 mio. Obligationsudstedelser fra og med 2010 er sket under statsgaranti, og disse har i de seneste år udgjort en væsentlig del af Bankens fundingbase. Banken har pr. Prospektdatoen fortsat udstedelser med statsgaranti for et samlet beløb på ca. DKK 843 mio., hvoraf EUR 100 mio. (ca. DKK 745 mio.) forfalder

26. marts 2013 og DKK 98 mio. forfalder 15. april 2013. Der henvises til "Del I – Beskrivelse af Banken – 22. Væsentlige kontrakter".

Bankens medarbejdere har i perioden 2006-2009 haft mulighed for at konvertere en del af deres løn til medarbejderobligationer i Banken. De samlede medarbejderobligationer udgør DKK 4,7 mio. pr. 30. september 2012.

Efterstillede kapitalindskud

Summen af Bankens efterstillede kapitalindskud og egenkapital udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 740 mio., pr. 31. december 2011 DKK 738 mio., pr. 31. december 2010 DKK 737 mio. og pr. 31. december 2009 DKK 729 mio. Set i forhold til Bankens samlede funding udgjorde summen af Bankens efterstillede kapitalindskud og egenkapital 13,1% pr. 30. september 2012, 14,3% pr. 31. december 2011, 13,8% pr. 31. december 2010 og 15,0% pr. 31. december 2009.

Pr. 31. december 2011 har Banken optaget ansvarlige lån på henholdsvis DKK 25 mio., DKK 100 mio. og DKK 100 mio. Lånene er optaget i 2005, 2007 og 2009 med forfald i henholdsvis 2014, 2015 og 2017. Nedenstående tabel viser betingelserne herunder rentesatser og førtidsindfrielsesdatoer for de tre ansvarlige lån.

Efterstillede kapitalindskud – Ansvarlig Lånekapital

DKK1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Ansvarlig Lånekapital for DKK 25 mio.	25.000	25.000	25.000
Gældende rentesats	3,995%	4,33%	4,33%
Forfaldsdato	1. november 2014		
Lånet kan med Finanstilsynets godkendelse førtidsindfries fra den 1. november 2011 til kurs 100. Rentesatsen er fra 1. november 2011 en kvartårlig variabel kuponrente svarende til den af NASDAQ OMX offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder med tillæg af 2,55% p.a.			
Ansvarlig Lånekapital for DKK 100 mio.	100.000	100.000	100.000
Gældende rentesats	2,72%	2,84%	3,012%
Forfaldsdato	3. december 2015		
Lånet kan med Finanstilsynets godkendelse førtidsindfries fra den 3.december 2012 til kurs 100. Rentesatsen er en halvårlig variabel kuponrente svarende til den af NASDAQ OMX offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 6 måneder med tillæg af 1,30% p.a. Pr. 3. december 2012 ændres tillægget til 2,80% p.a.			
Ansvarlig Lånekapital for DKK 100 mio.	97.749	97.023	96.352
Gældende rentesats	8,00%	8,00%	8,00%
Forfaldsdato	14. december 2017		
Obligationerne kan med Finanstilsynets godkendelse førtidsindfries fra den 14. december 2014 til kurs 100. Renten er fast frem til 14. december 2014, hvor rentesatsen ændres til en kvartårlig variabel kuponrente svarende til den af NASDAQ OMX offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder med tillæg af 6,442% p.a.			

Udover Ansvarlig Lånekapital har Banken også Hybrid Kernekapital på henholdsvis DKK 70 mio. og DKK 65 mio. De DKK 70 mio. er udstedt i 2006, mens de DKK 65 mio. er udstedt til Staten i 2009 som kapitalbeviser under Bankpakke II. Nedenstående tabel viser betingelserne for de to lån.

Efterstillede kapitalindskud – Hybrid Kernekapital

DKK1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Hybrid Kernekapital for DKK 70 mio.	70.000	70.000	70.000
Gældende rentesats	6,09%	6,09%	6,09%
Forfaldsdato	Ingen forfaldsdato		
Lånet har ingen forfaldsdato og kan indfries fra 1. maj 2016 til kurs 100 med Finanstilsynets godkendelse. Renten er fast frem til 1. maj 2016, hvor rentesatsen ændres til en kvartårlig variabel kuponrente svarende til den af NASDAQ OMX offentliggjorte CIBOR-sats for en løbetid på 3 måneder med tillæg af 2,73% p.a.			
Hybrid Kernekapital for DKK 65 mio.	64.772	64.523	64.273
Gældende rentesats	11,11%	11,11%	11,11%
Forfaldsdato	Ingen forfaldsdato		
Lånet har ingen forfaldsdato, men kan indfries med Finanstilsynets godkendelse helt eller delvist til kurs 100 i perioden 24. november 2012 til 23. november 2014, til kurs 105 i perioden 24. november 2014 til 23. november 2015 og til kurs 110 efter den 24. november 2015.			

Forfaldsstruktur
Nedenstående tabel viser forfaldsstrukturen på Bankens kapitalmarkedsfunding opgjort pr. 30. september 2012. I overensstemmelse med Bankens praksis på området og under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse forudsættes Ansvarlig Lånekapital indfriet ved forfald. En del af den Hybride Kernekapital forventes indfriet i løbet af 2013 jf. "Del II – Værdipapirnote – 3. Nøgleoplysninger – 3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu".

Skjern Banks forfaldsstruktur på kapitalmarkedsfunding opgjort pr. 30. september 2012

DKK 1.000	2012	2013	2014	2015	2016 og frem	I alt
Seniorlån*	-	0	80.000	250.000	-	**330.000**
Anden gæld med statsgaranti	-	745.000	-	-	-	**745.000**
Udstedte obligationer med statsgaranti	-	97.896	-	-	-	**97.896**
Udstedte obligationer uden statsgaranti	-	1.648	1.700	1.351	-	**4.699**
Ansvarlig lånekapital	-	0	25.000	100.000	98.293	**223.293**
Hybrid Kernekapital**	-	64.960	0	0	70.000	**134.960**
I alt	**-**	**909.504**	**106.700**	**351.351**	**168.293**	**1.535.848**

*Optaget hos Den Nordiske Investeringsbank og Nationalbanken
**Hybrid Kernekapital forfalder hverken helt eller delvist på nogen bestemt dato, hvorfor ovenstående tabel viser, hvornår Ledelsen forventer at tilbagebetale den Hybride Kernekapital med anvendelse af provenuet

Som det fremgår af ovenstående tabel forfalder Bankens kapitalmarkedsfunding, når der ses bort for indfrielse af anden gæld på DKK 745 mio. i 2013, forholdsvist jævnt i årene 2013 til 2016.

Banken har udstedt to obligationslån, der forfalder i henholdsvis marts 2013 og april 2013 på EUR 100 mio. (ca. DKK 745 mio.) og DKK 98 mio. som forventes indfriet med brug af Bankens likviditetsoverdækning. Bankens likviditetsoverdækning var 211,6% pr. 30. september 2012. Der henvises endvidere til afsnittet "Del I – Registreringsdokument – 10. Kapitalressourcer – Politikker og målsætninger" ovenfor.

Banken har udstedt efterstillet kapital i form af Ansvarlig Lånekapital der forfalder i 2014, 2015 og 2017 og endvidere optaget Hybrid Kernekapital med en uendelig løbetid.

Den efterstillede kapital udgør en væsentlig del af Bankens samlede basiskapital. Selvom Banken ikke umiddelbart har et fundingbehov kan en hel eller delvis indfrielse af den Ansvarlige Kapital og samtidig opfyldelse af reguleringsmæssige krav kræve, at Bankens kapitalgrundlag styrkes enten gennem en øget egenkapital og/eller nyudstedelse af anden efterstillet kapital. Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, kan det muligvis være vanskeligt for Banken at opfylde fremtidige kapitalkrav.

– Opgørelse af kapitalforhold

Banken har tilladelse til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed, hvor kapitaldækningsreglerne er baseret på CRD.

Pengeinstitutter er i henhold til Lov om finansiel virksomhed pålagt at opfylde et solvenskrav, der er det højeste af i) 8% af de Risikovægtede Aktiver eller ii) det individuelle solvensbehov. Finanstilsynet kan fastsætte et højere solvenskrav end det af pengeinstituttet beregnede individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov opgøres på baggrund af en vurdering af en række risici som pengeinstitutter er eller kan være udsat for, herunder kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici mv.

Et detaljeret regelsæt fastlægger såvel opgørelsen af kapital som risici (Risikovægtede Aktiver). Heraf fremgår det, at basiskapitalen omfatter Egentlig Kernekapital og kapital i form af Hybrid Kernekapital og Ansvarlig Lånekapital. Egentlig Kernekapital svarer stort set til den regnskabsmæssige egenkapital, idet der dog reduceres for udskudte skatteaktiver og immaterielle aktiver mv. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og Kernekapitalen fremgår af opgørelsen af Bankens basiskapital. Bankens Hybride Kernekapital og Ansvarlige Kapital kan under visse forudsætninger og med visse begrænsninger medregnes i kapitalgrundlaget.

Nedenstående tabel viser Bankens basiskapital pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Opgørelse af basiskapital

DKK1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Egenkapital	382.077	380.717	380.421	373.388
Opskrivningshenlæggelser	-417	-417	-417	-417
Udskudte skatteaktiver	-44.819	-46.010	-51.070	-53.303
Hybrid Kernekapital (anvendt)	134.960	134.773	133.956	120.685
Halvdelen af kapitalandele i andre finansielle virksomheder iht. Lov om finansiel virksomhed	-41.619	-37.849	-36.649	-31.212
Kernekapital efter fradrag	**430.182**	**431.214**	**426.241**	**409.141**
Efterstillede kapitalindskud	217.043	216.499	222.023	221.352
Hybrid Kernekapital (rest)	0	0	565	13.588
Opskrivningshenlæggelser	417	417	417	417
Halvdelen af kapitalandele i andre finansielle virksomheder iht. Lov om finansiel virksomhed	-41.619	-37.849	-36.649	-31.212
Basiskapital efter fradrag	**606.023**	**610.283**	**612.597**	**613.285**

Solvensbehov og kapitaldækning

Nedenstående tabel viser oplysninger om Bankens individuelle solvensbehov, herunder en opgørelse af Bankens solvensoverdækning pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Bankens individuelle solvensbehov skal offentliggøres kvartalsvist. Opgørelsen bygger på Finanstilsynets vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter. Det er Bankens målsætning, at den solvensmæssige overdækning fortsat skal overstige mindst 4 procentpoint.

Skjern Banks individuelle solvensbehov

	Tilstrækkelig basiskapital, DKK 1.000				Individuelt solvensbehov, pct.			
	30. september	31. december			30. september	31. december		
	2012	2011	2010	2009	2012	2011	2010	2009
Kreditrisiko	375.569	426.282	377.872	356.863	9,8	11,0	9,9	9,1
Markedsrisiko	23.361	16.058	59.557	53.350	0,6	0,4	1,6	1,4
Operationel risiko	34.841	34.841	12.919	15.750	0,9	0,9	0,3	0,4
Øvrige risiko	-30.136	-30.803	-50.110	-44.252	-0,8	-0,8	-1,3	-1,2
Evt. tillæg pga. lovbestemte krav	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilstrækkelig basiskapital	**403.635**	**446.378**	**400.238**	**381.711**	**10,5**	**11,5**	**10,5**	**9,7**
Basiskapital	606.023	610.283	612.597	613.285				
Overdækning	**202.388**	**163.905**	**212.359**	**231.574**				
Overdækningsprocent					50,1	36,7	53,1	60,7

Af det samlede kapitalbehov kunne DKK 376 mio. eller 93% pr. 30. september 2012 henføres til kreditrisiko, pr. 31. december 2011, 2010 og 2009 kunne der henføres henholdsvis DKK 426 mio. svarende til 95%, DKK 378 mio. svarende til 94% og DKK 357 mio. svarende til 93%.

Det individuelle solvensbehov er pr. 30. september 2012 reduceret som følge af en ændring i metoden for opgørelse af blancoelementet i Bankens landbrugsengagementer.

Banken anvender sandsynlighedsmetoden til opgørelse af det individuelle solvensbehov. Finanstilsynet vil fremover alene benytte kreditreservationsmetoden ved opgørelsen af solvensbehovet for pengeinstitutter. Kreditreservationsmetoden forudsætter, at minimumssolvenskravet på 8% som udgangspunkt dækker et pengeinstituts almindelige risici. Imidlertid kan et pengeinstitut have en højere risiko på visse områder, typisk inden for kreditområdet. I så fald vil minimumskravet på 8% ikke være tilstrækkeligt, hvorfor der skal opgøres et tillæg hertil.

Pengeinstitutterne vil ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov fortsat have metodefrihed til at vælge mellem kreditreservationsmetoden, sandsynlighedsmetoden eller en anden af pengeinstituttet

valgt opgørelsesmetode, der efter pengeinstituttets vurdering giver en retvisende opgørelse af solvensbehovet. Finanstilsynet vil fremover imidlertid alene tage udgangspunkt i kreditreservationsmetoden ved vurderingen af det af et pengeinstitut opgjorte individuelle solvensbehov, idet erfaringerne viser, at denne metode giver et højere og mere retvisende solvensbehov. Finanstilsynet har i den forbindelse oplyst, at det ikke kan udelukkes, at denne ændring vil medføre en stramning for en række pengeinstitutter i forbindelse med Finanstilsynets vurdering af det opgjorte individuelle solvensbehov.

Det er Ledelsens vurdering, at anvendelse af kreditreservationsmetoden, baseret på balancen pr. 30. september 2012, vil øge det individuelle solvensbehov med i niveauet 1 – 1,5 procentpoint, hvilket betyder, at Banken fortsat har en overdækning ved brug af denne metode, der vil øges efter gennemførelse af Udbuddet.

Nedenstående tabel viser oplysninger om Bankens kapitaldækningsprocenter pr. 30. september 2012 og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Skjern Banks kapitaldækningsprocenter

Pct.	**30. september 2012**	**31. december 2011**	**31. december 2010**	**31. december 2009**
Solvensprocent	15,7	15,8	16,1	15,6
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	11,2	11,1	11,2	10,4
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7	7,7	7,7	7,4
Individuelt solvensbehov	10,5	11,5	10,5	9,7
Overdækning (pct. point)	5,2	4,3	5,6	5,9

Der henvises til afsnittet ”Del II – Værdipapirnote – 3. Nøgleoplysninger – 3.2. Kapitalisering og gældssituation” for en beskrivelse af Bankens kapitalforhold før og efter Udbuddet.

Risikovægtede aktiver
Risikovægtede Aktiver er et vigtigt risikomål, som bl.a. anvendes ved beregning af de vigtigste risikonøgletal som Kernekapitalprocent og solvensprocent. Endvidere anvendes Risikovægtede Aktiver i forbindelse med opgørelse af Bankens individuelle solvensbehov.

Risikovægtede Aktiver påvirkes af forskellige faktorer, eksempelvis fordelingen af krediteksponering på kundetyper og produkter. Risikovægtede Aktiver for kreditrisiko og markedsrisiko opgøres med udgangspunkt i CRD standardmetoden. Til beregning af modpartsrisikoen anvendes markedsværdimetoden, mens de Risikovægtede Aktiver for operationel risiko tager udgangspunkt i basisindikatormetoden. Derudover benytter Banken reglerne for nedvægtning af kreditrisiko, herunder benyttelse af eksponeringskategorierne detailkunder og pant i fast ejendom samt den udbyggede metode for finansielle sikkerheder.

Nedenstående tabel viser opgørelse og fordeling af Bankens Risikovægtede eksponeringer og kapitalkrav pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Risikovægtede eksponeringer - Eksponeringer

DKK 1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Eksponering mod			
Offentlige enheder	7.853	2.740	1.223
Institutter	81.133	85.773	90.877
Erhvervsvirksomheder mv.	1.666.760	1.512.995	1.669.861
Detailkunder	1.088.961	1.098.398	1.131.855
Eksponeringer			
Sikret ved pant i fast ejendom	255.433	297.039	279.044
Hvorpå der er restance eller overtræk	14.353	19.727	24.799
Andre poster	94.361	113.540	84.077
Risikovægtede eksponeringer i alt*	**3.208.854**	**3.130.212**	**3.281.736**
Vægtede poster med markedsrisiko			
Gældsinstrumenter	238.774	260.183	215.641
Aktier	5.528	29.849	50.005
Valutarisiko	0	0	10.645
Markedsrisiko i alt	**244.302**	**290.032**	**276.291**
Vægtede poster med operationel risiko			
Basisindikatormetoden	435.513	396.121	376.103
Operationel risiko i alt	**435.513**	**396.121**	**376.103**
Vægtede poster i alt efter standardmetoden før fradrag af gruppevise nedskrivninger	**3.888.669**	**3.816.365**	**3.934.130**
Gruppevise nedskrivninger	**14.718**	**13.268**	**11.291**
Vægtede poster i alt	**3.873.951**	**3.803.097**	**3.922.839**
De samlede eksponeringer efter nedskrivninger og før hensyntagen til virkninger af kreditrisikoreduktion	**5.962.722**	**6.190.852**	**6.307.902**

*Vægtede poster efter standardmetoden

Risikovægtede eksponeringer – Kapitalkrav

DKK 1.000	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Eksponering mod			
Offentlige enheder	903	288	119
Institutter	9.330	9.023	8.842
Erhvervsvirksomheder mv.	191.677	159.167	162.477
Detailkunder	125.231	115.598	110.129
Eksponeringer			
Sikret ved pant i fast ejendom	29.375	31.249	27.151
Hvorpå der er restance eller overtræk	1.651	2.075	2.413
Andre poster	10.852	11.944	8.262
Risikovægtede eksponeringer	**369.018**	**329.345**	**319.393**
Vægtede poster med markedsrisiko			
Gældsinstrumenter	27.459	27.371	20.982
Aktier	636	3.140	4.865
Valutarisiko	0	0	1.036
Markedsrisiko i alt	**28.095**	**30.511**	**26.883**
Vægtede poster med operationel risiko			
Basisindikatormetoden	50.084	41.672	36.595
Operationel risiko i alt	**50.084**	**41.672**	**36.595**
Lovmæssigt kapitalkrav	**447.197**	**401.529**	**382.871**
Gruppevise nedskrivninger	**1.432**	**1.291**	**1.160**
Lovmæssige kapitalkrav	**445.765**	**400.238**	**381.711**

Af ovenstående tabeller fremgår det, at eksponering mod og kapitalkrav for eksponering mod erhvervsvirksomheder udgør den største post i de risikovægtede eksponeringer. Eksponeringen udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 1.666,8 mio., mens kapitalkravet var DKK 191,7 mio. Den næststørste post er eksponering mod detailkunder, hvor eksponeringen pr. 31. december 2011 udgjorde DKK 1.089,0 mio., mens kapitalkravet var DKK 125,2 mio. Herudover påvirkes de vægtede poster i mindre grad af markedsrisiko og operationel risiko.

Det lovmæssige kapitalkrav for de vægtede poster er steget fra 31. december 2010 til 31. december 2011 med DKK 45,7 mio. hvilket primært skyldes, at kapitalkravet for eksponering mod erhvervsvirksomheder mv. er steget.

Aktiver og forpligtelser i handelsbeholdningen omfatter værdipapirer som forvaltes aktivt, og som værdiansættes til dagsværdi. Beholdningen omfatter ikke derivater til regnskabsmæssig sikring.

Nedenstående tabel viser sammensætningen af Bankens finansielle aktiver og forpligtelser i og uden for handelsbeholdningen pr. 30. september 2012, og pr. 31. december 2011, 2010 og 2009.

Finansielle aktiver i handelsbeholdningen

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Statsobligationer	8.429	8.337	791	1.929
Realkreditobligationer	992.528	822.907	784.102	358.631
Finansielle udstedere*	80.852	5.524	9.553	31.270
Kreditobligationer	3.688	3.491	1.488	2.246
Strukturerede obligationer	44.563	47.351	47.123	31.911
Børsnoterede aktier**	32.721	14.037	35.407	57.391
Unoterede aktier	518	503	1.384	592
Aktiver i alt	**1.163.299**	**902.150**	**879.848**	**483.970**

*Inkl. skibskredit
**Inkl. beholdningen af egne aktier, der er bogført til nul DKK på balancen

Finansielle aktiver uden for handelsbeholdningen

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Aktier i kredit- og fin.inst.	111.366	104.906	102.259	92.977
Aktier i adm.selskab til inv.for.	25.608	27.435	25.370	25.094
Aktier i pensionsinstitutter	1.115	1.090	1.411	1.436
Aktier i dataleverandører	10.015	10.225	10.582	10.674
Aktier i betalingsform.virks.	3.047	3.048	2.866	2.863
Andre aktier	13.752	18.635	22.149	20.388
Aktier i strategiske samarb.	164.903	165.339	164.637	153.432
Associerede selskaber	3.726	7.250	6.745	-
Aktier i alt	**168.629**	**172.589**	**171.382**	**153.432**

Der henvises endvidere til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber.”

Banken anvender og offentliggør ingen pengestrømsopgørelse.

10.2. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Deltagelse i bankpakker
Bankens deltagelse i bankpakkerne medførte indførelsen af visse begrænsninger i Bankens aktiviteter, hvoraf nogle fortsat er gældende. Da Banken har modtaget Statsligt Hybridlån og har udstedt obligationer i henhold til Overgangsordningen, er Banken bl.a. underlagt restriktioner med hensyn til betaling af udbytte. Banken kan kun udlodde udbytte i det omfang, udbyttet kan finansieres af Bankens resultat efter skat optjent efter 1. oktober 2010. Banken vil være underlagt denne og visse andre restriktioner, der beskrives i "Del I – Registreringsdokument – Væsentlige kontrakter", i) så længe Statsgarantien under Overgangsordningen løber og ii) indtil alle beløb, der skal betales i henhold til det Statslige Hybridlån herunder renter og omkostninger, er tilbagebetalt fuldt ud eller annulleret, eller den danske stat har overdraget alle statslige hybridkapitalbeviser og således er ophørt med at være kreditor for hele eller dele af det Statslige Hybridlån.

For Banken betyder kravene i CRD IV, at der er begrænsninger for udbetaling af udbytte og betaling af renter på Hybrid Kernekapital i tilfælde af, at bufferkravene ikke opfyldes.

Fremtidige regler for Bankens kapital- og likviditetsressourcer
Basel-komiteen offentliggjorde den 16. december 2010 nye anbefalinger, der har til formål at styrke pengeinstitutters kapitalgrundlag og likviditet ("Basel III"). Basel III indeholder bl.a. anbefalinger vedrørende kapitalens sammensætning, kapitalbuffere, gearing, kort- og langsigtede likviditetsmål, risikovægte og opgørelse af modpartsrisiko ved visse typer instrumenter. Basel III retningslinjerne skal vedtages på EU-plan og implementeres på nationalt niveau, før de bliver gældende for danske pengeinstitutter.

Den 20. juli 2011 offentliggjorde EU-kommissionen forslag til revision af kapitalkravsdirektivet, der bygger på Basel-komitéens anbefalinger fra december 2010. Kommissionens forslag består af et direktivforslag og et forordningsforslag, samlet kaldet CRD IV. De ændringer, der har relation til Basel III er indeholdt i forordningsforslaget, herunder kapital- og likviditetskrav (med undtagelse af bestemmelserne om kapitalbuffere, der er indeholdt i direktivforslaget). CRD IV var planlagt vedtaget med ikrafttræden fra 1. januar 2013. Forslaget er endnu ikke vedtaget, og der pågår fortsat forhandlinger med EU Parlamentet om dele af CRD IV. Før CRD IV kan træde i kraft, skal forslaget vedtages i EU og offentliggøres i EU-Tidende. Forordningen vil herefter være umiddelbart gældende for danske pengeinstitutter, mens direktivet skal implementeres i dansk ret, før det bliver gældende.

Nedenstående gennemgang er baseret på EU-kommissionens forslag til forordning og direktiv af 20. juli 2011 med de ændringer, der blev vedtaget af det Europæiske Råd i maj 2012. Der kan komme ændringer som følge af forhandlingerne med EU Parlamentet, ligesom en senere ikrafttræden kan medføre, at de angivne datoer og perioder udskydes.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Del I – Registreringsdokument – 6. Forretningsoversigt – 6.2. Markedsbeskrivelse – Regulering" for nærmere oplysninger om reformpakken.

Basiskapitalen korrigeret for CRD IV
Den forventede implementering af CRD IV vil medføre en markant stigning i minimumskapitalkravet til pengeinstitutterne, idet kravet til Egentlig Kernekapital vil blive gradvist løftet fra de nuværende 2 pct. af de Risikovægtede Aktiver til 7 pct. i 2019. Kravet på 7 pct. vil inkludere et bufferkrav på 2,5 pct. Hertil kommer en modcyklisk buffer på op til 2,5 pct. Hvis et pengeinstitut ikke opfylder bufferkravene, vil dette medføre begrænsninger i pengeinstituttets mulighed for at foretage udbyttebetalinger og andre udlodninger.

Herudover vil den forventede implementering af CRD IV medføre en ændring i definitionen af den kapital, der kan medregnes som Kernekapital og Supplerende Kapital og ændringer af opgørelsen af Risikovægtede Aktiver.

Den forventede reduktion vil primært kunne henføres til, at grundlaget for beregning af fradrag flyttes fra basiskapitalen til Kernekapital efter fradrag samt nye kapitaltillæg til modpartsrisiko.

Definition af instrumenter, der kan medregnes i basiskapitalen under CRD IV
CRD IV skærper kriterierne for indregning af instrumenter i Kernekapitalen og den Supplerende Kapital, idet der i henhold til de forventede nye regler alene kan medregnes instrumenter, som pengeinstitutterne ikke har incitament til at indfri.
I henhold til CRD IV skal instrumenter, som ikke længere opfylder kravene til indregning i Kernekapital eller Supplerende Kapital, udfases over en 9-årig periode fra 1. januar 2013. Derudover skal instrumenter, for hvilke der er et incitament til indfrielse, udfases, efterhånden som de udløber. Eksisterende offentlige kapitalindskud herunder Statslige Hybridlån vil kunne medregnes i basiskapitalen frem til den 31. december 2017.

Der er moderate incitamenter for indfrielse af Bankens Hybride Kernekapital og efterstillede gæld, og overgangsreglerne forventes derfor at gælde for disse instrumenter. Dette betyder, at Bankens Hybride Kernekapital og efterstillede gæld fortsat kan medregnes, men skal nedvægtes tidligere end efter de nugældende regler.

Gearingratio
CRD IV indfører regler om beregning af en såkaldt gearingratio. I modsætning til de gældende regler til beregning af Risikovægtede Aktiver, tager gearingratioen ikke højde for, at forskellige aktiviteter på pengeinstitutters balancer har forskellige grader af risiko. Basel III indeholder forslag om et krav om, at Kernekapitalen skal udgøre mindst 3% af den samlede eksponering. Ifølge CRD IV vil virkningen af den fastsatte gearingratio blive overvåget med henblik på at gøre den til et bindende måletal i 2018. Ledelsen vurderer, at Bankens gearingratio efter ikrafttrædelse af CRD IV vil være opfyldt med en stor overdækning, også inden gennemførelse af Udbuddet.

Likviditet
Likviditetsbufferen (LCR) skal bestå af tilstrækkeligt likvide aktiver. De mulige aktiver deles op i en meget likvid del (minimum 60% af bufferen) og en lidt mindre likvid del (maksimalt 40% af bufferen).

I Basel III blev det foreslået, at der skulle sondres mellem statsobligationer på den en side og andre værdipapirer, herunder realkreditobligationer, på den anden side, således at det kun er statsobligationer, der anses for fuldt likvide. For det danske obligationsmarked, hvor realkreditobligationer udgør ca. 80% af det danske kroneobligationsmarked, ville dette betyde en væsentlig forandring.

Der er ikke nogen endelig afklaring af, om danske realkreditobligationer kan medregnes til de mest likvide aktiver under CRD IV. Forskellige aktiver, herunder realkreditobligationer, vil skulle testes gennem en række likviditetskriterier og kan, hvis de opfylder testen, indgå som fuldt likvide aktiver.

En væsentlig andel af Bankens nuværende likviditetsoverdækning er placeret i let omsættelige værdipapirer, herunder realkreditobligationer. Realkreditobligationerne vil i væsentlig grad blive benyttet til indfrielse af statsgaranterede obligationer udstedt under Overgangsordningen, hvorefter det er Ledelsens vurdering at mindst 60% af Bankens likviditetsbuffer, vil være placeret i såkaldte meget likvide aktiver.

11. Forskning og udvikling, patenter og licenser

Selskabet foretager ikke forskning og udvikling mv., og er ikke i væsentlig grad afhængig af licenser og patenter.

12. Trendoplysninger

12.1. Aktuelle trends inden for bankdrift

I forlængelse af den finansielle krise er der introduceret en række lovgivningsinitiativer både nationalt og i EU-regi, især med sigte at hjælpe nødlidende banker samt forhindre fremtidige finanskriser. Specifikt er der i Danmark introduceret fire bankpakker siden 2008, der bl.a. har haft til hensigt at sikre indskydere og den finansielle stabilitet ved bankkrak. Endvidere forventes der i EU-regi implementering af Basel III og CRD IV, som bl.a. medfører strengere kapital- og likviditetskrav og dermed sigter mod at undgå, at bankerne kommer i finansielle problemer. Denne tendens til øget regulering af den finansielle sektor forventes at fortsætte i de kommende år.

12.2. Den aktuelle økonomiske situation i Danmark

I forlængelse af finanskrisen oplevede den vestlige verden en generel økonomisk krise med stigende arbejdsløshed og økonomisk afmatning. Dette gjorde sig også gældende for Danmark. I Danmarks Nationalbanks seneste estimat for Danmarks BNP, offentliggjort i kvartalsoversigten for 3. kvartal 2012, angives væksten i 2011 at have været 0,8%, mens der forventes en vækst på 0,3% i 2012 og 1,6% i 2013.

OMXC20-indekset er i 2011 faldet med 15,3%, mens stigningen i OMXC20-indekset for hele 2010 var på 36,5%. Fra 1. januar 2012 til 30. september 2012 er OMXC20-indekset steget med 26,5%. Udviklingen i aktiekurser i Danmark har således i løbet af 2012 rettet sig til niveauet fra før finanskrisen.

Den seneste tid er den finansielle uro forbundet med den europæiske gældskrise fortsat. Sidst i 2011 indgik EU-landene således en række aftaler med sigte på at afhjælpe gældskrisen i visse euro-lande og sikre den finansielle stabilitet. Bekymringer om holdbarheden af de offentlige finanser og robustheden i banksektoren i de sydeuropæiske lande er dog fortsat tilstede. Dette ses bl.a. i stigende renteniveauer i de gældsplagede lande. For at imødekomme en del af denne ustabilitet har ECB senest meldt ud, at de er villige til at støtteopkøbe obligationer i euro-landene i en treårig periode for et ubegrænset beløb, dog under visse betingelser.

Nøgletallene for den internationale økonomi er fortsat svage, og både Nationalbanken og internationale organisationer forventer lave vækstrater for både 2012 og 2013, hvilket vil sætte sit præg på dansk økonomi. Den lave vækst i år er et resultat af svag udvikling i det private forbrug og en afdæmpet offentlig efterspørgsel. Der er udsigt til bedre vækst i 2013 under forudsætning af, at tilliden vender tilbage, og den private sektor begynder at forbruge en del af det oparbejdede opsparingsoverskud. Nettoledigheden forventes at være 120.000 i 2012 med en svag stigning i 2013 jf. Nationalbanken.

Ejendomsmarkedet stabiliserede sig i første halvår 2012 efter en svækkelse i 2011, herunder har priserne især på ejerlejligheder stabiliseret sig. De lave korte og lange renter har haft en positiv effekt og der er forventning om, at huspriserne vil stige svagt i resten af 2012 og moderat i 2013.

13. Resultatforventninger for basisresultatet

13.1. Erklæring fra Selskabet med væsentligste antagelser for resultatforventningerne for basisresultatet

Ledelsens resultatforventninger for basisresultatet til 2012 er præsenteret nedenfor i "Del I – Registreringsdokument – 13. Resultatforventninger for basisresultatet – 13.3. Resultatforventninger for basisresultatet for 2012".

Vi har udarbejdet og præsenteret resultatforventninger for basisresultatet for regnskabsåret 2012 inklusive hovedforudsætningerne under "Metodik og forudsætninger vedrørende resultatforventninger for basisresultatet for 2012". Resultatforventninger for basisresultatet er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som Årsregnskabet for 2011, som der er henvisning til i dette prospekt.

Resultatforventningerne for basisresultatet for regnskabsåret 2012 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt. Resultatforventninger for basisresultatet for regnskabsåret 2012 er baseret på en række faktorer, herunder visse skøn og forudsætninger. De væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for resultatforventningerne for basisresultatet for regnskabsåret 2011 er beskrevet nedenfor under "Del I – Registreringsdokument – 13. Resultatforventninger for basisresultatet – 13.3. Resultatforventninger for basisresultatet for 2012 – Metodik og forudsætninger vedrørende resultatforventninger for basisresultatet for 2012".

De faktiske resultater kan afvige fra resultatforventninger for basisresultatet for regnskabsåret 2012, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Resultatforventningerne for basisresultatet for regnskabsåret 2012 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer", der er medtaget andetsteds i dette Prospekt.

Skjern, den 22. november 2012

Skjern Bank A/S

Bestyrelsen

Hans Ladekjær Jeppesen *Formand*	Jens Okholm *Næstformand*	Bjørn Jepsen
Finn Erik Kristiansen	Lars Skov Hansen *Medarbejdervalgt*	Lars Lerke *Medarbejdervalgt*

Direktion

Per Munck
Direktør

13.2. Erklæring fra Selskabets uafhængige revisor

Til læserne af dette Prospekt

Erklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisor om resultatforventningerne for basisresultatet for regnskabsåret 2012

Vi har undersøgt resultatforventningerne for basisresultatet for Skjern Bank A/S for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 som er medtaget i "Del I – 13. Resultatforventninger for basisresultatet".

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for aktionærer og potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i Selskabet.

Ledelsens ansvar
Selskabets Ledelse har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne for basisresultatet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i "Del I – 13. Resultatforventninger for basisresultatet", og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis, der er beskrevet i Selskabets årsregnskab for 2011. Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne for basisresultatet er baseret på.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne for basisresultatet på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 DK Den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne for basisresultatet i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningen for basisresultatet er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Selskabet gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne for basisresultatet.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for basisresultatet for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i prospektets "Del I – 13. Resultatforventninger for basisresultatet" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne for basisresultatet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige eller om resultatforventningerne for basisresultatet kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Skjern, den 22.november 2012

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Rune Brarup	H.C. Krogh
Statsautoriseret revisor	Statsautoriseret revisor

13.3. Resultatforventninger for 2012 for basisresultatet

Metodik og forudsætninger vedrørende resultatforventninger for basisresultatet for 2012

Indledning
Ledelsen har udarbejdet de i Prospektet indeholdte resultatforventninger for basisresultatet for Banken for regnskabsåret 2012 til brug for Prospektet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser. Bestyrelsen og Direktionen er ansvarlig for oplysningerne.

Resultatforventningerne for basisresultatet for 2012 er nødvendigvis baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for at være rimelige, i sagens natur er forbundet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige usikkerheder og uforudsete hændelser, samt baseret på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret.

Ledelsens forventninger med hensyn til den fremtidige udvikling kan afvige væsentligt fra den faktiske udvikling, og de faktiske resultater kan afvige væsentligt fra de angivne skøn. Potentielle investorer bør således behandle disse oplysninger med forsigtighed og ikke lægge for meget vægt på de nedenfor anførte forventninger for basisresultatet.

Metodik og forudsætninger
Bankens resultatforventninger for basisresultatet for regnskabsåret 2012 er udarbejdet på baggrund af Bankens regnskabspraksis, som er i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed om indregning og måling, og er identisk med den regnskabspraksis, der er anført i det reviderede årsregnskab for 2011, som anført i note 1 i Selskabets reviderede årsregnskab for regnskabsåret 2011, der er henvisning til i Prospektet og de deri beskrevne regnskabsmæssige skøn.

Bankens resultatforventninger for basisresultatet for regnskabsåret 2012 er udarbejdet med henblik på dette Prospekt på grundlag af Bankens sædvanlige analyse- og budgetprocedurer og på en baggrund, der er sammenlignelig med de historiske regnskabsoplysninger, der er medtaget i Prospektet med henvisning. Resultatforventningerne for basisresultatet er dog baseret på et stort antal estimater foretaget af Banken på baggrund af forudsætninger om fremtidige hændelser, som er forbundet med mange og væsentlige usikkerheder, som for eksempel kan skyldes forretningsmæssige, økonomiske og konkurrencemæssige risici og usikkerheder, der kan medføre, at Bankens faktiske resultater afviger væsentligt fra resultatforventningerne for basisresultatet præsenteret i Prospektet.

Visse af de forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser, der vedrører resultatforventningerne for basisresultatet, er uden for Ledelsens kontrol, herunder de, der vedrører ændringer i politiske, juridiske, skattemæssige, markedsmæssige eller samfundsøkonomiske forhold, makroøkonomiske forhold, valutakursudsving og handlinger fra kunders eller konkurrenters side. Banken har helt eller delvist kontrol over visse andre forudsætninger, usikkerheder og uforudsete hændelser.

Selvom de væsentlige forudsætninger, som er anvendt ved udarbejdelsen af resultatforventningerne for basisresultatet, fremgår nedenfor, er det muligt, at en eller flere af de forudsætninger, Banken har lagt til grund, ikke vil blive realiseret.

Bankens forventninger for basisresultatet er baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Bankens kontrol. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået. Resultaterne kan derfor afvige fra de budgetterede resultater, og afvigelser kan være væsentlige.

Forventningerne for basisresultatet til 2012 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne for basisresultatet indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. "Risikofaktorer".

De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra Bankens forventninger for basisresultatet som følge af andre forhold, herunder men ikke begrænset til, de der er beskrevet i "Risikofaktorer". Der henvises til afsnittet "Del I – Registreringsdokument – 9. Gennemgang af drift og regnskaber – 9.2. Væsentlige faktorer og ændringer – Primære faktorer der har en indvirkning på Selskabets driftsresultat" for yderligere oplysninger om primære faktorer, som Banken forventer vil kunne få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Ledelsen har ved udarbejdelsen af Bankens resultatforventninger for basisresultatet for 2012 forudsat en række antagelser, hvoraf de væsentligste fremgår nedenfor. Omkostninger til rådgivere mv. i forbindelse med Udbuddet, såfremt dette ikke gennemføres, er ikke indregnet i resultatforventningerne for basisresultatet for 2012.

Forhold som Ledelsen ingen indflydelse har på:

Usikkerhed om konjunkturudviklingen
Det lysere konjunkturbillede, der tegnede sig i 2010, blev i løbet af 2011 afløst af forventninger om meget lav vækst eller egentlig recession i 2012. Usikkerheden er fortsat stor omkring fremtidsudsigterne, hvilket bl.a. begrundes med den usikre situation for gældsplagede europæiske lande og den manglende vækst i Danmark.

Usikkerheden omkring konjunkturforholdene i 2012 påvirker forventningerne til 2012 med svagt vigende udlånsvækst, øgede fundingomkostninger herunder som følge af vækst på højrenteindlån og fortsat begrænset aktivitet på investeringsområdet.

Bidrag til sektorløsninger
Bidrag til sektorløsninger forventes i 2012, baseret på det foreliggende udkast til Garantifonden, at blive en udgift i niveauet DKK 6,5 – 7,5 mio.

Forhold som Ledelsen har hel eller delvis indflydelse på:

Basisindtægter
Bankens basisindtægter forventes at falde svagt i forhold til 2011, som følge af vigende udlånsvækst og et stigende antal udlån med begrænset eller standset renteberegning.

Med baggrund i forventninger om ringe konjunkturforhold og usikre markedsvilkår i 2012, forventes der en vigende udlånsvækst i 2012. Samtidig forventes de samlede indlån at være uændrede i den resterende del af 2012 og have en begrænset effekt på nettorenteindtægterne.

Nettorenteindtægterne forventes påvirket af øgede fundingomkostninger, herunder som følge af vækst på højrenteindlån.

Nettogebyrindtægter for 2012 forventes at være på højere niveau end i 2011, primært som følge af stigende lånesagsgebyrer. Nettogebyrindtægterne vil i 2012 være positivt påvirket af stigningen i bidragssatsen på formidlede Totalkreditlån pr. 1. april 2012.

Omkostninger
De samlede omkostninger for 2012 forventes at være på et lavere niveau end 2011 som følge af en tilpasning af organisationen i slutningen af 2011 og starten af 2012 samt generelle besparelser på administrationsomkostninger.

Nedskrivninger
Nedskrivninger på udlån er meget konjunkturfølsom og er i 2012 behæftet med nogen usikkerhed. Nedskrivninger forventes på grund af de forsat udfordrende forhold at forblive på et højt niveau. Bankens udmelding om resultatforventningen for basisresultatet nedenfor er anført som basisresultat før nedskrivninger, og kursreguleringer.

Resultatforventninger for 2012 for basisresultatet
Baseret på ovenstående, forventer Banken for 2012 at realisere et basisresultat før nedskrivninger og kursreguleringer på ca. DKK 80 mio. Årsresultat før skat i 2012 forventes højere end i 2011.

Bankens finansielle og driftsmæssige resultater er påvirket af forskellige faktorer. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse af de faktorer, der kan få negativ indflydelse på Bankens driftsmæssige og finansielle resultater, og som således bør læses i sammenhæng med resultatforventningerne for basisresultatet.

14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere

14.1. Bestyrelse og Direktion

Skjern Banks ledelse (”Ledelse”) består af Selskabets bestyrelse (”Bestyrelse”) og direktion (”Direktion”).

I henhold til § 69 i Lov om finansiel virksomhed og § 12 - § 14 i Bankens vedtægter, har Banken etableret et repræsentantskab (”Repræsentantskabet”). Repræsentantskabet vælges af generalforsamlingen. 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. Bortset fra Bankens medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges Bankens bestyrelsesmedlemmer af og blandt repræsentantskabsmedlemmerne.

– Bestyrelsen

Bankens Bestyrelse består af 6 medlemmer, som anført i nedenstående tabel. Medlemmerne af Bankens Bestyrelse har følgende forretningsadresse: c/o Skjern Bank A/S, Banktorvet 3, 6900 Skjern, Danmark.

Bestyrelsens sammensætning

Navn	Fødselsår	Valgt første gang	På valg	Position
Hans Ladekjær Jeppesen	1964	2011	2013	Formand
Jens Okholm	1948	2010	2014	Næstformand
Finn Erik Kristiansen	1969	2010	2014	Bestyrelsesmedlem
Bjørn Jepsen	1963	2012	2014	Bestyrelsesmedlem
Lars Skov Hansen	1973	2011	2015	Medarbejderrepræsentant
Lars Lerke	1976	2012	2015	Medarbejderrepræsentant

Bestyrelsen vurderer, at alle medlemmer af Bestyrelsen har den professionelle og fornødne erfaring, der kræves for at varetage hvervet som bestyrelsesmedlem.

Hans Ladekjær Jeppesen
Advokat i Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius siden 1990. Arbejder med erhvervsretlige emner med hovedvægten på fast ejendom. Dette omfatter køb og salg af erhvervsejendomme, herunder landbrug, og entrepriseret. Har i en årrække siddet i forskellige virksomhedsbestyrelser herunder ejendomsselskaber.

Aktuelle ledelseshverv:
Bestyrelse:
AP Company A/S (formand)
Specialfabrikken Vinderup A/S (formand)
Gråkjær Retail A/S (formand)
Krogsgaard Kompagni A/S (formand)
Grey Holding 1 A/S (formand)
Grey Holding 2 A/S (formand)
LHI Invest A/S (formand)
Byggefirmaet Ivan V. Mortensen A/S (formand)
Grønbjerg Grundinvest A/S (formand)
Skautrup Holding A/S (formand)
P.E. Trading A/S (formand)
Skjern Håndbold A/S (næstformand)
Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius A/S VQX af 8.november 1986
AA Ejendomme 1 A/S
AA Properties A/S
Gråkjær A/S
Gråkjær Ejendomme A/S
Gråkjær Industribyg A/S
Gråkjær Staldbyg A/S
Spizy A/S (fortsættende selskab efter fusion)
Grønbjerg Ejendomsselskab A/S
Dahlholm Holding ApS
AA Holding A/S, Herning
Actona Company A/S
Carl C. Ejendomme ApS
Carl C. A/S
BS Invest af 1992 A/S

Direktion:
BVLHLJ Invest ApS

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år:
Bestyrelse:
Kallesøe Holding A/S
HN Company A/S (formand)
Grey Partner A/S (formand) - selskabet omdannet til ApS
GPV Group Administration A/S (formand)
Carl C. Holding ApS (opløst ved spaltning)
HS Tarm A/S (formand)
Bollerup Jensen A/S
Spizy A/S (opløst ved fusion)
Linka Maskinfabrik A/S
Mister A/S (formand)

Direktion:
Ikke relevant.

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år i selskaber, hvor hvervet bestod på tidspunktet, hvor selskabet indledte konkursbehandling, bobehandling eller trådte i likvidation
Bestyrelse:
A/S HEA-NET (konkurs) (formand)
Selskabet af 5. marts 2010 A/S (konkurs)
AA Investment Group A/S (opløst ved erklæring, jf. selskabslovens § 216)
Termansen & Jørgensen A/S (solvent likvidation) (formand)
Selskabet af 14. september 2009 A/S (solvent likvidation)

Direktion:
Ladekjær Holding ApS (opløst ved erklæring, jf. selskabslovens § 216)

Jens Okholm
Ejer af konsulentfirmaet Jens Okholm siden 2001 med arbejdsopgaver inden for bestyrelsesarbejde, strategisk planlægning, rekruttering, turn-around og afsætning. Forstander ved Sydjyllands Landbrugsskole 1994-2001. Tidligere afdelingschef hos Jyske Bank Silkeborg og filialdirektør i Esbjerg, 1985 – 1994, samt filialchef og kreditchef hos Sparekassen Sydjylland 1965 – 1985.

Aktuelle ledelseshverv:
Bestyrelse:
Kalmargården A/S (formand)
CN Maskinfabrik A/S (formand)
Frem Ejendom A/S (formand)
Frem Produktion A/S (formand)
Mineralvandsfabrikken Frem A/S (formand)
Dansk Halbyggeri A/S (formand)
Dansk Halbyggeri Holding ApS (formand)
Logitrans A/S (formand)
Gourmandiet A/S (formand)
Hansen & Bay Byg A/S

Direktion:
Ingen.

Andet:
Formand for Revisionsudvalget i Skjern Bank
Medlem af Nykredits regionsråd

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år:
Bestyrelse:
J.T.I. Gulventreprise A/S (formand)
Ribe-Esbjerg HH A/S
Group VH A/S
Logitrans Holding ApS (formand) – opløst ved fusion
Uno DK Invest A/S (nu Cocoon Invest ApS)
Frydenholm Fødevarer A/S
Tex Group A/S (nu Aktieselskabet af 26.03.2009) (formand)
Protool A/S (formand)
Uno Danmark A/S
Uno Danmark Holding A/S (formand)
Odinsvej 11 A/S (formand)
Techno Tool A/S (nu Selskabet af 30/9 2010, Esbjerg A/S) (formand)
Kjærgaard Paprør A/S (formand)
Varde Biler A/S (formand)
TT Holding 2010 A/S (formand)
European Meat Inspection A/S (formand)
HI Maskinfabrik ApS (nu Will Tech ApS) (formand)
Vestjysk Hydraulik Holding A/S

Direktion:
Ribe-Esbjerg HH A/S

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år i selskaber, hvor hvervet bestod på tidspunktet, hvor selskabet indledte konkursbehandling, bobehandling eller trådte i likvidation
Bestyrelse:
Søndergaard, Vejle A/S (tvangsopløst) (formand)
Jens Søndergaard A/S (tvangsopløst) (formand)
Søndergaard Automation A/S (tvangsopløst) (formand)
Arétex A/S (konkurs) (formand)
Brørup 1 Kød A.m.b.A. (solvent likvidation) (formand)

Direktion:
Ingen.

Finn Erik Kristiansen
Direktør i Indeks Retail Butik (siden 2008), der driver 9 butikker og direktør i Indeks Retail Invest med investering og medejerskab af boghandlere. Oprindelig direktør i Gads Boghandel A/S (2008) der nu er omstruktureret og navngivet Indeks Retail Butik. Ejer af en Bog og Ide butik og en erhvervsejendom siden 2003. Uvildig rådgiver 2003-2008 for Indeks Retail ved salg af butikker herunder vurderinger af varelager, økonomiske forhold mv. Uddannet boghandler i 1990.

Aktuelle ledelseshverv:

Bestyrelse:
Kristiansen Bog & Ide A/S (formand)
Flensborg A/S (formand)
Kristiansen Ejendomme A/S
Boghandlerforeningen

Direktion:
Indeks Retail Invest A/S
Indeks Retail Butik A/S
Kristiansen Ejendomme A/S
Bordin Holding ApS

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år:
Bestyrelse:
Ingen.

Direktion:
Kristiansen Bog & Ide A/S
Heinzes Videncenter Finance ApS
Heinzes Videncenter K/S

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år i selskaber, hvor hvervet bestod på tidspunktet, hvor selskabet indledte konkursbehandling, bobehandling eller trådte i likvidation
Ingen.

Bjørn Jepsen
Gårdejer med uddannelse fra Landbrugets Driftslederuddannelse. Erfaring inden for international handel, opkøb og fusioner fra arbejde hos Arla Foods, herunder også indsigt i bankforretninger i Danmark, Sverige og Tyskland. Tidligere lærer på Brøruphus Efterskole 1989-1990 og timelærer hos Borris Landbrugsskole 1992-1996.

Aktuelle ledelseshverv:
Bestyrelse:
Arla Foods AmbA
RYK-Fonden til varetagelse af registrering og ydelseskontrol
Kvægafgiftsfonden
Kvægbrugets Forsøgscenter
Videncentret for Landbrug – kvæg

Direktion:
Ingen.

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år:
Bestyrelse:
Mejeriforeningen Danish Dairy Board
De Danske Mejeriers Mælkeudvalg

Direktion:
Ingen.

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år i selskaber, hvor hvervet bestod på tidspunktet, hvor selskabet indledte konkursbehandling, bobehandling eller trådte i likvidation
Ingen.

Lars Skov Hansen
Kunderådgiver i Skjern Bank, Esbjerg med 20 års erfaring som privatrådgiver. Fokus på investerings-, pensions, -og boligrådgivning samt kreditgivning til private. HD i organisation og ledelse.

Udover ledelseshverv hos Skjern Bank har Lars Skov Hansen ikke andre ledelseshverv eller er fratrådt andre ledelseshverv inden for de seneste 5 år.

Lars Lerke
Finanschef siden 2005 og investeringsrådgiver fra 1998 til 2005 i Skjern Bank. 15 års erfaring med investeringsrådgivning og finansielle markeder herunder også 7 års ledererfaring med personaleansvar. HD i finansiering og Diplomuddannelse i Ledelse.

Udover ledelseshverv hos Skjern Bank har Lars Lerke ikke andre ledelseshverv eller er fratrådt andre ledelseshverv inden for de seneste 5 år.

– Direktion

Selskabets Direktion består pr. Prospektdatoen af Per Munck, som er registreret i Erhvervsstyrelsen som Selskabets direktør. Selskabets Direktion har følgende forretningsadresse: c/o Skjern Bank A/S, Banktorvet 3, 6900 Skjern, Danmark.

Navn	Fødselsår	Medlem af Direktionen siden	Position
Per Munck	1954	1999	Direktør

Selskabet vurderer, at Direktionen har den professionelle erfaring, der kræves for at fungere som direktion.

Per Munck

Aktuelle ledelseshverv:
Bestyrelse:
Knud Eskildsen Ejendomme A/S (formand)
Foreningen Bankdata
Dansk Lokalleasing A/S
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter
ValueInvest Asset Management S.A. - Luxemburg
Den erhvervsdrivende Fond Ringkøbing Fjord Innovationscenter

Direktion:
Ingen.

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år:
Bestyrelse:
Vestjydsk Invest ApS (formand)

Direktion:
Ingen.

Andet:
Pengeinstitutternes Udviklingssamarbejde

Fratrådte ledelseshverv inden for de seneste 5 år i selskaber, hvor hvervet bestod på tidspunktet, hvor selskabet indledte konkursbehandling, bobehandling eller trådte i likvidation
Ingen.

Bestyrelsens og Direktionens tidligere levned
Inden for de seneste fem år har eller er ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen i) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser, ii) været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller iii) af en domstol blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at varetage nogen udsteders ledelse eller andre anliggender.

Inden for de seneste fem år har intet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra de selskaber uden for Banken, som anført ovenfor under biografierne for hvert af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen, hvor det ikke fremgår, at ledelsesmedlemmet var udtrådt fra ledelsen, da selskabet indledte konkursbehandling, bobehandling eller trådte i likvidation.

14.2. Interessekonflikter

Selskabet er ikke bekendt med at der er noget slægtskab mellem nogen af medlemmerne af Bestyrelsen og/eller Direktionen.

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen er udpeget i henhold til aftale eller forståelse med større aktionærer, kunder, leverandører eller andre parter.

Ingen medlemmer af Ledelsen er underlagt restriktioner vedrørende afhændelse af Selskabets Aktier.

Enkelte af Bestyrelsens medlemmer har ledelseshverv i virksomheder, der er kunder i Banken. Sådanne potentielle interessekonflikter håndteres i overensstemmelse med Bestyrelsens forretningsorden iht. hvilken det pågældende medlem af Bestyrelsen ikke må deltage i behandlingen af sager, der kan være af væsentlig betydning for Banken eller kunden.

Endvidere henvises til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 19. Transaktioner med tilknyttede parter”.

Herudover har ingen medlemmer af Bankens Bestyrelse eller Direktion nogen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem deres forpligtelser over for Banken og deres private interesser og/eller øvrige forpligtelser.

15. Aflønning og goder

15.1. Vederlag

Bestyrelsens aflønningsudvalg har på et bestyrelsesmøde den 11. december 2011 fastlagt Bankens vederlagspolitik. Vederlagspolitikken blev fremlagt på Bankens generalforsamling den 5. marts 2012. Generalforsamlingen tog vederlagspolitikken til efterretning uden bemærkninger.

Banken har pr. Prospektdatoen ingen variabel incitamentsaflønning – herunder ingen bonus-, provisions-, aktieordninger eller optionsprogrammer – til hverken Bankens Ledelse eller nogen ansatte i Banken.

Vederlag til Bestyrelsen
Vederlagspolitikken fastlægger, at Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som følger lønstigningen i overenskomsten mellem Finansforbundet og Finanssektorens Arbejdsgiverforening. Bestyrelsen er ikke omfattet af pensions-, bonus- eller optionsordninger. Ingen af Bestyrelsens medlemmer har ret til særligt vederlag i forbindelse med fratræden.

Ledelsen vurderer, at Selskabet på markedsmæssige vilkår har ydet lån til og stillet garantier for, men ikke påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Bestyrelsen eller nogen af dens medlemmer.

Det samlede honorar for hele Bestyrelsen inkl. honorar til revisionsudvalget var for regnskabsåret 2011 DKK 687.000. I 2012 forventes honoraret at være i samme niveau.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen har modtaget aflønning fra datterselskabet, men har alene modtaget aflønning fra Skjern Bank.

Vederlag til Direktionen
Direktionen modtager en fast årlig løn. Lønudviklingen aftales årligt med Bestyrelsen og følger ikke overenskomsten mellem Finansforbundet og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Det samlede vederlag til Direktionen udgjorde i 2011 DKK 2.830.000 inkl. pensionsbidrag og vil også i 2012 udgøre DKK 2.830.000.

Herudover har Direktionen sædvanlige goder som fri bil, telefon, tidsskrifter mv.

Direktionen består af bankdirektør Per Munck med hvem, der er indgået en ansættelsesaftale på sædvanlige vilkår for banksektoren, herunder at aftalen fra Bankens side kan opsiges med 36 måneders varsel og fra direktørens side med 6 måneders varsel. Ved fusion, overdragelse af Banken eller overgang af stemmemajoriteten kan direktøren inden for visse frister kræve sig fritstillet med ret til fuldt vederlag i 36 måneder.

Direktøren er underlagt sædvanlige konkurrence- og kundeklausuler.

Ved fratræden pga. alder er Direktøren berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn mod at påtage sig en rådighedsforpligtelse af samme længde.

Selskabet har ydet lån til Direktionen på markedsmæssige vilkår, jf. afsnit 19.

Ingen medlemmer af Direktionen har modtaget aflønning fra datterselskabet, men har alene modtaget aflønning fra Skjern Bank.

15.2. Hensættelser til pensioner og fratrædelser

Der er ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelser, fratrædelsesordninger eller lignende for Skjern Banks medarbejdere, Bestyrelsen eller Direktionen, og Skjern Bank ikke har nogen forpligtelse hertil.

16. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsens arbejdspraksis
Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Banken og fastlægger Bankens mål og strategier. Derudover udpeger Bestyrelsen medlemmerne af Direktionen. Desuden fører Bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Banken og fører kontrol med, at denne ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivningen og Bankens vedtægter. Bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst en gang om året genbehandles og tilpasses Bankens behov.

Bestyrelsen anses for at have de fornødne kvalifikationer med hensyn til faglig baggrund og erfaring inden for økonomi, kommunikation og ledelse. Bestyrelsens sammensætning sikrer spredning på relevante kvalifikationer, således at Bestyrelsen kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver samt sikre en kontrolleret vækst af Banken i et konstruktivt samarbejde med Direktionen. En gang årligt foretages en evaluering af Bestyrelsens arbejde.

Bestyrelsens og Direktionens medlemmer er ved indtræden underlagt ”fit & proper”-reglen i Lov om finansiel virksomhed § 64, ifølge hvilken et medlem af Ledelsen skal være egnet og hæderlig til at udøve hvervet eller stillingen.

Finanstilsynet har med baggrund i ”fit & proper”-bestemmelsen i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. udstedt krav om, at Bestyrelsen i landets pengeinstitutter inden 1. november 2012 skal indsende en evaluering til Finanstilsynet af, hvorvidt Bestyrelsen efter egen vurdering lever op til kravene om viden og erfaring. Bestyrelsen har indsendt udfyldt oplysningsskema for vurdering af egnethed og hæderlig til Finanstilsynet og vurderer at ”fit & proper”-reglen er opfyldt.

I overensstemmelse med § 15 i Bankens vedtægter består bestyrelsen af 3 – 5 medlemmer, der vælges af og blandt repræsentantskabet for en toårig periode. Således afgår der op til 3 medlemmer hvert år. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger hvert år en formand og en næstformand. Herudover består bestyrelsen af medlemmer, valgt af og blandt Bankens medarbejdere, i det omfang medarbejderne har ret til en sådan repræsentation og vælger at udnytte denne ret. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en fireårig periode.

Pr. Prospektdatoen består Bestyrelsen af 4 medlemmer valgt af repræsentantskabet og 2 medarbejdervalgte medlemmer.

Direktionen deltager sædvanligvis i bestyrelsesmøderne, som afholdes ca. hver 14. dag, og i øvrigt så ofte formanden skønner det påkrævet, eller når det begæres af et bestyrelsesmedlem, et direktionsmedlem, den valgte revision eller den interne revisionschef. Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. Et referat af det på bestyrelsesmøderne passerede indføres i forhandlingsprotokollen, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om Bankens forhold, herunder en fast månedlig rapportering. Der er ikke personsammenfald mellem Bestyrelse og Direktion, og ingen af Bestyrelsens medlemmer er involveret i den daglige ledelse af Banken.

Der henvises til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere – 14.1. Bestyrelse og Direktion” ovenfor for en nærmere beskrivelse af Bestyrelsens medlemmer, herunder anciennitet, datoen for udløb af valgperiode og bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter.

Direktionens arbejdspraksis
Direktionen, der i henhold til Bankens vedtægter består af en eller flere direktører, ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter Direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Banken under iagttagelse af de retningslinjer og anvisninger, Bestyrelsen angiver. Den daglige drift omfatter ikke transaktioner af usædvanlig art eller væsentlig betydning for Bankens forhold.

Direktionen består alene af Bankens administrerende direktør, Per Munck. Der henvises til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere – 14.1. Bestyrelse og Direktion” ovenfor for en nærmere beskrivelse af Direktionen, herunder anciennitet og ledelsesposter.

16.1. Bestyrelsens sammensætning

Tabellen nedenfor viser Bestyrelsens sammensætning. Se yderligere ”Del I – 14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere”.

Navn	Fødselsår	Valgt første gang	På valg	Position
Hans Ladekjær Jeppesen	1964	2011	2013	Formand
Jens Okholm	1948	2010	2014	Næstformand
Finn Erik Kristiansen	1969	2010	2014	Bestyrelsesmedlem
Bjørn Jepsen	1963	2012	2014	Bestyrelsesmedlem
Lars Skov Hansen	1973	2011	2015	Medarbejderrepræsentant
Lars Lerke	1976	2012	2015	Medarbejderrepræsentant

16.2. Oplysninger vedrørende Bestyrelsens og Direktionens kontraktvilkår

Der henvises til omtalen i afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 15. Aflønning og goder – 15.1. Vederlag” ovenfor.

16.3. Revisions og aflønningsudvalg

Revisionsudvalg
Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt forberede Bestyrelsens behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner.

Udvalget består af tre medlemmer, heraf et medlem, som i lovens forstand besidder særlige kvalifikationer inden for revisions- og regnskabsforhold, og som desuden er uafhængigt.

Revisionsudvalget består pr. Prospektdatoen af Jens Okholm (formand og fagkyndigt medlem), Lars Skov Hansen og Finn Erik Kristiansen.

Aflønningsudvalg
Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg. Udvalgets arbejdsopgaver følger Bekendtgørelsen om lønpolitik mv. og udmøntes i den til enhver tid gældende lønpolitik.

Aflønningsudvalget består af de 4 medlemmer af Bestyrelsen, som er valgt af Repræsentantskabet.

16.4. Erklæring om god virksomhedsledelse

Selskabets Bestyrelse forholder sig løbende til rammerne og principperne for den overordnede styring af Banken.

Målet er at sikre, at Banken ledes på en sådan måde, at Banken kan opnå målet om en langsigtet værditilvækst for aktionærerne.

Bestyrelsen har gennemgået de af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger fra den 16. august 2011. Banken følger hovedparten af komitéens anbefalinger samt de supplerende anbefalinger fra Finansrådet. I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten, udarbejder Bestyrelsen en lovpligtig redegørelse om, hvorvidt Banken følger anbefalingerne og giver en forklaring i det omfang, anbefalingerne ikke følges. I forbindelse med udarbejdelse af Prospektet har Bestyrelsen forholdt sig til anbefalingerne og nedenfor forklares de områder, hvor Banken pr. Prospektdatoen ikke følger Anbefalingerne fuldt ud:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse:
Bankens vedtægter indeholdt indtil seneste ekstraordinære generalforsamling den 20. november 2012 et stemmeloft, således at ingen aktionær kunne afgive mere end 5 stemmer. Værnsreglen hindrede efter Bestyrelsens opfattelse risikoen for, at Bankens Aktier kunne gøres til kortsigtede spekulationsobjekter.

På Bankens ekstraordinære generalforsamling den 20. november 2012 blev Vedtægterne ændret, således, at der gælder et ejerloft på 10% og en stemmeretsbegrænsning på 5% af aktiekapitalen. Således kan ingen aktionær afgive stemme for mere end 5% af aktiekapitalen, og det kræver Bestyrelsens samtykke samt Finanstilsynets tilladelse at erhverve 10% eller mere af aktiekapitalen. Det anbefales, at bestyrelsen vurderer, hvorvidt bankens kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. Værnsreglerne sikrer efter Bestyrelsens opfattelse både Bankens selvstændighed og aktionærernes indflydelse.

Det anbefales, at bestyrelsen beslutter, om generalforsamling skal afholdes ved fysisk fremmøde eller som delvis eller fuldstændig elektronisk generalforsamling. På baggrund af Bankens lokale forankring og nærheden til ejerkredsen er det for nuværende besluttet ikke at afholde elektroniske online generalforsamlinger. Banken afholder hvert år et antal møder med aktionærerne.

Det anbefales, at bestyrelsen fra det øjeblik, den får kendskab til, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat, afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget. Såfremt der måtte forekomme overtagelsesforsøg vedrørende Banken, vil Bankens Bestyrelse vurdere, hvad der er bedst for Bankens aktionærer og handle ud fra dette.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering:
Banken følger ikke anbefalingen om at offentliggøre Bestyrelsens kompetencebeskrivelser på Bankens hjemmeside, idet Bestyrelsen ikke finder det formålstjenligt.

Bestyrelsen har overvejet, om en valgperiode på et år, som anbefalet, ville være hensigtsmæssig, men finder det af kontinuitetsmæssige årsager ikke værdiskabende at ændre på de nugældende valgperioder.

Banken har ikke aktuelt fastlagt konkrete mål for repræsentantskabs- og bestyrelsesmedlemmers alders- og kønsfordeling. Det er Bestyrelsens opfattelse, at generalforsamlingen og Repræsentantskabet ikke ved valg og udpegning af medlemmer skal være bundet af specifikke mål.

Bestyrelsen har ikke, som anbefalet, fundet behov for en særskilt redegørelse for reglerne om medarbejdervalgte medlemmer, idet systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er velkendt i Danmark.

Bestyrelsen betragter ikke medlemmer som afhængige, blot fordi medlemmet har været en del af det øverste ledelsesorgan i mere end 12 år. Dermed fraviges anbefalingen om, at medlemmer med 12 års anciennitet betragtes som afhængige. Det er Bestyrelsens opfattelse og erfaring, at det ikke bør diskvalificere et medlem af det øverste ledelsesorgan, at vedkommende har været medlem i mere end 12 år, idet kontinuitet og erfaring kan være en fordel.

Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg, idet Bestyrelsen ikke har fundet det formålstjenligt og generelt ikke nedsætter ledelsesudvalg, medmindre det er lovpligtigt.

Ledelsens vederlag:
Bankens opsigelsesvarsel over for Direktionen er 36 måneder. Dette varsel overskrider de anbefalede 2 år, men det er Bestyrelsens opfattelse, at vilkåret er markedskonformt i branchen.

Bestyrelsens aflønningsudvalg fastlægger Bankens vederlagspolitik. I henhold til Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om lønpolitik mv. fremlægger Bestyrelsens formand Bankens vederlagspolitik på Bankens årlige generalforsamling og oplyser samtidig om niveauet for det kommende års vederlag. Banken fraviger hermed anbefalingen om, at vederlagspolitikken og vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår godkendes på generalforsamlingen.

17. Medarbejdere

17.1. Antal medarbejdere

Nedenstående oversigt viser antallet af medarbejdere ved udgangen af hvert regnskabsår.

	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Antal medarbejdere i alt	**131**	**137**	**146**

Alle medarbejdere er ansat i Danmark, og Selskabet har ingen medarbejdere i udlandet. Der er indgået overenskomster mellem Banken og Finansforbundet. Fordeling pr. hovedaktivitetsområde vurderes ikke af Ledelsen at være relevant.

Pr. Prospektdatoen har Banken ca. 128 medarbejdere.

17.2. Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Bestyrelsens og Direktionens besiddelser af aktier og aktieoptioner

	Antal aktier (stk.) pr. Prospektdatoen
Bestyrelsen	
Hans Ladekjær Jeppesen	10
Jens Okholm	1.784
Bjørn Jepsen	16
Finn Erik Kristiansen	376
Lars Skov Hansen	186
Lars Lerke	940
Bestyrelsens besiddelser i alt	**3.312**
Direktion	
Per Munck	**4.281**
Bestyrelsens og Direktionens besiddelser i alt	**7.593**

Som det fremgår af ovenstående besidder Bestyrelsen og Direktionen pr. Prospektdatoen i alt 7.593 Aktier, svarende til 0,67% af Bankens aktiekapital. Banken har ikke udstedt aktieoptioner til hverken Bestyrelsen eller Direktionen.

17.3. Medarbejderaktieordninger

Bankens medarbejdere har i 2010 og 2011 haft mulighed for at deltage i lønpakker, hvor en del af bruttolønnen kunne investeres i aktier i Banken. Tildeling af aktier i Banken er sket til markedskurs i hvert kvartal, og samlet udgør tildelingerne en mindre del af Selskabets aktiekapital.

I 2006, 2007, 2008 og 2009 havde Bankens medarbejdere mulighed for at konvertere en del af lønnen til medarbejderobligationer i Banken. Medarbejderobligationerne blev udstedt medio december i hvert af årene med udløb henholdsvis 1. januar 2012, 2013, 2014 og 2015.

Obligationerne forrentes med en fast årlig rente svarende til den gennemsnitlige enhedsprioritetsrente på den seneste handelsdag på NASDAQ OMX forud for udstedelsestidspunktet og kan ved udløb indfries til kurs 100. Obligationerne er båndlagt og kan således ikke sælges, pantsættes eller på anden måde disponeres over før udløb. Obligationerne udgjorde pr. 31. december 2011 en samlet værdi på ca. DKK 6,5 mio.

18. Større aktionærer

18.1. Større aktionærer

Pr. Prospektdatoen havde Banken knap 15.000 aktionærer, og ingen aktionærer har meddelt, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen i Banken.

Aktionærer har pligt til at informere Banken om enhver ændring i deres besiddelse af aktier eller stemmerettigheder i Banken, der medfører, at visse grænser overskrides. Selskabet udsender en selskabsmeddelelse, såfremt en sådan meddelelse modtages fra en aktionær.

18.2. Stemmerettigheder for større aktionærer

Alle aktionærer har samme stemmerettigheder, dog kan ingen aktionær afgive stemme for mere end 5% af aktiekapitalen.

18.3. Ejeraftaler

Det er ikke Ledelsen bekendt, at nogen aktionærer har indgået ejeraftaler vedr. deres aktier i Banken.

18.4. Aftaler om overtagelse af kontrol

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Banken.

19. Transaktioner med tilknyttede parter

Banken har identificeret nærtstående parter med betydelig indflydelse til at omfatte Bestyrelsesmedlemmer, Direktionen og disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori ovennævnte personkreds har væsentlige interesser.

Udlån ydet til og garantier mv. stillet for medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse og associerede virksomheder er alle sket og sker på økonomisk markedsmæssige vilkår, jf. afsnittet "Aflønning og goder" ovenfor.

Der har i årets løb ikke været transaktioner med nærtstående parter, bortset fra lønninger og vederlag samt udlån o.l.

Transaktioner med associerede virksomheder
Nedenstående tabel viser Bankens transaktioner med associerede virksomheder:

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Udlån til Investerings-selskabet af 15. juli 2011	20.486	14.735		
Udlån til Value Estate	44.290	38.161	40.292	18.467

Transaktioner med Bestyrelsen og Direktionen
Nedenstående tabel viser Bankens transaktioner med Bestyrelsen og Direktionen:

DKK 1.000	30. september 2012	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2009
Direktionen				
Udlån	200	200	200	214
Rentefod	5,78%	6,19%	5,99%	5,71%
Bestyrelsen				
Udlån	3.409	6.403	16.978	51.728
Sikkerhedsstillelse	2.453	2.980	3.100	-
Rentefod	2,35-6,78%	2,70-5,69%	4,02-5,32%	4,02-5,32%

Da Selskabet ikke opstiller omsætningstal i regnskabet, er transaktionerne i procentandel af omsætningen ikke opgjort.

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

20.1. Historiske regnskabsoplysninger

Følgende oplysninger er i henhold til artikel 28 i Prospektforordningen og § 19, stk. 2, i Prospektbekendtgørelsen indarbejdet i Prospektet ved henvisning til Bankens hjemmeside. Hjemmesidens øvrige indhold udgør ikke en del af Prospektet.

Nedenstående krydsreferencetabel henviser til oplysninger i Bankens 3. kvartalsrapport for 2012, og årsrapporter for 2011, 2010 og 2009 som offentliggjort via NASDAQ OMX, og som er tilgængelige på Bankens hjemmeside: www.skjernbank.dk.

Oplysninger	Kilde
Resultatopgørelse for Banken for 1.-3. kvartal 2012	3. kvartalsrapport 2012, side 13
Balance for Banken pr. 30. september 2012	3. kvartalsrapport 2012, side 14-15
Egenkapitalopgørelse for Banken for 1.-3. kvartal 2012	3. kvartalsrapport 2012, side 17
Noter til regnskabet for Banken for 1.-3. kvartal 2012	3. kvartalsrapport 2012, side 18-21
Ledelsespåtegning for 1.-3. kvartal 2012	3. kvartalsrapport 2012, side 11
Uafhængig revisors reviewerklæring	3. kvartalsrapport 2012, side 12
Resultatopgørelse for Banken for 2011	Årsrapport 2011, side 17
Balance for Banken pr. 31. december 2011	Årsrapport 2011, side 18
Egenkapitalopgørelse for Banken for 2011	Årsrapport 2011, side 19
Noter til regnskabet for Banken for 2011	Årsrapport 2011, side 22-42
Ledelsespåtegning for 2011	Årsrapport 2011, side 13
Uafhængige revisorers påtegning for Banken for 2011	Årsrapport 2011, side 15
Intern revisions påtegning for Banken for 2011	Årsrapport 2011, side 14
Resultatopgørelse for Banken for 2010	Årsrapport 2010, side 17
Balance for Banken pr. 31. december 2010	Årsrapport 2010, side 18
Egenkapitalopgørelse for Banken for 2010	Årsrapport 2010, side 19
Noter til regnskabet for Banken for 2010	Årsrapport 2010, side 22-40
Ledelsespåtegning for 2010	Årsrapport 2010, side 13
Uafhængige revisorers påtegning for Banken for 2010	Årsrapport 2010, side 15
Intern revisions påtegning for Banken for 2010	Årsrapport 2011, side 14
Resultatopgørelse for Banken 2009	Årsrapport 2009, side 14
Balance for Banken pr. 31. december 2009	Årsrapport 2009, side 15
Egenkapitalopgørelse for Banken for 2009	Årsrapport 2009, side 16
Noter til regnskabet for Banken for 2009	Årsrapport 2009, side 18-33
Ledelsespåtegning for 2009	Årsrapport 2009, side 10
Uafhængige revisorers påtegning for Banken for 2009	Årsrapport 2009, side 11

De nævnte årsrapporter er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskaberne er alle revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår. Der henvises endvidere til afsnittet ”Del I Registreringsdokument – 2. Revisorer”.

Årsrapporterne 2011, 2010 og 2009 er revideret af og påtegnet af Bankens eksterne revisor uden forbehold eller supplerende oplysninger. Bankens 3. kvartalsrapport for 2012 er reviewet og påtegnet af Bankens eksterne revisor uden forbehold eller supplerende bemærkninger.

20.2. Proforma-regnskabsoplysninger

Ikke relevant. Dette prospekt indeholder ingen proforma-oplysninger, da Selskabet ikke har købt eller solgt større aktiviteter eller selskaber.

20.3. Revision af historiske årsregnskaber

Der er foretaget revision af årsregnskabstallene for 2011, 2010, 2009, og der er foretaget review af regnskabsoplysninger for 1.-3. kvartal 2012. Derudover er der ikke øvrige oplysninger, der er revideret eller reviewet.

Alle regnskabsoplysninger er offentliggjort via NASDAQ OMX og er tilgængelige på Bankens hjemmeside: www.skjernbank.dk jf. "Del I – 20. Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – 20.1. Historiske regnskabsoplysninger".

20.4. Regnskabsoplysninger

De seneste regnskabsoplysninger er opgjort pr. 30. september 2012.

20.5. Midlertidige oplysninger

Der er jf."Del I – 20. Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater – 20.1. Historiske regnskabsoplysninger" ikke foretaget revision af regnskabsoplysninger for 1.-3. kvartal 2012, men alene foretaget et review.

20.6. Udbyttepolitik

Selskabets udbyttepolitik vurderes løbende af Bestyrelsen, og en eventuel udlodning af udbytte fastsættes hvert år på baggrund af Bankens økonomiske udvikling og finansielle stilling.

I henhold til Selskabsloven kan den ordinære generalforsamling vedtage udlodning af udbytte på basis af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Der er ikke siden regnskabsåret 2007 betalt udbytte, hvorfor udlodningen for hvert af regnskabsårene 2008-2011 har været DKK 0 pr. aktie. For regnskabsåret 2012 forventer Bestyrelsen ikke at foreslå udbyttebetaling.

Som følge af aftalerne om statsligt kapitalindskud af Hybrid Kernekapital og ydelse af individuel statsgaranti må Skjern Bank kun udbetale udbytte, såfremt dette kan rummes inden for det løbende overskud optjent efter den 1. oktober 2010. Skjern Bank er i henhold til vilkårene for det statslige kapitalindskud forpligtet til at udbetale et variabelt udbyttetillæg til den danske stat, såfremt der udbetales udbytte i den periode, hvor det statslige kapitalindskud indestår.

Bestyrelsen har formuleret et strategisk mål om at skabe grundlag for tilbagebetaling af Hybrid Kernekapital til Staten, hvilket forventes at ske med en del af provenuet fra Udbuddet i løbet af 2013. Sammenholdt med Bankens interne solvensmålsætninger tilsiger dette, at en væsentlig del af de kommende års resultat vil blive anvendt til konsolidering dvs. indfrielse af en del af de øvrige efterstillede kapitalindskud.

20.7. Rets- og voldgiftssager

Bortset fra nedenstående har Banken ikke inden for de seneste 12 måneder fra Prospektdatoen været, og er ikke på nuværende tidspunkt, involveret i nogen statssager, retssager, voldgiftssager, administrative sager eller tvister, der har haft væsentlig indvirkning på Bankens finansielle stilling eller resultat, og Ledelsen er ikke bekendt med, at der er nogen sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt, der måtte have en sådan indvirkning fremadrettet.

Banken er aktuelt part i en retssag, hvor modparten påstår at have lidt et tab på ca. DKK 40 mio., som følge af fejlagtig investeringsrådgivning. Kravet er sammensat af Bankens tilgodehavende hos kunden på ca. DKK 25 mio. og kundens erstatningskrav herudover på ca. DKK 15 mio. Banken og Bankens advokat mener ikke, at kravet er berettiget og vurderer ikke, at retssagen vil få væsentlig indflydelse på Bankens finansielle stilling. Såfremt sagen får et negativt udfald, eller såfremt en afgørelse i Bankens

favør ikke kan tvangsfuldbyrdes, således at Bankens tilgodehavende ikke betales, vil dette påvirke nedskrivningerne og dermed Bankens resultat væsentligt.

20.8. Væsentlige ændringer i selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Finanstilsynet har været på ordinær undersøgelse i Banken i starten af oktober måned 2012. Undersøgelsen har ikke givet anledning til ændringer i Selskabets finansielle stilling eller handelsmæssige stilling.

Der er fra afslutningen af regnskabet pr. 30. september 2012 og frem til Prospektdatoen ikke indtruffet hændelser, der kan få væsentlig indvirkning på Bankens virksomhed, resultat og finansielle stilling.

21. Yderligere oplysninger

21.1. Aktiekapital

Aktiekapital før og efter Udbuddet
Pr. Prospektdatoen udgør Bankens nominelle aktiekapital DKK 22.560.000 fordelt på 1.128.000 stk. Aktier á nom. DKK 20. Selskabets aktiekapital består af én aktieklasse, og de nye Aktier, der udstedes i forbindelse med Udbuddet, har samme rettigheder og er underlagt samme begrænsninger som de Eksisterende Aktier.

Alle Eksisterende Aktier i Banken er udstedt og fuldt indbetalt. Der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Skjern Banks aktiekapital.

Egne aktier
Selskabet ejede 83.816 stk. egne aktier à nom. DKK 20 pr. 30. september 2012 svarende til 7,4% af aktiekapitalen før Udbuddet. Den bogførte værdi af egne aktier er nul pr. 30. september 2012.

Pr. 1. januar 2013 vil Selskabet i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital alene kunne erhverve egne aktier med henblik på videresalg, forudsat at beholdningen af egne aktier efter erhvervelsen ikke overstiger 3% af den samlede aktiekapital. Erhvervelser herudover kræver Finanstilsynets samtykke.

Bankens beholdning af egne aktier pr. 30. september 2012 ville på proforma basis udgøre 1,1% af aktiekapitalen efter Udbuddet, såfremt alene Minimumsprovenuet tegnes til minimumskursen svarende til Fortegningskursen.

Bemyndigelser til Bankens Bestyrelse
Det blev på den ordinære generalforsamling afholdt den 5. marts 2012 vedtaget at bemyndige Bestyrelsen til i et tidsrum af atten måneder fra generalforsamlingens dato at erhverve indtil 10% af Bankens Aktiekapital mod et vederlag, der ikke må være mere end 10% større eller mindre end den for aktierne på NASDAQ OMX senest forud for erhvervelsen, noterede kurs.

Bestyrelsen er i henhold til Vedtægternes § 3, nr. 2 og nr. 3 bemyndiget til indtil den 30. september 2017 at forhøje Bankens aktiekapital med indtil nom. DKK 80 mio. svarende til 4.000.000 stk. Aktier á nom. DKK 20 uden fortegningsret for Eksisterende Aktionærer og at forhøje Bankens aktiekapital med indtil nom. DKK 205 mio. svarende til 10.250.000 stk. Aktier á DKK 20 med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Ved en fuldtegning af Udbuddet vil der efter gennemførelse af kapitaludvidelsen restere nom. DKK 0 mio. svarende til 0 stk. Aktier á nom. DKK 20 af Bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for eksisterende aktionærer og nom. DKK 114,8 mio. svarende til 5.738.000 stk. Aktier á nom. DKK 20 af Bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Se yderligere ”Del I – Registreringsdokument – 21. Yderligere oplysninger – 21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter – Bestyrelsens bemyndigelser”.

Historisk udvikling i Bankens aktiekapital
Der er ikke i de seneste tre år sket ændringer i Bankens aktiekapital.

Værdipapirer
Banken har ikke udstedt værdipapirer, der kan konverteres til aktier i Banken.

Overtagelsesrettigheder
Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtigelser vedrørende tilladt men ikke udstedt kapital.

Optioner
Banken har ikke udstedt aktieoptioner.

21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Der henvises til seneste vedtægter for Selskabet vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 20. november 2012.

Formål
I henhold til § 2 i Vedtægterne er Selskabets formål at drive bankvirksomhed samt anden ifølge lovgivningen tilladt virksomhed.

Resumé af bestemmelser vedrørende bestyrelse og direktion
Bankens repræsentantskab vælges af generalforsamlingen jf. Vedtægternes § 12. Repræsentantskabets størrelse fastsættes af generalforsamlingen efter bestyrelsens indstilling, dog højst 30 medlemmer, der skal være aktionærer. 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. Medlemmer af repræsentantskabet, der samtidig er udpeget til bestyrelsen, udtræder dog først af repræsentantskabet og bestyrelse ved udløbet af den periode, for hvilken de pågældende medlemmer er valgt til bestyrelsen.

Fratræder et repræsentantskabsmedlem før udløbet af den tid, for hvilken han er valgt, kan der på første ordinære generalforsamling vælges et nyt medlem for resten af det fratrådte medlems funktionsperiode.

Repræsentantskabet skal i henhold til Vedtægternes § 13 afholde ordinære møder mindst 2 gange årligt eller i øvrigt så ofte, som formanden eller en tredjedel af medlemmerne, bestyrelsen eller direktionen forlanger det. Repræsentantskabet vælger hvert år en formand og en næstformand samt op til 3 medlemmer til bestyrelsen og en suppleant til bestyrelsen. Genvalg kan finde sted. Ved disse valg kræves absolut flertal af de afgivne stemmer, og hvis dette ikke opnås, foretages bundet valg. Alle øvrige spørgsmål afgøres ved almindeligt stemmeflertal. Repræsentantskabet indkaldes af formanden, eller i dennes forfald af næstformanden med mindst 8 dages varsel. For at kunne vedtage gyldig beslutning må over halvdelen af medlemmerne være til stede.

På repræsentantskabets møde aflægges beretning om Bankens virksomhed i den forløbne periode jf. Vedtægternes § 14. 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. Repræsentantskabets medlemmer modtager et nærmere af bestyrelsen fastsat vederlag. Repræsentantskabet fastsætter vederlag til bestyrelsen. Over forhandlingerne i repræsentantskabet føres en protokol, der underskrives af de tilstedeværende.

Bestyrelsen består af 3 - 5 medlemmer jf. Vedtægternes § 15. De vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmerne for en toårig periode, således at der efter tur afgår op til 3 medlemmer hvert år. Genvalg kan finde sted. 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 kan der vælges et nyt medlem til bestyrelsen for resten af den afgåedes funktionsperiode.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv jf. Vedtægternes § 16. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Over forhandlingerne i bestyrelsen skal der 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.

Direktionen består af én eller flere direktører jf. Vedtægternes § 17. Direktionen leder de daglige forretninger i overensstemmelse med de gældende love og Bankens vedtægter samt repræsenterer Banken i alle forhold til det private og det offentlige. Direktionen har ret og pligt til at deltage i bestyrelsens og repræsentantskabets møder, dog uden stemmeret. Bankens funktionærer ansættes og

afskediges af direktionen. Direktionens medlemmer er pligtige til at afgå senest ved udgangen af det kvartal, hvori de fylder 70 år.

Banken tegnes ved underskrift af den samlede bestyrelse, formanden eller næstformanden for bestyrelsen i forening med 2 andre bestyrelsesmedlemmer, formanden eller næstformanden for bestyrelsen i forening med en direktør, eller to direktører i forening jf. Vedtægternes § 18.

Bestyrelsens bemyndigelser
Bestyrelsen er i henhold til Vedtægternes § 3, nr. 2 bemyndiget til indtil den 30. september 2017 at forhøje Bankens aktiekapital med indtil nom. DKK 80 mio. Kapitalforhøjelsen kan gennemføres ved en eller flere forhøjelser ved kontant indbetaling til en kurs, der fastsættes af Bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end markedskursen på udstedelsestidspunktet. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for Bankens eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen er i henhold til Vedtægternes § 3, nr. 3 bemyndiget til indtil den 30. september 2017 at forhøje Bankens aktiekapital med indtil nom. DKK 205 mio. Kapitalforhøjelsen kan gennemføres ved en eller flere forhøjelser ved kontant indbetaling til en kurs, der fastsættes af Bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end pari. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for Bankens eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de af kapitaludvidelser gennemført i overensstemmelse med § 3, nr. 2 eller 3 nødvendige vedtægtsændringer.

I henhold til Vedtægternes §3 nr. 1 er Bestyrelsen bemyndiget til at ændre Aktiernes stykstørrelse inden for en ramme på DKK 20 til DKK 1 pr. Aktie. Ledelsen vurderer, at bemyndigelsen ikke kan udnyttes, og at det ikke er relevant med udstedelse af Aktier med en stykstørrelse på mindre end DKK 20 pr. aktie.

Ejerbogsfører
Selskabets ejerbogsfører er VP Services A/S (CVR-nr. 30201183).

Stykstørrelse
Selskabets aktier har en stykstørrelse på nom. DKK 20.

Notering på navn
I henhold til Vedtægternes § 4, nr. 1, skal Bankens aktier lyde på navn og noteres i Bankens ejerbog, som føres af VP Services A/S.

Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed
Aktierne er omsætningspapirer. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaver. Rettigheder vedrørende aktierne skal registreres hos VP Securities i henhold til lovgivningens regler herom. Transport af aktier har kun gyldighed over for Banken, når transporten er indført i Bankens ejerbog. Banken er uden ansvar for transportens ægthed og gyldighed. Ingen aktie har særlige rettigheder, og ingen aktionær har pligt til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist.

I henhold til Vedtægternes § 4, nr. 5 gælder der ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Dog kræver overdragelse af Aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af Bankens aktiekapital, Bankens samtykke jf. Vedtægternes § 4, nr. 5.

§ 61 i Lov om finansiel virksomhed indebærer, at enhver erhvervelse af en kvalificeret andel – dvs. en andel på mindst 10% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne, eller en andel, der giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på Ledelsen, i en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed, herunder Banken, kræver forhåndsgodkendelse fra Finanstilsynet.

Aktierne udstedes gennem VP Securities i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af børsnoterede værdipapirer.

Indløsning og ombytning
Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse hverken helt eller delvis, jf. Vedtægternes § 4, stk. 4.

Møde- og stemmeret
I henhold til Vedtægternes § 9 udøves stemmeretten således:
Hvert aktiebeløb på til og med nom. DKK 1.000 giver 1 stemme, derefter giver hver påbegyndt DKK 1.000 aktie yderligere 1 stemme. Ingen aktionær kan afgive stemme for mere end 5% af den til enhver tid værende aktiekapital.

Erhvervsstyrelsen har over for Banken rejst et spørgsmål om indholdet af Vedtægternes § 9 i forhold til opgørelsen af aktionærernes stemmeret. Banken er i dialog med Erhvervsstyrelsen herom.

Lader aktionæren eller aktionærerne sig repræsentere ved en fuldmægtig, skal denne fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt. Enhver aktionær, dennes fuldmægtig eller rådgiver er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage forud har anmodet om adgangskort samt registrering af fuldmagt. Stemmeret på generalforsamlingen har enhver adgangsberettiget aktionær, som har ladet sine aktier registrere i ejerbogen senest 1 uge før generalforsamlingen. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt, når den befuldmægtigede imod aflevering af fuldmagt har løst adgangskort til at møde på fuldmagtgivers vegne.

Forslag fra aktionærer må være indsendt til Bestyrelsens formand senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, såfremt de ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen offentliggør senest 8 uger før den planlagte ordinære generalforsamling dagen for seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsorden.

Generalforsamlingen
Bankens ordinære generalforsamlinger afholdes i Skjern hvert år inden den 31. marts. Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i overensstemmelse med selskabslovgivningens regler herom. I henhold til Vedtægternes § 6, nr.1 indkaldes generalforsamlinger af Bestyrelsen med mindst 3 uger og højst 5 ugers varsel.

Indkaldelsen sker til NASDAQ OMX København A/S og bekendtgøres på Bankens hjemmeside. Indkaldelse sker skriftligt til enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom.

Senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse skal følgende materiale og oplysninger være tilgængelige på Bankens hjemmeside: Indkaldelsen, oplysninger om det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, de dokumenter der skal fremlægges på generalforsamlingen, dagsordenen, de fuldstændige forslag, oplysninger vedrørende de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport fremlægges til eftersyn for aktionærerne jf. Vedtægternes § 6, nr. 3.

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller Vedtægterne bestemmer andet jf. Vedtægternes § 10, nr. 1.

Ændring af Vedtægterne og aktionærernes rettigheder
Beslutning om ændring af Vedtægterne er kun gyldig, såfremt 1/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital jf. Vedtægternes § 10, nr. 2.

Er 1/3 af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkalder Bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse jf. Vedtægternes § 10, nr. 3.

Ændringer i Vedtægterne, der foreslås af andre end Bestyrelsen eller Repræsentantskabet, kan ikke vedtages, medmindre der på generalforsamlingen er repræsenteret mindst ni tiendedele af aktiekapitalen jf. Vedtægternes § 10, nr. 4. Blanke stemmer medregnes ikke til afgivne stemmer.

Der findes kun én aktieklasse i Selskabet, og alle Eksisterende Aktier har samme rettigheder. De Udbudte Aktier får, når de er fuldt indbetalt og registeret i Erhvervsstyrelsen, samme rettigheder som Eksisterende Aktier. For yderligere beskrivelse af aktionærernes rettigheder henvises til afsnit ”Del II – Værdipapirnote – 4. Oplysninger om de værdipapirer der udbydes – 4.5. De Udbudte Aktiers rettigheder”.

Kravene til vedtagelse af ændringer af vedtægter, stiftelsesoverenskomsten og øvrige regelsæt for ændring af kapitalen er snævrere end krævet i henhold til lovgivningen.

Bestemmelser i Vedtægterne der kan føre til, at en ændring i kontrollen med Banken forsinkes, udskydes eller forhindres
Ingen aktionær kan efter Vedtægternes § 9 afgive stemme for mere end 5% af den til enhver tid værende aktiekapital.

I henhold til Vedtægternes § 4, nr. 5 kræver overdragelse af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af Bankens aktiekapital, Bankens samtykke.

Herudover er Bestyrelsen bemyndiget til at forhøje Bankens aktiekapital jf. ”Del I – 21. Yderligere oplysninger – 21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter – Bestyrelsens bemyndigelser”.

Derudover indeholder Vedtægterne ikke bestemmelser, der vil kunne forsinke, udskyde eller forhindre kontrol.

§ 61 i Lov om finansiel virksomhed indebærer, at enhver erhvervelse af en kvalificeret andel – dvs. en andel på mindst 10% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne, eller en andel, der giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen – i en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed, herunder Banken, kræver forhåndsgodkendelse fra Finanstilsynet.

Betingelser for ændring af Bankens aktiekapital
I henhold til Hybridaftalen, har Banken forpligtet sig til ikke at nedsætte Bankens aktiekapital undtagen med henblik på at dække tab. Begrænsningerne er beskrevet i “Del I – Registreringsdokument – Væsentlige kontrakter – Statslige Hybridlån”.

Bestemmelser om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes
I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i et børsnoteret selskab snarest muligt give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5% af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50% eller 90%, samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået. Meddelelsen skal indeholde oplysning om fulde navn, adresse eller, når det gælder virksomheder, hjemsted, antallet af aktier og deres pålydende værdi, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres hurtigst muligt.

Desuden gælder den generelle indberetningsforpligtelse i henhold til Selskabsloven samt særlige indberetningsforpligtelser vedrørende Bankens insidergruppe i henhold til Værdipapirhandelsloven.

Beføjelser for at erhverve egne aktier
Bankens ordinære generalforsamling afholdt den 5. marts 2012 har bemyndiget Bestyrelsen til i et tidsrum af atten måneder fra generalforsamlingens dato at erhverve indtil 10% af selskabets aktiekapital mod et vederlag, der ikke må være mere end 10% større eller mindre end den for aktierne på NASDAQ OMX senest forud for erhvervelsen noterede kurs.

Der henvises til afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 21. Yderligere oplysninger – 21.1. Aktiekapital”.

22. Væsentlige kontrakter

Statslige Hybridlån
Banken har i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter indgået aftale med Staten om Statens tegning af Kapitalbeviser ("Hybridaftalen") for et samlet beløb på DKK 65 mio. ("Statslige Hybridlån"). Kapitalbeviserne har i henhold til de til Hybridaftalen knyttede vilkår ("Vilkårene") karakter af Hybrid Kernekapital.

Hybridaftalen indeholder udover sædvanlige informationsforpligtelser og misligholdelsesbestemmelser følgende væsentlige forpligtelser for Banken:

- Banken må ikke i) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af tab eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med Hybridaftalen, eller ii) erhverve egne aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse vil medføre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud. Banken må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.

- Udbytte må efter den 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Bankens resultat efter skat, der kan indgå i de frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

- Banken må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Banken må ikke erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Lov om statsligt kapitalindskud. Alle koncerninterne aftaler og transaktioner skal indgås på markedsvilkår.

- Banken må ikke i) iværksætte nye aktieoptionsordninger eller andre lignende ordninger for Direktionen eller forlænge eller forny eksisterende ordninger, ii) aflønne medlemmer af Direktionen med variable løndele i et omfang som overstiger 20% af den samlede grundløn inklusive pension, iii) udstede fondsaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger for Direktionen, eller iv) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til Direktionen i skat, såfremt dette vil udgøre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud. Banken skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

- Banken skal senest den 31. marts og den 30. september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til Staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1. juli til den 31. december og fra den 1. januar til den 30. juni i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud. Udlånsredegørelsen offentliggøres i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.

Aftalen med Staten gælder indtil det tidligste tidspunkt hvor i) alle skyldige beløb i henhold til lånet ydet i henhold til Hybridaftalen med Staten med tilhørende renter og omkostninger er fuldt tilbagebetalt eller bortfaldet eller, ii) Staten har overdraget samtlige Kapitalbeviser og således er ophørt med at være kreditor for hele eller en del af lånet.

Udover de særlige vilkår, der er aftalt i Hybridaftalen, skal Banken i lånets løbetid opfylde de forpligtelser, der er fastsat i Vilkårene. Vilkårene indeholder udover sædvanlige informationsforpligtelser og misligholdelsesbestemmelser forpligtelser for Banken til ikke at udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt i) en forfalden kuponrente forbliver ubetalt eller ii) hvis kuponrente ikke er betalt fuldt ud på to på hinanden følgende betalingsdatoer for fast kuponrente efter en alternativ kuponrentebetalingsbegivenhed (som defineret nedenfor) eller efter den dato, hvor annullering af kuponrenten er sket. Uanset foranstående kan Banken til sin handelsbeholdning købe kapitalindskud, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Bankens kunder i forbindelse med Bankens virke som market maker.

Kapitalbeviserne forfalder hverken helt eller delvist på nogen bestemt dato. Såfremt Banken træder i likvidation, går konkurs eller Finanstilsynet inddrager Bankens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af Banken i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed, kan Staten meddele Banken, at Kapitalbeviserne med tillæg af påløbende kuponrente er forfaldne til betaling. Banken kan med forbehold for Finanstilsynets skriftlige samtykke, indfri alle eller en del af Kapitalbeviserne med tillæg af påløben og forfalden, men ubetalt kuponrente tidligst den 24. november 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries forud for den 24. november 2014, sker indfrielse imidlertid under forudsætning af, at følgende betingelser er opfyldt på indfrielsesdatoen:

- Bankens Kernekapitalprocent skal mindst være 12% efter denne indfrielse, eller

- Den samlede pålydende værdi af de Kapitalbeviser, der skal indfries, er blevet erstattet af anden Kernekapital af mindst samme kvalitet som Kapitalbeviserne

Kapitalbeviserne forrentes med en kuponrente opgjort som summen af en fast kuponrente på 10,8% p.a. med halvårlig rentetilskrivning og betaling og et variabelt udbyttetillæg svarende til en effektiv kuponrente på 11%. Ved Bankens eventuelle udbytteudlodning opgøres det variable udbyttetillæg som ethvert positivt beløb beregnet som (1,25 x det deklarerede udbytte x Kapitalbevisernes hovedstol delt med Bankens markedsværdi) og fraregnet den årlige fast kuponrente.

Banken har ret til at annullere betaling af kuponrenten, hvis Banken på forfaldsdagen enten ikke overholder eller efter udbetaling ikke vil overholde kapitalkravet i Lov om finansiel virksomhed § 127, eller kuponrenten overstiger Bankens frie reserver i forhold til seneste årsrapport. Kuponrente der annulleres bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.

Banken har ret til på en generalforsamling og med forhåndsgodkendelse fra Bankens eksterne revisor og Finanstilsynet at beslutte at nedskrive hovedstolen på Kapitalbeviserne og påløbet ikke-betalt kuponrente helt eller delvist, såfremt Bankens egenkapital er tabt, og Bankens aktiekapital er nedskrevet til nul. Nedskrivning kan kun finde sted, hvis i) Banken efterfølgende tilføres ny kapital, således at kapitalkravet opfyldes eller ii) Banken ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer.

Kapitalbeviserne kan indfries helt eller delvist i fortløbende perioder efter den 24. november 2012 på nærmere fastsatte vilkår og med stigende indfrielseskurs med fastsatte tillæg (påløben og forfalden, men ubetalt kuponrente). I perioden 24. november 2012 til 23. november 2014 til kurs 100 af pålydende værdi med tillæg, i perioden 24. november 2014 til 23. november 2015 til kurs 105 med tillæg og fra 24. november 2015 og frem til kurs 110 med tillæg.

Aftale med Finansiel Stabilitet A/S om vilkår for ydelse af statsgaranti
Banken har i medfør af Lov om finansiel stabilitet indgået aftale med Finansiel Stabilitet A/S på Statens vegne som garant, om vilkår for ydelse af individuelle statsgarantier for ny, ikke-efterstillet, usikret gæld op til et samlet rammebeløb på DKK 2,0 mia., med en løbetid på op til 3 år, for lån udstedt senest 31. december 2010, mod betaling af garantiprovision.

Banken har udnyttet denne aftale til at opnå i alt DKK 1,5 mia. i ny gæld. Af udstedelserne resterer der, pr. 30. september 2012 at blive indfriet EUR 100 mio. og ca. DKK 98 mio. i henholdsvis marts 2013 og april 2013.

Aftalen indeholder desuden bestemmelse om, at aftalen i nogle situationer anses for misligholdt, såfremt Banken misligholder aftaler med andre aftaleparter vedrørende en række finansielle forpligtelser på mere end DKK 20 mio.

Som følge af udstedelsen af de statsgaranterede obligationer er Banken underlagt følgende væsentlige forpligtelser, der er gældende så længe de statsgaranterede obligationer udestår, og som følger af § 16c i Lov om finansiel stabilitet:

- Banken må kun udbetale udbytte, hvis dette kan rummes inden for det løbende overskud

- Banken må ikke foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til aktionærerne, iværksætte nye tilbagekøbsprogrammer af egne aktier, udstede fonds- eller friaktier til favørkurs eller i øvrigt gøre brug af lignende fordelagtige ordninger

- Banken må ikke iværksætte aktieoptionsprogrammer eller lignende ordninger til direktionen i Banken

Bankdata – Databehandlingsaftale
Banken har indgået en databehandlingsaftale med Bankdata, efter hvilken Bankdata leverer IT-ydelser, herunder udvikling, vedligeholdelse og fællesindkøb af IT-systemer. Banken er, ligesom hovedparten af Bankdatas øvrige kunder, medlem i Bogføringsforeningen Bankdata. Banken er efter foreningens vedtægter i et vist omfang forpligtet til alene at anvende de edb-systemløsninger, der tilbydes af Bankdata.

Banken kan i henhold til foreningens vedtægter udmelde sig med et opsigelsesvarsel på 6 måneder til udtræden ved udløbet af et regnskabsår. Ved enhver form for udmeldelse betales en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata. Udtrædelsesgodtgørelsen udgør Bankdatas omsætning med Banken i foreningens regnskabsår multipliceret med 5. Udtrædelsesgodtgørelsen reguleres med Bankens forholdsmæssige andel af foreningens ordinære regnskabsresultater i perioden 1990 til regnskabsåret inden udmeldelse. Andel beregnes for hvert enkelt regnskabsår på grundlag af Bankens del af foreningens samlede omsætning med medlemmerne i regnskabsåret for udmeldelsen. Godtgørelsen ved udtræden af aftalen kunne maksimalt have udgjort omkring DKK 103 mio. i 2011.

Bankdata har ejendoms- og ophavsret til de programmer, foreningen har udviklet til anvendelse ved udførelse af edb-arbejde for medlemmer og andre. Programmerne kan følgelig ikke ved udtræden af foreningen eller ved ophør af samarbejdet med denne i øvrigt af Banken forlanges udleveret af Banken.

Bankdatas ansvar er begrænset til den samlede betaling for den enkelte leverance. Ansvaret omfatter ikke eventuelle følgeskader i forbindelse med leverancen. Den samlede betaling til Bankdata udgjorde i 2011 DKK 20,9 mio.

Banken har ingen hæftelse for foreningens forpligtelser, dog bortset fra tilfælde af foreningens opløsning, hvor Banken hæfter for Bankdatas eventuelle forpligtelser i forhold til Bankens del af foreningens samlede omsætning med medlemmerne i de nærmest foregående 5 år.

Samarbejdsaftale med Totalkredit
Banken har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit A/S ("Totalkredit") om formidling af Totalkredit-lån til ejerboliger og fritidshuse, inden for rammerne af den til enhver tid gældende realkreditlov. Banken modtager en fast procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision fra Totalkredit. Totalkredit A/S er et datterselskab af Nykredit Realkredit A/S, der ejes af Nykredit Holding A/S. Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S har i forbindelse med aftalen underskrevet erklæringer, hvori det bekræftes, at samarbejdsaftalen ligeledes vil blive overholdt af Nykredit Holding A/S, Nykredit Realkredit A/S og andre selskaber i Nykredit-koncernen.

Totalkredit har ved samarbejdsaftalen fået adgang til at modregne eventuelle tab i de provisionstilgodehavender, som Banken har hos Totalkredit, ligesom Banken i begrænset omfang stiller en tabsgaranti over for Totalkredit i) i sager med særlig risiko, ii) såfremt Banken har valgt ikke, at give lånesagen en særlig kreditrisikoklassificering, iii) indtil Totalkredit har godkendt lånesagen og iv), i tilfælde af, at den belånte ejendom ikke er færdigbygget.

Banken kan til enhver tid udtræde af samarbejdet med Totalkredit ved meddelelse herom til Totalkredit. Udtrædelsen får virkning fra tidspunktet, hvor alle igangværende sager er afsluttet. Aftalen er uopsigelig fra Totalkredits side, medmindre der foreligger misligholdelse af aftalen, herunder hvis Banken indgår formidlingsaftale med et andet realkreditinstitut vedr. ejerboliger og fritidshuse.

Samarbejdsaftale med DLR Kredit
DLR Kredit A/S ("DLR") ejes af en lang række pengeinstitutter, herunder Banken. Banken har tiltrådt en samarbejdsaftale med DLR vedrørende formidling af realkreditlån til primært landbrugsejendomme. Banken modtager kundeplejeprovision for denne formidling, samt en garantiprovision for Bankens andel af den revolverende garantiramme beskrevet nedenfor.

DLR kan modregne konstaterede tab på realkreditlån formidlet af Banken i det pågældende år i Bankens optjente kundeplejeprovision og garantiprovision. Såfremt det konstaterede tab overstiger provision for det pågældende år, kan det konstaterede tab modregnes i provisioner i op til 5 år. Ved konstateret tab på realkreditlån formidlet af Banken der overstiger provision for det pågældende år, kan DLR kræve, at Banken stiller en garanti for tilbagebetaling af årets konstaterede tab på maksimalt 0,25% af porteføljen. Hvis det konstaterede tab ikke er blevet dækket ved modregning i provision over de efterfølgende fem år, kan DLR udnytte Bankens garanti. Såfremt dette beløb heller ikke er tilstrækkeligt, skal tabet dækkes af den fælles revolverende garantiramme beskrevet nedenfor.

De pengeinstitutter, der er omfattet af en samarbejdsaftale vedrørende DLR, tegner sig ved aftalens indgåelse for en andel af en revolverende garantiramme, der etableres til delvis dækning af tab i DLR, udover som beskrevet ovenfor. Garantirammen dækker konstaterede tab i DLR, der overstiger DLRs forlodshæftelse. Den samlede garantiramme kan ikke udgøre mere end DLRs forlodshæftelse multipliceret med 5. Bankens andel af garantirammen beregnes på grundlag af obligationsrestgælden på lån, som Banken primo året er registreret som formidler af i forhold til den samlede obligationsrestgæld omfattet af samarbejdsaftalen.

Samarbejdsaftalen er uopsigelig fra Bankens side, så længe Banken er aktionær i DLR og ophører automatisk, såfremt Banken afhænder sine aktier i DLR med virkning fra udgangen af det kalenderår afhændelsen måtte ske. Samarbejdsaftalen kan ved bestyrelsesbeslutning opsiges af DLR med tre måneders varsel til ophør ved udgangen af et kalenderår.

Øvrige kontrakter og samarbejdsaftaler
Som led i Bankens ordinære drift er der indgået sædvanlige kontrakter og samarbejdsaftaler med blandt andre NETS A/S, AP Pension A/S, Codan Forsikring A/S, Letpension Forsikring A/S, PFA pension, Forsikringsselskabet Privatsikring A/S samt Sparinvest, HP Invest, BankInvest, Sydinvest, ValueInvest og Garanti Invest.

Banken er medlem af foreningerne ”Lokale Pengeinstitutter” og ”Finansrådet”.

23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Dette Prospekt indeholder ingen udtalelser, erklæringer eller rapporter fra eksperter eller tredjemand.

Prospektet indeholder visse skøn vedrørende Selskabets aktiviteter samt de markeder, som Selskabet opererer på. Disse oplysninger er primært baseret på Ledelsens erfaring i branchen. Der kan ikke gives sikkerhed for, at nogen af forventningerne eller forudsætningerne herfor vil blive opfyldt.

24. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn på Selskabets hovedkontor eller udleveres på anmodning:

- Selskabets vedtægter
- Selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009
- Selskabets kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2012
- Selskabets halvårsrapport for 2012
- Regnskab for Knud Eskildsen Ejendomme A/S for regnskabsårene 2011, 2010 og 2009
- Bestyrelsens beretning i henhold til selskabslovens § 156 stk. 2, nr. 2
- Revisors erklæring i henhold til selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3

Selskabets årsrapporter for 2011, 2010 og 2009, kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2012, halvårsrapport for 2012 samt Selskabets vedtægter findes elektronisk på Bankens hjemmeside www.skjernbank.dk

25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

Pr. Prospektdatoen havde Banken ingen væsentlige kapitalbesiddelser i associerede selskaber, men besidder kapitalandele i følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Indregistreringsland	Ejerandel
Investeringsselskabet af 15. juli 2011, ApS	Tarm	Danmark	49,0%
Value Estate A/S	Esbjerg	Danmark	47,6%

Investeringsselskabet af 15. juli 2011 ApS er et landbrugsselskab, mens Value Estate A/S er et ejendomsselskab.

Selskabets andel af kapitalen svarer til dens stemmeandel i begge ovenstående selskaber.

Herudover ejer Banken strategiske ejerandele i en række sektorselskaber som f.eks. DLR Kredit A/S, Bankdata, Letpension Holding A/S, Nets Holding A/S, Bluegarden Holding A/S, VP Securities A/S, ValueInvest Asset Management S.A., Sparinvest Holding A/S, PRAS m.fl. I flere af sektorselskaberne omfordeles aktierne således, at pengeinstitutternes ejerandel afspejler det enkelte pengeinstituts forretningsomfang med sektorselskabet. Omfordelingen sker typisk årligt med udgangspunkt i sektorselskabets indre værdi. Banken regulerer på den baggrund den indregnede værdi af disse aktier, når der foreligger ny information, som understøtter en ændret værdiansættelse.

Den samlede værdi af Bankens aktier i sektorselskaber var pr. 31. december 2011 bogført til i alt ca. DKK 159,1 mio., hvoraf aktieposten i DLR Kredit A/S udgjorde ca. DKK 93,1 mio.

Del II – Værdipapirnote

1. Ansvarlige

Der henvises til ”Del I – Ansvarlige” ovenfor.

2. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet “Risikofaktorer” ovenfor for en beskrivelse af risikofaktorer i forbindelse med optagelsen til handel og officiel notering.

3. Nøgleoplysninger

3.1. Erklæring om arbejdskapitalen

Ledelsen vurderer, at Bankens kapitalressourcer forud for Udbuddet er tilstrækkelig til at dække de nuværende behov for perioden indtil 12 måneder efter Prospektdatoen.

3.2. Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående tabel viser Bankens kapitalforhold pr. 30. september 2012 og 31. december 2011.

DKK mio.	30. september 2012	31. december 2011
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	403,0	149,0
Indlån	3.666,9	2.767,3
Anden gæld	745,2	742,6
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	102,6	755,8
Andre passiver	102,6	90,7
Periodeafgrænsningsposter	0,4	0,2
Gæld i alt	**5.020,7**	**4.505,7**

DKK mio.	30. september 2012	31. december 2011
Ansvarlig lånekapital	222,3	222,7
Hybrid Kernekapital	134,9	134,8
Egenkapital	382,2	380,7

Tabellen ovenfor bør læses i sammenhæng med de regnskaber, der indgår i Prospektet ved henvisning.

Af Skjern Banks ansvarlige lån er DKK 25 mio. optaget med forfald i november 2014, mens den resterende del forfalder med DKK 100 mio. i december 2015 og DKK 100 mio. i december 2017. Den Hybride Kernekapital har ingen forfaldsdato.

Banken fik i 1. halvår 2010 en garantiramme hos Finansiel Stabilitet A/S, hvorefter Banken fik mulighed for at udstede gæld omfattet af en individuel statsgaranti som beskrevet i ”Del I – Registreringsdokument – 22. Væsentlige kontrakter”. Garantirammen er anvendt til at sikre institutionelle långivere til Banken med op til 3 års løbetid og var ved udgangen af 2011 udnyttet med DKK 1,5 mia. Af de oprindelige statsgaranterede lån på ca. DKK 1,5 mia. er der pr. 30. september 2012 indfriet lån for DKK 652 mio., hvorefter der resterer statsgaranterede lån for ca. EUR 100 mio. og DKK 98 mio., i alt ca. DKK 843 mio. Herudover er Bankens gæld ikke garanteret af tredjeparter.

En del af Bankens gæld til kreditinstitutter og centralbanker er sikret, da Banken pr. 31. december 2011 har pantsat værdipapirer med en samlet kursværdi på DKK 22 mio. som sikkerhed for clearing og afvikling mv. over for Danmarks Nationalbank. Pr. 30. september 2012 udgjorde sikkerhedsstillelsen DKK 16 mio. Endvidere har Banken pr. Prospektdatoen optaget lån i Nationalbanken for DKK 250 mio.,

hvor der er stillet sikkerhed i en del af Bankens udlån i sektoraktier og obligationer, men herudover har Banken ikke sikret gæld.

Pr. 31. december 2011 havde Banken indirekte og betinget gæld i form af garantier for DKK 484,7 mio. og uigenkaldelige kredittilsagn for DKK 123,2 mio. Pr. 30. september 2012 udgjorde garantier og uigenkaldelige kredittilsagn hhv. DKK 449,8 mio. og DKK 80,9 mio.

I lighed med de øvrige danske pengeinstitutter hæfter Skjern Bank for tab hos Garantifonden. Seneste opgørelse af Skjern Banks andel af sektorens indeståelse over for Garantifonden udgør 0,29% pr. 31. december 2011.

Nedenstående tabel viser visse udvalgte data vedrørende Bankens kapital og kapitaldækningsprocenter.

DKK mio.	**30. september 2012**	**31. december 2011**
Egenkapital	382,2	380,7
Egentlig Kernekapital efter fradrag	295,2	296,4
Kernekapital efter fradrag	430,1	431,2
Basiskapital efter fradrag	606,0	610,3
Risikovægtede aktiver	3.850,0	3.874,0
Solvensprocent	15,7%	15,8%
Kernekapitalprocent	11,2%	11,1%
Egentlig Kernekapitalprocent	7,7%	7,7%

Som det fremgår af afsnittet ”Del I – Registreringsdokument – 10. Kapitalressourcer” og ”Del II – Værdipapirnote – 3. Nøgleoplysninger – 3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu” forventer Ledelsen at indfri DKK 65 mio. i Hybrid Kernekapital fra Staten i løbet af 2013.

Tabellen nedenfor viser effekten af det forventede nettoprovenu fra Udbuddet på henholdsvis Bankens egenkapital, solvensprocent, kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital og den egentlige kernekapitalprocent pr. 30. september 2012 samt før og efter indfrielse af Hybrid Kernekapital fra Staten for DKK 65 mio.

	Proforma for nettoprovenuet pr. 30. september 2012		**Proforma for nettoprovenuet og efter indfrielse af Hybrid Kernekapital fra Staten pr. 30. september 2012**	
DKK mio.	*Ved fuldtegning*	*Ved tegning af Minimums-provenuet*	*Ved fuldtegning*	*Ved tegning af Minimums-provenuet*
Egenkapital	537,4	503,2	537,4	503,2
Egentlig Kernekapital efter fradrag	450,4	416,2	450,4	416,2
Kernekapital efter fradrag	585,3	551,1	520,3	486,1
Basiskapital efter fradrag	761,2	727,0	696,2	662,0
Risikovægtede aktiver	3850,0	3850,0	3850,0	3850,0
Solvensprocent	19,8%	18,9%	18,1%	17,2%
Kernekapitalprocent inkl. Hybrid Kernekapital	15,2%	14,3%	13,5%	12,6%
Egentlig Kernekapitalprocent	11,7%	10,8%	11,7%	10,8%

3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Selskabet er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu

De senere års udvikling i den finansielle sektor har medført en række lovgivnings- og reguleringsmæssige tiltag, der har betydet øgede krav til bankers kapitalisering, herunder højere forventninger fra investorer til den egentlige kernekapital dvs. den rene egenkapital.

Baggrunden for Udbuddet er et ønske om at styrke Bankens kapitalgrundlag, med henblik på at ruste Banken til fortsat forretningsmæssig udvikling samt opfylde de øgede lovgivningsmæssige kapitaliseringskrav.

For at styrke sit kapitalgrundlag optog Banken i 2009 et lån fra Staten på DKK 65 mio. i form af Hybrid Kernekapital, ligesom Banken tidligere har optaget Hybrid Kernekapital for DKK 70 mio. fra andre eksterne investorer. Den hybride kernekapital udstedt til Staten kan indfries til kurs 100 i perioden 24. november 2012 til 23. november 2014, men ingen af de to lån har nogen forfaldsdato. Derudover har Banken optaget tre forskellige ansvarlige lån for et samlet beløb på DKK 225 mio. og med forfald i perioden fra november 2014 til december 2017.

Provenuet fra Udbuddet forventes anvendt til indfrielse af den hybride kernekapital fra Staten i løbet af 2013 samt til at styrke kernekapitalen. En sådan indfrielse forudsætter Finanstilsynets godkendelse, hvilket kræver, at Bankens kapitalgrundlag af Finanstilsynet vurderes som tilstrækkeligt på indfrielsestidspunktet. Desuden forventes provenuet sammen med eventuelt overført overskud fra kommende regnskabsår at blive anvendt til at indfri en del af den øvrige Ansvarlige Lånekapital i takt med, at denne forfalder. Udbuddets gennemførelse er betinget af, at bruttoprovenuet fra hele Udbuddet udgør minimum DKK 135 mio. svarende til Minimumsprovenuet.

Ledelsen forventer, at indfrielserne af efterstillet kapital isoleret set vil bevirke, at Bankens nettorenteindtægter gradvist øges. Herudover er det Ledelsens ambition at skabe værdi for Bankens aktionærer gennem øget indtjening i de kommende år.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes

4.1. Værdipapirtype og -klasse

Udbuddet er inddelt i to trancher, hvoraf den ene består af Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, mens den anden består af Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes i fri tegning.

De Udbudte Aktier
Samtlige Udbudte Aktier, der udstedes af Banken, vil være af samme klasse som de Eksisterende Aktier.

De Udbudte Aktier består af de Udbudte Fortegningsaktier på op til 4.512.000 nye Aktier, der udbydes til favørkurs, og som kan tegnes ved udnyttelse af Tegningsretterne, samt de Udbudte Fritegningsaktier på op til 4.000.000 nye Aktier, der udbydes til markedskurs af Banken og udbydes til offentligheden i Danmark og som privatplaceringer inden for EU og EØS i fri tegning og uden fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

Fortegningsretsemission
Udbuddet af Fortegningsaktier gennemføres i forholdet 1:4, hvilket betyder, at alle Eksisterende Aktionærer er berettiget til og får tildelt fire (4) Tegningsretter for hver en (1) Eksisterende Aktie, de ejer på Tildelingstidspunktet, og at der skal anvendes en (1) Tegningsret for at tegne et (1) stk. Udbudt Fortegningsaktie.

De Udbudte Fortegningsaktier udbydes til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie og udstedes i den midlertidige ISIN-kode DK0060457315.

Fritegning
De Udbudte Fritegningsaktier udbydes i fri tegning til Fritegningskursen, der bestemmes efter bookbuilding-metoden og udstedes i den midlertidige ISIN-kode DK0060457588. Fritegningskursen fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner og vil afhænge af efterspørgslen, men kan dog ikke være lavere end Fortegningskursen eller højere end DKK 100 pr. Udbudt Aktie.

Eventuelle Resterende Aktier, bestående af Udbudte Fortegningsaktier, der ikke er tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af øvrige investorer ved udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb, kan endvidere frit tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der inden udløb af Fritegningsperioden for de Resterende Aktier afgiver bindende ordre til sit kontoførende institut eller interessetilkendegivelse til Bookrunner om at købe Udbudte Aktier til en kurs, der mindst svarer Fritegningskursen.

Det endelige antal af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, der udstedes, vil blive fastsat af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner.

Optagelse til handel af de Udbudte Aktier
De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under de midlertidige ISIN-koder. De Udbudte Aktier vil blive registreret i Erhvervsstyrelsen efter gennemførelse af Udbuddet, hvilket forventes at ske senest den 20. december 2012, og de midlertidige ISIN-koder for de Udbudte Aktier vil hurtigst muligt derefter blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, hvilket forventes at ske senest den 27. december 2012.

Indtil denne sammenlægning er gennemført, kan de Udbudte Aktier ikke handles på NASDAQ OMX.

Tegningsretter
Tildeling af Tegningsretter vil ske til Eksisterende Aktionærer, der i VP Securities er registreret som aktionær i Banken den 28. november 2012 kl. 12.30 (dansk tid). Aktier, som handles fra den 26. november 2012 og frem, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat de pågældende Aktier handles med sædvanlig valør på tre handelsdage.

Tegningsretterne har ISIN-kode DK0060457232.

Tegningsretterne forventes godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX, og Tegningsretterne vil blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX i perioden fra 26. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) til 7. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid).

4.2. Lovvalg og værneting

Udbuddet er undergivet dansk ret. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for de danske domstole.

4.3. Registrering

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier vil blive leveret elektronisk ved tildeling til konti i VP Securities gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende aktier. VP Securities er beliggende på adressen VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S. De Udbudte Aktier skal noteres på navn i Selskabets aktiebog gennem aktionærens kontoførende institut. De Udbudte Aktier er navnenoterede i henhold til Vedtægterne.

4.4. Valuta

Udbuddet gennemføres i og Tegningsretterne handles i danske kroner. De Udbudte Aktier udstedes i danske kroner.

4.5. De Udbudte Aktiers rettigheder

De Udbudte Aktier får, når de er fuldt indbetalt og registreret i Erhvervsstyrelsen, de samme rettigheder som de Eksisterende Aktier herunder vedrørende ret til eventuelt udbytte.

Udbytterettigheder
De Udbudte Aktier bærer ret til eventuelt udbytte fra og med, registreringen i Erhvervsstyrelsen er sket.

Udbytte udbetales i danske kroner til den afkastkonto, der er tilknyttet aktionærens konto i VP Securities. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for indehavere af Udbudte Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til ”Del II – Værdipapirnote – 4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes – 4.11. Skatteforhold i Danmark” for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skattelovgivning. Udbytte, der ikke er hævet af aktionærerne tre år efter forfald, fortabes og tilfalder Banken. Dette er dog ikke aktuelt, da Udbytte udbetales elektronisk gennem VP Securities direkte til aktionærernes afkastkonti.

Banken forventer ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2012.

Stemmerettigheder
I henhold til Vedtægternes § 9 har aktionærer 1 stemme for hvert aktiebeløb på til og med DKK 1.000, der ejes og derefter yderligere 1 stemme pr. påbegyndt aktiebeløb på DKK 1.000 der ejes. Eksempelvis har en aktionær med 510 aktier á nom. DKK 20 i alt 11 stemmer. Ingen aktionær kan afgive stemme for mere end 5% af den til enhver tid værende nominelle aktiekapital.

Erhvervsstyrelsen har over for Banken rejst et spørgsmål om indholdet af Vedtægternes § 9 i forhold til opgørelsen af aktionærernes stemmeret. Banken er i dialog med Erhvervsstyrelsen herom.

Fortegningsret
De Udbudte Aktier har ret til forholdsmæssig tegning ved fremtidige kontante forhøjelser af aktiekapitalen. Denne fortegningsret kan dog fraviges med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og den på generalforsamlingen repræsenterede kapital. Herudover har Bestyrelsen i henhold til Vedtægternes § 3, nr. 2 bemyndigelse til at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nom. DKK 80 mio. uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, hvoraf der efter gennemførelsen af Udbuddet til minimumskursen resterer nom. DKK 0 mio. af bemyndigelsen. Se yderligere ”Del II – Værdipapirnote – 4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes – 4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af udstedelsen.”

Rettigheder ved likvidation
I tilfælde af opløsning eller likvidation af Banken er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Bankens kreditorer.

Indløsnings- og ombytningsbestemmelser

I henhold til Selskabets Vedtægter har ingen Aktier særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse eller ombytte, hverken helt eller delvis.

4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af udstedelsen

De Udbudte Aktier udstedes i overensstemmelse med Vedtægternes §3, nr. 3, i henhold til hvilken Bestyrelsen er bemyndiget til under iagttagelse af fortegningsretten at udvide Bankens aktiekapital med op til nom. DKK 205 mio. ved udstedelse af nye aktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital, herunder til favørkurs, samt i henhold til Vedtægternes § 3, nr. 2 ifølge hvilken Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nom. DKK 80 mio. uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Fortegningsretsemission
I henhold til bemyndigelserne i Vedtægternes § 3, nr. 2 og 3 har Bestyrelsen den 22. november 2012 vedtaget at forhøje Bankens aktiekapital med op til nom. DKK 170,2 mio. (8.512.000 stk. Udbudte Aktier á nom. DKK 20). Udbuddet er fordelt på op til 4.512.000 stk. Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes til favørkurs og med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, samt op til 4.000.000 stk. Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes til markedskurs i fri tegning.

De Udbudte Fortegningsaktier udbydes til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie.

Ved fuldtegning af Udbuddet resterer der nom. DKK 114,8 mio. (5.738.000 stk. Aktier á nom. DKK 20) under Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede nye aktier med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Fritegning
De Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier udbydes til Fritegningskursen, der bestemmes efter bookbuilding-metoden. Fritegningskursen fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner og vil afhænge af efterspørgslen men kan dog ikke være lavere end Fortegningskursen eller højere end DKK 100 pr. Udbudt Aktie.

Ved fuldtegning af Udbuddet resterer der nom. DKK 0 mio. (0 stk. Aktier á nom. DKK 20) under Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede nye Aktier uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

4.7. Udstedelsesdato for de Udbudte Aktier

Dato for tildeling af Tegningsretter
Den 28. november 2012 kl. 12.30 (dansk tid) (”Tildelingstidspunktet”) vil enhver, der er registreret i VP Securities som Eksisterende Aktionær i Banken blive tildelt fire (4) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver en (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne et (1) stk. Udbudt Fortegningsaktie mod betaling af Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie.

Dato for udstedelse af de Udbudte Aktier
Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 29. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter for de Udbudte Fortegningsaktier den 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid), mens tegningsperioden for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier slutter den 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid).

De Udbudte Fortegningsaktier vil i denne periode blive midlertidigt udstedt gennem VP Securities ved udnyttelse af Tegningsretter mod indbetaling af Fortegningskursen. De Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier vil efter udløbet af Fritegningsperioden midlertidigt blive udstedt gennem VP Securities mod betaling af Fritegningskursen den 20. december 2012.

Den endelige udstedelsesdato for de Udbudte Aktier vil være, når kapitalforhøjelsen registreres hos Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at være den 20. december 2012.

4.8. Omsættelighed

Alle Aktier, inklusiv de Udbudte Aktier, er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til Vedtægterne og dansk ret. Bortset fra Vedtægternes § 4 nr. 5 om ejerloft, hvorefter overdragelse til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af Bankens aktiekapital, kræver Bankens samtykke

samt Finanstilsynets tilladelse, gælder der ingen indskrænkninger i Aktiernes og de Udbudte Aktiers omsættelighed.

4.9. Dansk lovgivning vedr. købstilbud, tvangsindløsning og oplysningspligt

Pligtmæssige overtagelsestilbud
Værdipapirhandelslovens kapitel 8 og bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud, udstedt i henhold hertil, indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder NASDAQ OMX) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, direkte eller indirekte til en erhverver eller til personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

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

- Råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer
- Beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i henhold til Vedtægterne eller en aftale
- Beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder den bestemmende indflydelse over selskabet, eller
- Besiddelse over mere end en tredjedel af stemmerettighederne i selskabet og det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller et tilsvarende organ og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over selskabet.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, herunder tegningsretter og købsoptioner på aktier, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse. Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra kravet om pligtmæssige tilbud.

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

Derudover er der fastlagt særlige regler om tvangsindløsning for pengeinstitutter i Lov om finansiel virksomhed § 144. Bestyrelsen kan efter anmodning fra en aktionær, der ejer mere end 70% af aktierne i pengeinstituttet, træffe beslutning om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet, såfremt pengeinstituttet ikke opfylder solvenskravet i § 124 i Lov om finansiel virksomhed, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for opfyldelsen heraf. Det samme gælder, hvis anmodningen fremsættes af en aktionær, som efter en kapitaltilførsel, der er led i en rekonstruktionsplan, kommer til at eje 70% eller mere af aktierne i pengeinstituttet, selvom pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen kommer til at opfylde kapitalkravet. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet.

Oplysningspligt om besiddelse af Aktier i Selskabet
I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i Selskabet hurtigst muligt give meddelelse til Selskabet og Finanstilsynet, hvis aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5% af

stemmerettighederne i Selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, og når en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% og 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.
Meddelelsen skal opfylde de i § 15 og § 16 i bekendtgørelse om storaktionærer angivne krav, herunder identiteten på aktionæren samt datoen for, hvornår en grænse er nået eller ikke længere er nået.

Når Selskabet har modtaget meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt i en selskabsmeddelelse. Derudover gælder de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven.

4.10. Offentlige købstilbud

Der er ikke fremsat købstilbud af tredjemand vedrørende Selskabets Aktier i foregående eller indeværende regnskabsår.

4.11. Skatteforhold i Danmark

Overordnet beskrivelse af skatteforhold for danske og udenlandske investorer
Nedenstående overordnede beskrivelse er alene en generel beskrivelse af de skatteregler, der gælder for investorer, som er fuldt skattepligtige og hjemmehørende i Danmark, danske investorer, der betaler pensionsafkastskat og udenlandske investorer, som ikke er fuldt skattepligtige til Danmark. Den overordnede beskrivelse er baseret på lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Skattemæssige forhold for professionelle investorer, pensionsselskaber eller andre investorer, der er underlagt særlig beskatning, er ikke beskrevet. Redegørelsen omhandler kun beskatning i Danmark og omfatter således ikke en beskrivelse af udenlandske skatteregler.

Nedenstående beskrivelse er kun en generel orientering og tilsigter på ingen måde at udgøre en konkret skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Beskatningen af udbytte samt gevinster/tab på aktier og tegningsretter afhænger af den enkelte investors skatteforhold, og det anbefales derfor, at den enkelte investor søger individuel rådgivning hos deres egne rådgivere for at få afklaret de skattemæssige forhold, som har betydning for investor.

– Danske investorer der er fuldt skattepligtige til Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks måneder inden for et år eller har sin livsinteresse i Danmark, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit hovedsæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

Personer
Udbytte
Udbetales udbytte, tilbageholder Banken 27% i udbytteskat. Indeholdt udbytteskat indgår i slutskatten hos den enkelte person. Personer skal medregne aktieudbytte til aktieindkomsten.
Aktieindkomst op til DKK 48.300 (2012) skal beskattes med 27%. Aktieindkomst udover DKK 48.300 beskattes med 42%. Udnytter en ægtefælle ikke alle DKK 48.300, overføres det resterende beløb automatisk til ægtefællen, forudsat at ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang.

Aktieavancebeskatning
Gevinster/tab ved salg af børsnoterede aktier indgår ligeledes i aktieindkomsten. Realiserede gevinster/tab opgøres som forskellen mellem købesummen og salgssummen.

Er der erhvervet aktier i samme selskab over flere omgange før et salg, opgøres den skattemæssige anskaffelsessum efter en gennemsnitsmetode.
Overstiger et års tab årets udbytter og gevinster på børsnoterede aktier, kan det overskydende beløb fremføres uden tidsmæssig begrænsning til modregning i kommende års udbytter og gevinster på børsnoterede aktier. Mellem ægtefæller skal et overskydende tab modregnes i ægtefællens eventuelle samlede gevinster og udbytter på børsnoterede aktier.

Det bemærkes, at der gælder særlige overgangsregler for beskatning ved afståelse af aktier, der er erhvervet inden 31. december 2005.

Selskaber
Udbytte
Banken indeholder som udgangspunkt 27% i udbytteskat. Udbytteskatten fragår i selskabets acontoskat.

Selskaber, der ejer mindst 10% (datterselskabsaktier) af aktiekapitalen i Banken, skal ikke medregne udbytte i deres skattepligtige indkomst. Der gælder tilsvarende skattefrihed for modtagelse af udbytte, der knytter sig til danske koncernselskabsaktier, men hvor det udbyttemodtagende selskab ejer mindre end 10% af aktiekapitalen i det udloddende selskab. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan indgå i international sambeskatning.

Aktieavancebeskatning
Selskaber, der ejer mindre end 10% af aktiekapitalen i Banken, medmindre der tale om koncernselskabsaktier som beskrevet ovenfor, skal medregne gevinster/tab på aktiebeholdningen i selskabets skattepligtige indkomst. Selskaber, der ejer mindst 10% af aktiekapitalen (datterselskabsaktier) i Skjern Bank skal ikke medregne gevinster / tab på de børsnoterede aktier i Skjern Bank i deres skattepligtige indkomst.

Årets skattepligtige gevinst eller tab opgøres efter lagerprincippet dvs. som summen af både de realiserede og urealiserede gevinster og tab på aktiebeholdningen. Realiserede gevinster/tab opstår ved salg af aktien. Urealiserede gevinster/tab opgøres som udgangspunkt som forskellen mellem kursværdien af aktierne i Skjern Bank primo og ultimo indkomståret.

Næringsskattepligtige
Gevinster/tab samt udbytte på aktierne i Banken indgår fuldt ud i den skattepligtige indkomst for næringsskattepligtige selskaber. Gevinst/tab opgøres efter lagerprincippet, hvorved både realiserede og urealiserede gevinster/tab indgår i den skattepligtige indkomst.

Pensionsafkastskat (PAL-skattepligtige)
Udbytte og gevinst/tab skal regnes med i grundlaget for pensionsafkastskat. Pensionsafkastet bliver beskattet med 15,3% og opgøres efter lagerprincippet. Med lagerprincippet menes, at både de realiserede og urealiserede gevinster og tab indgår i beregningsgrundlaget for pensionsafkastskatten.

Særligt vedrørende tegningsretter
Beskatningen ved salg af tegningsretter sker efter samme regler og skattesatser som ved salg af aktier.

Anskaffelsessummen for tegningsretter, der er tildelt som følge af en aktionærs fortegningsret fastsættes skattemæssigt til 0 kr. I øvrige tilfælde anses anskaffelsessummen for de omhandlede tegningsretter for at være det beløb, som er betalt for tegningsretten.

Privatpersoner skal opgøre gevinst og tab ved salg af tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter den såkaldte "aktie-for-aktie metode". Efter aktie-for-aktie metoden skal gevinsten eller tabet opgøres som forskellen mellem salgssummen og den faktiske købssum, der er betalt for de tegningsretter, der afstås.

Anvender man tegningsretter til at tegne udbudte aktier, opgøres anskaffelsesprisen for de udbudte aktier skattemæssigt til tegningsrettens anskaffelseskurs samt anskaffelsessummen for de udbudte aktier.
Hvis tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær, hverken sælges eller udnyttes til tegning af aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsespris og salgspris anses for at være 0 kr.
Selskaber skal normalt opgøre gevinst og tab på tegningsretter efter lagerprincippet (se afsnittet ovenfor for en beskrivelse af lagerprincippet).

– Udenlandske investorer med begrænset skattepligt til Danmark

Udenlandske aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, og som ikke har et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber, men vil ikke være skattepligtige til Danmark af avancer realiseret ved salg af aktier.

Skattepligten for udenlandske selskabers faste driftssteder i Danmark omfatter udbytter, avancer og tab fra aktier, når afkastet vedrører det faste driftssted, eller når aktierne indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

Udbytte
Af udbytte til investorer, som ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark, indeholdes som udgangspunkt dansk kildeskat på 27%. Dette udgangspunkt gælder uanset, om investorerne er personer eller selskaber.

Den danske kildeskat kan helt eller delvis tilbagebetales efter ansøgning til de danske skattemyndigheder, såfremt dobbeltbeskatningsaftalen, mellem Danmark og det land hvor investor er skattemæssigt hjemmehørende, giver mulighed for dette.

Personer
For personer, der skattemæssigt er hjemmehørende i Norge, Sverige, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Irland, Storbritannien, Grækenland, Schweiz, Canada samt USA, er der indført en særlig ordning, så der kun indeholdes den danske udbytteskat, som Danmark i henhold til den dobbeltbeskatningsaftale Danmark har med det pågældende land, er berettiget til at beholde.

En betingelse for at anvende den særlige ordning er, at aktierne deponeres i en dansk bank, og at aktiebeholdningen registreres og administreres af VP Securities. Aktionærerne skal endvidere fremvise en dokumentation for, at den udenlandske skattemyndighed bekræfter det skattemæssige tilhørsforhold i udlandet.

Selskaber
I henhold til de danske skatteregler er et udenlandsk selskab ikke skattepligtig til Danmark af udbytte modtaget fra et dansk selskab, hvis:

- Udbyttebeskatningen skal frafaldes eller nedsættes i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 2011/96/EU) eller i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem det land, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende og Danmark, og selskabet ejer mindst 10% af aktiekapitalen i det danske udloddende selskab (datterselskabsaktier), eller

- Det udenlandske selskab modtager udbytte af såkaldte koncernselskabsaktier, når a) det udbyttemodtagende koncernselskab er hjemmehørende i et land, der er medlem af EU/EØS, og b) udbyttebeskatningen skulle være frafaldet eller nedsat i henhold til moder-/datterselskabsdirektivet (direktiv 2011/96/EU) eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem det land, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende og Danmark, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier. Ved koncernselskabsaktier forstås generelt aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan indgå i international sambeskatning.

Aktieavancebeskatning
Gevinst/tab ved salg af aktier og tildelte tegningsretter i Banken skal ikke beskattes i Danmark, når investor er skattemæssigt hjemmehørende i udlandet, medmindre aktierne er erhvervet som led i næring med køb og salg af aktier eller knytter sig til et fast driftssted i Danmark.

5. Vilkår og betingelser for Udbuddet

5.1. Betingelser, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved Udbuddet

Betingelser, tegningskurs og tegningsforhold
Udbuddet er inddelt i to trancher, hvoraf den ene består af Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, mens den anden består af Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes i fri tegning.

Udbuddet omfatter op til 8.512.000 stk. Udbudte Aktier á nom. DKK 20, fordelt på op til 4.512.000 stk. Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes til favørkurs og med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, samt op til 4.000.000 stk. Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes til markedskurs i fri tegning. Det endelige antal af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, der udstedes, vil blive fastsat af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner.

Udbuddet er betinget af, at bruttoprovenuet, der rejses i forbindelse med Udbuddet, udgør minimum DKK 135 mio. (Minimumsprovenuet). Såfremt Minimumsprovenuet samlet set ikke opnås gennem tegning ved udnyttelse af Tegningsretter, tegning af Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier eller fra Garanternes tegningsgaranti, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Banken og kapitalforhøjelsen registreres i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 20. december 2012. Det endelige beløb for Udbuddet vil forventeligt blive offentliggjort via NASDAQ OMX den 17. december 2012.

Udbuddet er delvist garanteret jf. afsnittet ”Placering og garanti” nedenfor.

Eventuelle Resterende Aktier, bestående af Udbudte Fortegningsaktier, der ikke er tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af øvrige investorer ved udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb, kan frit tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der inden udløb af Fritegningsperioden, afgiver bindende ordre til sit kontoførende institut eller interessetilkendegivelse til Bookrunner om at tegne de Udbudte Aktier til en kurs, der mindst svarer til Fritegningskursen.

Eventuelle Tegningsretter, som ikke udnyttes i Fortegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Perioden for handel med Tegningsretter slutter den 7. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid), og Fortegningsperioden slutter den 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid). Såfremt en indehaver af Tegningsretter ikke ønsker at udnytte sine Tegningsretter til at tegne Udbudte Aktier, kan Tegningsretterne sælges i løbet af Handelsperioden.

Tildeling af Tegningsretter
Den 28. november 2012 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken være berettiget til at få tildelt fire (4) Tegningsretter for hver et (1) stk. Eksisterende Aktie. For hver en (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne et (1) stk. Udbudt Fortegningsaktie mod betaling af Fortegningskursen. De Udbudte Fortegningsaktier udbydes til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie og udstedes i den midlertidige ISIN-kode DK0060457315.

Aktier, som handles fra den 26. november 2012 og frem, vil blive handlet ekskl. Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

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

Fritegning
De Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier udbydes til Fritegningskursen, der bestemmes efter bookbuilding-metoden, og udstedes i den midlertidige ISIN-kode DK0060457588. Fritegningskursen fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner og vil afhænge af efterspørgslen, men kan dog ikke være lavere end Fortegningskursen eller højere end DKK 100 pr. Udbudt Fritegningsaktie. Fritegningskursen vil blive meddelt via NASDAQ OMX umiddelbart efter udløb af Fritegningsperioden, forventeligt den 17. december 2012.

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder
Nedenstående tidsplan indeholder en oversigt over de forventede tidspunkter for de vigtigste begivenheder i forbindelse med Udbuddet. Såfremt de forventede tidspunkter for de enkelte begivenheder ændres vil dette blive meddelt via NASDAQ OMX.

Forventet tidsplan*

Offentliggørelse af Prospektet	22. november 2012
Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inkl. Tegningsretter	23. november 2012
Første dag for handel med Eksisterende Aktier ekskl. Tegningsretter	26. november 2012
Handelsperioden for Tegningsretter begynder	26. november 2012 kl. 9.00
Tildelingstidspunkt for Tegningsretter via VP Securities' system	28. november 2012 kl. 12.30
Tegningsperioden for de Udbudte Fortegningsaktier, de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier begynder	29. november 2012 kl. 9.00
Handelsperioden for Tegningsretter slutter	7. december 2012 kl. 17.00
Fortegningsperioden for de Udbudte Fortegningsaktier slutter	12. december 2012 kl. 17.00
Offentliggørelse af resultatet af tegningen af Udbudte Fortegningsaktier	14. december 2012
Fritegningsperioden slutter	17. december 2012 kl. 12.00
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	17. december 2012
Tildeling af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier	17. december 2012
Betaling og levering for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier	20. december 2012
Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen og gennemførelse af Udbuddet	20. december 2012
Første dag for handel med Udbudte Aktier på NASDAQ OMX	27. december 2012

**Tidspunkterne er dansk tid*

Udbudsstørrelse
Udbuddet omfatter op til 8.512.000 stk. Udbudte Aktier à nom. DKK 20, fordelt på op til 4.512.00 stk. Udbudte Fortegningsaktier og op til 4.000.000 stk. Udbudte Fritegningsaktier.

Forudsat alle Udbudte Aktier tegnes til minimumskursen, svarende til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Aktie, vil bruttoprovenuet fra Udbuddet udgøre ca. DKK 170,2 mio. (skønnet nettoprovenu ca. DKK 155 mio.), fordelt på ca. DKK 90,2 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fortegningsaktier og ca. DKK 80,0 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fritegningsaktier.

Udbuddet er betinget af, at bruttoprovenuet, der rejses i forbindelse med Udbuddet, udgør minimum DKK 135 mio. (Minimumsprovenuet). Såfremt Minimumsprovenuet samlet set ikke opnås gennem tegning ved udnyttelse af Tegningsretter, tegning af Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier eller fra Garanternes tegningsgaranti, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Det endelige antal af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, der udstedes, vil blive fastsat af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner og vil sammen med provenuet herfra og det samlede resultat af Udbuddet blive offentliggjort i en meddelelse, hvilket forventes at finde sted den 17. december 2012.

Tegningsperiode og tegningsproces
Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra 29. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter for de Udbudte Fortegningsaktier den 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid), mens tegningsperioden for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier slutter den 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid).

Der henvises til "Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.1. Betingelser, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved Udbuddet – Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter" for en beskrivelse af proceduren for tegning af Udbudte Fortegningsretter gennem udnyttelse af Tegningsretter.

Investorer, som ønsker at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier, kan vælge enten at afgive bindende købsordre til sit eget kontoførende institut ved brug af ordreblanketten bagerst i dette Prospekt eller afgive en ikke-bindende interessetilkendegivelse over DKK 2 mio. til Bookrunner inden udløbet af Fritegningsperioden for disse.

Umiddelbart efter Fritegningskursens fastsættelse og bekendtgørelse tildeles et antal Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier til investorerne inden for rammerne af investorernes seneste

interessetilkendegivelser. Ordrer, der afgives til en kurs, der svarer til, eller som overstiger Fritegningskursen, afregnes til Fritegningskursen efter eventuel reduktion og tildeling af de Udbudte Fritegningsaktier.

De Udbudte Fritegningsaktier vil blive tildelt via VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060457588 efter udløbet af Fritegningsperioden og betaling af Fritegningskursen.

Bookrunner kan til enhver tid for egen regning udnytte, købe og sælge Tegningsretter og købe, sælge eller tegne Udbudte Aktier.

Tilbagekaldelse af Udbuddet
Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt forud for registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen. En eventuel tilbagekaldelse vil blive meddelt gennem NASDAQ OMX.

Udbuddet kan tilbagekaldes, hvis der indtræffer visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder, såsom force majeure, før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen. Se yderligere afsnittet ”Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og Betingelser for Udbuddet – 5.4. Placering og garanti – Garantiaftale”.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidst noterede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier.

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

Eventuelle handler med Udbudte Aktier vil heller ikke blive påvirket, og investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (svarende til Fortegningskursen og Fritegningskursen med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger). Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier og eventuelle transaktionsomkostninger.

Reduktion af tegning
Tegningsønsker for Udbudte Fortegningsaktier ved udnyttelse af Tegningsretter kan ikke reduceres, hvorimod tegningsordrer vedrørende Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner kan reduceres individuelt.

I det tilfælde at de samlede ordrer afgivet af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt overstiger antallet af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, vil der blive foretaget individuel tildeling af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner. Det bemærkes, at Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i henhold til indgåede aftaler har fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver svarende til antallet af Udbudte Fritegningsaktier. Tildeling vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til, om tegnerne er aktionærer i Selskabet eller ej.

Hverken Selskabet eller Bookrunner kan give sikkerhed for, at investorer eller aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, vil få tildelt Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Selskabet kan kun gives til aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter til at tegne Udbudte Fortegningsaktier inden udløbet af Fortegningsperioden, og kun i tilfælde af, at Udbuddet gennemføres.

Der vil kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Fortegningsaktier ikke er tegnet af Selskabets Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter inden udløbet af Fortegningsperioden.

Betaling vil ske mod levering af Udbudte Aktier, hvorfor tilbagebetaling af overskydende indbetalingsbeløb ikke kan forekomme. Kun såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil tegningsbeløb blive tilbagebetalt af Selskabet.

Mindste og største tegningsbeløb
Det mindste beløb, der kan tegnes, er en (1) Udbudt Aktie svarende til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie eller Fritegningskursen, der bestemmes efter bookbuilding-metoden.

Der er ikke noget maksimalt beløb eller antal Udbudte Aktier, en individuel investor kan tegne. Antallet er dog begrænset af det antal Udbudte Aktier dvs. op til 4.512.000 stk. Udbudte Fortegningsaktier og op til 4.000.000 stk. Udbudte Fritegningsaktier.

Forudsat alle Udbudte Aktier tegnes til minimumskursen, svarende til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Aktie, vil tegningsbeløbet udgøre ca. DKK 170,2 mio., fordelt på ca. DKK 90,2 mio. fra tegning af Udbudte Fortegningsaktier og ca. DKK 80,0 mio. fra tegning af Udbudte Fritegningsaktier. Maksimumskursen for de Udbudte Fritegningsaktier er DKK 100 pr. Udbudt Fritegningsaktie.

Tilbagekaldelse af tegningsønske
Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter i forbindelse med Udbuddet er uigenkaldelige, hvorfor en indehaver, der har udnyttet sine Tegningsretter til at tegne Udbudte Fortegningsaktier, ikke kan trække udnyttelsen tilbage eller ændre den.

Investorer, som ønsker at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier, og har valgt at afgive bindende ordrer til sit eget kontoførende institut ved brug af ordreblanketten bagerst i dette Prospekt kan ikke trække sin ordre tilbage, da denne er bindende for ordregiver.

Investorer, der har tilkendegivet en ikke-bindende interessetilkendegivelse over DKK 2 mio. til Bookrunner i løbet af Fritegningsperioden fra den 29. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) til 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid) kan løbende ændre eller annullere deres interessetilkendegivelser vedrørende Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier, men de er bundet af deres ordre ved Fritegningsperiodens udløb, hvor interessetilkendegivelserne bliver til bindende ordrer. For at en ændring eller annullering vedrørende Fritegningsaktier eller Resterende Aktier i løbet af Fritegningsperioden anses gyldig, skal denne skriftligt genbekræftes af Bookrunner.

Betaling og levering
Betaling for de Udbudte Fortegningsaktier skal ske i danske kroner på datoen for tegning, dog senest den 12. december 2012, mod levering og registrering af de Udbudte Fortegningsaktier på investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode.

Betaling for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier skal ske i danske kroner, forventeligt den 20. december 2012, mod levering og registrering af de Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier på investors konto i VP Securities i de respektive midlertidige ISIN-koder.

Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de besidder Eksisterende Aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet
Resultatet af tegningen af Udbudte Fortegningsaktier vil blive offentliggjort i en meddelelse, som forventes udsendt via NASDAQ OMX senest to børsdage efter Fortegningsperiodens udløb, forventeligt den 14. december 2012.

Resultatet af hele Udbuddet, herunder Fritegningskursen og det endelige antal af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, vil dernæst blive offentliggjort i en meddelelse, som forventes udsendt via NASDAQ OMX senest to børsdage efter Fritegningsperiodens udløb, forventeligt den 17. december 2012.

Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter
Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Fortegningsaktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Fristen for hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet er sædvanligvis tidligere end den sidste dag i Fortegningsperioden.

Tegningsretterne vedrørende de Udbudte Fortegningsaktier forventes godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under ISIN-koden DK0060457232, således at de kan handles på

NASDAQ OMX i Handelsperioden fra den 26. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) til den 7. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid).

Efter udnyttelse af Tegningsretterne og betaling af Fortegningskursen i løbet af Fortegningsperioden, vil de Udbudte Fortegningsaktier blive tildelt via VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0060457315 samme børsdag.

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt al relevant lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af egentlige ejere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i Prospektet. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til Securities Act.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Fortegningsaktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler instrukser herom. Efter udløbet af Fortegningsperioden mister Tegningsretterne deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation.

Procedure for afgivelse af ordrer vedrørende Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier
De Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier kan tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der inden Fritegningsperiodens udløb den 17. december, kl. 12.00 (dansk tid) har afgivet bindende ordrer om at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier til en kurs, der mindst svarer til Fritegningskursen.

Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der ønsker at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier kan gøre dette ved at afgive bindende ordre gennem deres eget kontoførende institut. Investorer kan benytte den tegningsblanket, der er vedhæftet dette Prospekt. Tegningsblanketten eller bindende ordrer i øvrigt skal være det kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Danske Bank Corporate Actions i hænde senest den 17. december 2012, kl. 12.00 (dansk tid). Ordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.

For beløb over DKK 2 mio. kan investorer endvidere afgive en ikke-bindende interessetilkendegivelse til Bookrunner i løbet af Fritegningsperioden frem til 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid). De pågældende investorer kan i givet fald løbende ændre eller annullere deres interessetilkendegivelser vedr. Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier, men de er bundet af deres ordre ved Fritegningsperiodens udløb, hvor interessetilkendegivelserne bliver til bindende ordrer. For at en ændring eller annullering vedrørende Fritegningsaktier eller Resterende Aktier i løbet af Fritegningsperioden anses gyldig, skal denne skriftligt genbekræftes af Bookrunner.

I det tilfælde at de samlede ordrer afgivet af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt overstiger antallet af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, vil der blive foretaget individuel tildeling af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner, idet det bemærkes, at Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i henhold til indgåede aftaler har fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver svarende til det samlede antal Udbudte Fritegningsaktier. Tildeling vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til, om tegnerne er aktionærer i Selskabet eller ej.

Hverken Selskabet eller Bookrunner kan give sikkerhed for, at investorer eller aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, også vil få tildelt Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Selskabet kan kun gives til aktionærer og investorer, der udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres. Der vil kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Udbudte Fortegningsaktier ikke er tegnet af Selskabets Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter inden udløbet af Fortegningsperioden.

5.2. Fordelingsplan og tildeling

Jurisdiktioner hvor Udbuddet fremsættes og begrænsninger knyttet dertil

Her vil Udbuddet blive fremsat
Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark samt privatplaceringer i visse andre jurisdiktioner inden for EU og EØS.

Udbuddet er inddelt i to trancher, hvoraf den ene består af Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, mens den anden består af Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes i fri tegning. Ingen af trancherne er forbeholdt nogen bestemt jurisdiktion.

Generelle begrænsninger
Udlevering af dette Prospekt kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til at investere i Aktier i Selskabet. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at tegne Aktier i nogen jurisdiktion. Selskabet forudsætter, at personer, som måtte komme i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder sådanne begrænsninger. Selskabet påtager sig ikke noget juridisk ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side.

Aktierne er i visse jurisdiktioner underlagt overdragelses- og salgsbegrænsninger. Personer, der måtte komme i besiddelse af Prospektet, anmodes af Selskabet om at indhente oplysninger om og påse efterlevelsen deraf. Hverken Selskabet, Bookrunner eller andre af Selskabets rådgivere påtager sig noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om den pågældende person er en eksisterende aktionær eller en potentiel tegner af Aktier.

Dette Prospekt må ikke udleveres i eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. Se i øvrigt afsnittet ”Vigtig meddelelse” forrest i dette Prospekt. Dette Prospekt må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i nogen anden jurisdiktion end Danmark, medmindre en sådan distribution er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Hensigt hos Selskabets større aktionærer, Direktionen eller Bestyrelsen
Bestyrelsen og Direktionen har tilkendegivet over for Banken, at de vil udnytte deres respektive Tegningsretter til at tegne deres forholdsmæssige andele i Udbuddet.

Danske Bank A/S, Lind Invest ApS og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank har indgået bindende aftale om at tegne for mere end 5% af de Udbudte Aktier. AP Pension Livsforsikringsaktieselskab har indgået bindende aftale med Danske Bank A/S om at ville erhverve de Udbudte Aktier, som Danske Bank A/S måtte erhverve i henhold til den indgåede garantiaftale.

Se yderligere ”Del I – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.4. Placering og garanti”.

Fordelingsplan
Udbuddet er inddelt i to trancher, hvoraf den ene består af op til 4.512.000 stk. Udbudte Fortegningsaktier, der udbydes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer, mens den anden består af op til 4.000.000 stk. Udbudte Fritegningsaktier, der udbydes i fri tegning. Ingen af trancherne er forbeholdt bestemte typer af investorer, herunder institutionelle, private eller medarbejdere.

De Udbudte Fortegningsaktier kan tegnes af Bankens Eksisterende Aktionærer i henhold til tildelte Tegningsretter, eller af investorer, der har købt Tegningsretter i løbet af Handelsperioden. De Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier kan tegnes af investorer, der opfylder begrænsningerne som anført i afsnittet ”Generelle begrænsninger” ovenfor.

Tilbagebetaling og minimumsstørrelse af trancher
Tilbagebetaling vil kun forekomme såfremt Udbuddet tilbagekaldes og under sådanne omstændigheder vil investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (svarende til Fortegningskursen eller Fritegningskursen med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger), jf. ”Del II – Værdipapirnote – 5. Vilkår og betingelser for Udbuddet – 5.1. Betingelser, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved Udbuddet – Tilbagekaldelse af Udbuddet” ovenfor.

Der er ingen mindstestørrelse af de to trancher, men Udbuddet er betinget af, at bruttoprovenuet, der rejses i forbindelse med Udbuddet, udgør minimum DKK 135 mio. (Minimumsprovenuet).

Fordelingen, tildelingsmetode og øvrige forhold
Tildeling af de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier fra Udbuddet til investorer foretages efter bookbuildling-metoden diskretionært af Bestyrelsen efter samråd med Bookrunner ved Fritegningsperiodens udløb. Det bemærkes, at Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i henhold til indgåede aftaler har fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver svarende til det samlede antal Udbudte Fritegningsaktier. Hvis de samlede ordrer vedr. Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier i Udbuddet overstiger det samlede antal Udbudte Aktier, vil Bestyrelsen i samråd med Bookrunner reducere de indkomne tegningsønsker og foretage en individuel tildeling.

Der er herudover ikke på forhånd fastsat nogen særbehandling af visse investorklasser og der er ingen mindste tildeling. Tildeling af Udbudte Fritegningsaktier og eventuelle Resterende Aktier vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til, om tegnerne er aktionærer i Selskabet eller ej.

Det er tilladt at indgive mere end en interessetilkendegivelse vedr. Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier forudsat, at en samlet oversigt over alle købsordrer fra den pågældende investor fremsendes til Bookrunner. Det er imidlertid ikke tilladt at afgive mere end en ordre pr. depot til sit kontoførende institut ved anvendelse af ordreblanketten bagerst i dette Prospekt.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra 29. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) og slutter for de Udbudte Fortegningsaktier den 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid), mens tegningsperioden for de Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier slutter den 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid). Udbuddet kan ikke lukkes før disse tidspunkter.

Den endelige tildeling af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier vil blive meddelt de enkelte investorer af Bookrunner eller af investors kontoførende institut, og handel med Udbudte Aktier bør ikke foretages før de pågældende Aktier er optaget til handel og officiel notering i ISIN-koden for de Eksisterende Aktier.

Der sker ingen overtildeling i forbindelse med Udbuddet.

5.3. Kursfastsættelse

I forbindelse med Udbuddet vil alle Eksisterende Aktionærer blive tildelt ret til at tegne Udbudte Fortegningsaktier til favørkurs svarende til Fortegningskursen på DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie, hvorfor der ikke vil være nogen kursforskel for så vidt angår disse. Eksisterende Aktionærers fortegningsret kan ikke tilbagekaldes eller begrænses men kan overdrages gennem salg af tildelte Tegningsretter.

De Udbudte Fritegningsaktier og de Resterende Aktier udbydes til Fritegningskursen, der bestemmes efter bookbuilding-metoden. Fritegningskursen fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner og vil afhænge af efterspørgslen men kan dog ikke være lavere end Fortegningskursen eller højere end DKK 100 pr. Udbudt Aktie. Der vil ikke være nogen kursforskel blandt investorer for så vidt de Udbudte Fritegningsaktier, og Fritegningskursen vil blive offentliggjort i en meddelelse til NASDAQ OMX.

Investorer er selv ansvarlige for eventuelle gebyrer fra investors eget kontoførende institut eller mægler.

5.4. Placering og garanti

Placering
De Udbudte Aktier placeres af Danske Bank, der fungerer som Bookrunner i forbindelse med Udbuddet. I den forbindelse har Danske Bank A/S og Skjern Bank A/S indgået en aftale som beskrevet nedenfor, som er benævnt garantiaftalen.

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Betalingsformidlere
Betalingsformidlere i forbindelse med Udbuddet er:

Euroclear Bank S.A./N.V.
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Bruxelles
Belgien

Clearstream Banking S A 42
Avenue JF Kennedy L-1855
Luxembourg

Garanter
Garanter vedrørende Udbudte Fortegningsaktier er:

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Lind Invest ApS
Værkmestergade 24
8000 Aarhus C

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
Vesterbrogade 5
1620 København V

Garantiaftale
I forbindelse med Udbuddet har Banken den 22. november 2012 indgået en garantiaftale med Bookrunner. Skjern Bank har i garantiaftalen afgivet visse sædvanlige erklæringer og garantier til Bookrunner og har endvidere forpligtet sig til at skadesløsholde Bookrunner for visse handlinger vedrørende Udbuddet. I henhold til garantiaftalen har Bookrunner under visse betingelser, herunder opnåelse af Minimumsprovenuet samt AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs afgivelse af købsordre på og betaling for et tilsvarende antal aktier til DKK 20 per aktie (medmindre andet aftales), forpligtet sig til at tegne 2.000.000 stk. Udbudte Aktier. I henhold til garantiaftalen kan Bookrunner på et hvilket som

helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen, opsige garantiaftalen og kræve at Skjern Bank tilbagekalder Udbuddet. Bookrunner er herunder berettiget til at opsige garantiaftalen, hvis betingelserne for gennemførelse ikke opfyldes, eller såfremt visse uventede omstændigheder som f.eks. force majeure indtræder. Garantiaftalen indeholder desuden betingelser for gennemførelse af Udbuddet, som Skjern Bank vurderer, er sædvanlige i udbud som Udbuddet, og gennemførelse af Udbuddet er afhængig af opfyldelse af alle betingelserne herfor i garantiaftalen.

Forhåndstilsagn og tegningsgaranti
Udover den af Danske Bank A/S/Bookrunner afgivne garanti i henhold til garantiaftalen har Lind Invest ApS og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank indgået bindende aftale om med forbehold for opfyldelse af visse betingelser herunder opnåelse af Minimumsprovenuet at tegne i alt 5.000.000 stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 20 pr. aktie, svarende til et samlet bruttoprovenu på i alt DKK 100 mio. i forbindelse med Udbuddet. AP Pension Livsforsikringsaktieselskab har indgået bindende aftale med Danske Bank A/S om at ville erhverve de Udbudte Aktier som Danske Bank A/S måtte erhverve i henhold til den indgåede garantiaftale.

Af Garanternes samlede garanti udgør Danske Bank A/S' andel 2.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40 mio., Lind Invest ApS' andel udgør 2.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 40 mio., og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbanks andel udgør 1.000.000 stk. Udbudte Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 20 mio. AP Pension Livsforsikringsaktieselskabs købsordre mod Danske Bank A/S og Lind Invest ApS' tegningstilsagn over for Skjern Bank er, udover Skjern Banks opnåelse af Minimumsprovenuet, betinget af fuld allokering i henhold til de afgivne tilsagn dvs. allokering af samlet 4.000.000 stk. Udbudte Aktier (til DKK 20 per aktie), medmindre andet aftales.

Der er således med forbehold for opfyldelse af visse betingelser modtaget tegningsgarantier om tegning af Udbudte Aktier for et samlet bruttoprovenu på DKK 100 mio., hvoraf DKK 100 mio. er garanteret. Den øvrige del af Udbuddet ved Minimumsprovenuet, svarende til DKK 35 mio., er ikke placeret.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

6.1. Noteringssted

De Eksisterende Aktier er noteret på NASDAQ OMX under følgende ISIN: DK0010295922.

De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under de midlertidige ISIN-koder.

De midlertidige ISIN-koder for de Udbudte Aktier vil hurtigst muligt efter gennemførelse af Udbuddet blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, hvorefter de Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX.

Sammenlægningen af ISIN-koderne forventes at finde sted den 27. december 2012, og indtil denne sammenlægning er gennemført, kan de Udbudte Aktier således ikke handles på NASDAQ OMX.

6.2. Andre regulerede markeder

Selskabets Aktier er ikke optaget eller søgt optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX.

6.3. Andre udbud

Selskabet foretager ikke andre udbud af Aktier samtidig med Udbuddet.

6.4. Prisstillelse og stabilisering

Selskabet har ikke indgået nogen aftale om prisstillelse vedr. Selskabets Aktier på NASDAQ OMX.

Der er ikke indgået aftale om overtildeling, og der er således ikke mulighed for at udføre kursstabilisering i forbindelse med Udbuddet.

Bookrunner kan dog til enhver tid for egen regning udnytte, købe og sælge Tegningsretter og købe, sælge eller tegne Udbudte Aktier.

7. Værdipapirihændehavere, der ønsker at sælge

7.1. Aktionærer, der ønsker at sælge

Banken har ikke modtaget nogen tilkendegivelser fra aktionærer, der ønsker at sælge Aktier i forbindelse med Udbuddet.

7.2. Fastfrysningsaftaler

Banken har påtaget sig i en periode fra Prospektdatoen til og med 180 dage efter gennemførelse af Udbuddet med visse undtagelser at foranledige, at hverken Banken eller nogen person, der optræder på dennes vegne, uden Bookrunners skriftlige samtykke (der ikke må nægtes eller forsinkes uden rimelig grund):

- Direkte eller indirekte vil udstede, udbyde, pantsætte, sælge, indgå aftale om at sælge, sælge eller tildele nogen option, ret, warrant eller kontrakt til at købe, udnytte nogen option til at sælge, købe nogen option eller kontrakt på at sælge, eller udlåne eller på anden måde overdrage eller afhænde nogen Aktier eller andre aktier i Banken, eller nogen værdipapirer, der kan konverteres til eller udnyttes eller ombyttes til Aktier eller andre aktier i Banken, eller indlevere noget prospekt eller et tilsvarende dokument til Finanstilsynet, nogen værdipapirmyndighed, fondsbørs eller anden børsmyndighed, eller

- Vil indgå nogen swap-aftale eller anden aftale eller transaktion, hvorved der helt eller delvist, direkte eller indirekte overdrages den økonomiske betydning af ejerskab af Aktier eller andre værdipapirer i Banken, uanset om en sådan transaktion som beskrevet ovenfor skal afvikles ved levering af Aktier eller andre værdipapirer, kontant eller på anden måde, eller

- Vil offentliggøre en hensigt om at gennemføre en sådan transaktion.

Foranstående begrænsninger gælder ikke for:

- Udstedelse eller salg af de Udbudte Aktier i Udbuddet

- Market making, afdækning, mæglervirksomhed samt kapitalforvaltningsaktiviteter som led i almindelig handels- og mæglervirksomhed

- Aktier, der handles på vegne af kunder

8. Udgifter ved Udbuddet

Forudsat alle Udbudte Aktier tegnes til minimumskursen, svarende til Fortegningskursen, vil bruttoprovenuet fra Udbuddet udgøre ca. DKK 170,2 mio., fordelt på ca. DKK 90,2 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fortegningsaktier og ca. DKK 80,0 mio. fra udstedelsen af Udbudte Fritegningsaktier. Udbuddet er betinget af, at bruttoprovenuet, der rejses i forbindelse med Udbuddet, udgør minimum DKK 135 mio. (Minimumsprovenuet). Såfremt Minimumsprovenuet samlet set ikke opnås gennem tegning ved udnyttelse af Tegningsretter, tegning af Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier eller fra Garanternes tegningsgaranti, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Ved fuldtegning af Udbuddet anslås omkostningerne, som skal betales af Selskabet i forbindelse med Udbuddet, til ca. DKK 15 mio. Såfremt alene Minimumsprovenuet tegnes, anslås omkostningerne at udgøre ca. DKK 14 mio. Dette beløb inkluderer tegningsprovision til kontoførende institutter på 0,25% vedr. Udbudte Fortegningsaktier.

Såfremt Udbuddet fuldtegnes til minimumskursen, vil nettoprovenuet efter fradrag af skønnede omkostninger udgøre ca. DKK 155 mio., mens nettoprovenuet forventes at udgøre ca. DKK 121 mio., såfremt alene Minimumsprovenuet tegnes.

Investorerne pålægges ikke kurtage eller andre udgifter af Banken, dog kan investorernes eget kontoførende institut eller børsmægler vælge at pålægge kurtage.

9. Udvanding

Pr. 30. september 2012 udgjorde Selskabets egenkapital DKK 382,2 mio., svarende til ca. DKK 366 pr. Eksisterende Aktie (efter fradrag af Selskabets egne Aktier). Egenkapital pr. Eksisterende Aktie beregnes ved at dividere egenkapitalen med det samlede antal Eksisterende Aktier fratrukket Selskabets egne Aktier.

Ved fuldtegning og udstedelse af alle de Udbudte Aktier (8.512.000 stk. Udbudte Aktier) til minimumskursen på DKK 20 pr. Aktie og fradrag af skønnede omkostninger ved Udbuddet på ca. DKK 15 mio., ville proforma-egenkapitalen pr. 30. september 2012 have været ca. DKK 537,4 mio. svarende til ca. DKK 56 pr. Aktie (efter fradrag af Selskabets egne Aktier).

En fuldtegning af kapitalforhøjelsen vil således medføre en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Aktie på DKK 310 (DKK 366 – DKK 56) svarende til en udvanding på ca. 84,6% for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital pr. Aktie på ca. DKK -36 for tegnere af de Udbudte Aktier i forhold til minimumskursen på DKK 20 pr. Aktie.

Ved tegning af Minimumsprovenuet alene og efter fradrag af skønnede omkostninger ved kapitalforhøjelsen på ca. DKK 14 mio., ville proforma-egenkapitalen pr. 30. september 2012 have været ca. DKK 503,2 mio. svarende til ca. DKK 65 pr. Aktie.

Såfremt Minimumsprovenuet rejses vil det således medføre en umiddelbar reduktion af egenkapitalen pr. Aktie på ca. DKK 302 (DKK 366 – DKK 65) svarende til en udvanding på 82,4% for Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital pr. Aktie på ca. DKK -45 for tegnere af de Udbudte Aktier i forhold til minimumskursen på DKK 20 pr. Aktie.

Den absolutte udvanding i forhold til minimumskursen er negativ i begge tilfælde (dvs. ved fuldtegning og udstedelse af alle de Udbudte Aktier og ved tegning af Minimumsprovenuet alene), da minimumskursen er lavere end indre værdi pr. aktie. Den udvandede indre værdi pr. aktie gælder både for aktionærer, der udnytter tegningsretter og aktionærer, der ikke deltager i emissionen, men sælger tegningsretter.

Hvis en Eksisterende Aktionær i forbindelse med Udbuddet udnytter sine Tegningsretter fuldt ud, vil dennes relative ejerandel ikke blive yderligere udvandet i forbindelse udstedelsen af de Udbudte Fortegningsaktier, men vil blive udvandet ved udstedelsen af de Udbudte Fritegningsaktier.

Aktionærer, der anvender alle sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier og ikke får tildelt Udbudte Fritegningsaktier, vil ved fuldtegning opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 41,5%. Dette er beregnet som antallet af Udbudte Fritegningsaktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (4.000.000 stk. aktier divideret med 9.640.000 stk. aktier).

Aktionærer, der anvender alle sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier og ikke får tildelt Udbudte Fritegningsaktier, vil ved tegning af Minimumsprovenuet alene opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 28,4%. Dette er beregnet som det relevante antal Udbudte Fritegningsaktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (2.238.000 stk. aktier divideret med 7.878.000 stk. aktier).

Aktionærer, der ikke anvender sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier, vil ved fuldtegning opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 88,3%. Dette er beregnet som antallet af Udbudte Aktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (8.512.000 stk. aktier divideret med 9.640.000 stk. aktier).

Aktionærer, der ikke anvender sine Tegningsretter til tegning af Udbudte Fortegningsaktier, vil ved tegning af Minimumsprovenuet alene opleve en udvanding af deres procentvise ejerandel på 85,7%. Dette er beregnet som det relevante antal Udbudte Aktier i forhold til det samlede antal Aktier efter Udbuddet (6.750.000 stk. aktier divideret med 7.878.000 stk. aktier).

10. Yderligere oplysninger

10.1. Rådgivere

Revisor for Selskabet:

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
6900 Skjern

Finansiel rådgiver for Selskabet og Bookrunner:

Danske Bank A/S (CVR-nr. 61126228)
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Juridisk rådgiver for Selskabet:

Advokatpartnerselskabet
Kirk Larsen & Ascanius
Torvet 21
6700 Esbjerg

Juridisk rådgiver for Bookrunner:

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Bookrunner har før og kan i fremtiden til enhver tid yde bankydelser og anden finansiel rådgivning til Banken på egne vegne eller på vegne af kunder, hvilket Bookrunner har modtaget og i fremtiden kan modtage honorar og provision for.

Bestilling af Prospektet
Prospektet kan med visse begrænsninger hentes på Selskabets hjemmeside: www.skjernbank.dk. Hjemmesidens øvrige indhold udgør ikke en del af Prospektet.

Anmodning om eksemplarer kan også rettes til:

Skjern Bank A/S
Banktorvet 3
6900 Skjern

Udlevering af Prospektet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at investere i Aktier i Selskabet. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.

10.2. Øvrige oplysninger, som er kontrolleret af revisorerne

Der indgår ikke øvrige oplysninger, som er kontrolleret af revisorerne i ”Del II – Værdipapirnoten.”

10.3. Ekspertudtalelser

Der indgår ikke ekspertudtalelser i ”Del II – Værdipapirnoten.”

10.4. Oplysninger fra tredjemand

Der indgår ikke oplysninger fra tredjemand i ”Del II – Værdipapirnoten.”

Ordliste

Nedenstående tabel indeholder definitioner af termer, der er anvendt i Prospektet.

Aktier	Eksisterende Aktier samt de Udbudte Aktier
Ansvarlig Lånekapital	Gældsforpligtelser (evt. stiftet ved udstedelse af værdipapirer) der opfylder kravene til ansvarlig lånekapital iht. bekendtgørelse nr. 915 af 12. september 2012 om opgørelse af basiskapital. I tilfælde af konkurs eller likvidation er Ansvarlig Lånekapital efterstillet almindelig gæld i det udstedende pengeinstitut. Aftaler om Ansvarlig Lånekapital skal omfatte mulighed for at udskyde renter og nedskrive hovedstolen og kan således anvendes til at dække tab hos det udstedende pengeinstitut, selvom det pågældende pengeinstitut tillades at fortsætte sine aktiviteter
Bankdag	Betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter i Danmark normalt holder åbent
Banken	Skjern Bank A/S
Bankpakke I	Garantiordning vedtaget af Folketinget den 5. oktober 2008, hvorunder den danske stat ubetinget garanterede simple kreditorers krav mod danske pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke på anden måde var dækket. Ordningen udløb den 30. september 2010
Bankpakke II	Lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer (lovbekendtgørelse 876 af 15. september 2009)
Bankpakke III	Lov nr. 721 af 25. juni 2010 om etablering af en model i regi af Finansiel Stabilitet A/S, der kan forestå kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter, medens disse er i drift
Bankpakke IV	Aktstykke nr. 181 tiltrådt af Folketingets finansudvalg den 7. september 2011 og Lov nr. 1061 af 22. november 2011 om ændring af Lov om en garantifond for indskydere og investorer (Tabskaution ved brug af udvidet medgiftsordning)
Basel III	Rammeaftale fra Basel-komiteen om ændringer af kapitalkrav, maksimal gearingratio, kontra-cykliske kapitalbuffere og likviditetskrav mv.
Basiskapital	Består af Kernekapital og Ansvarlig Lånekapital med fradrag, som defineret i § 128 i Lov om finansiel virksomhed
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Banken pr. Prospektdatoen
BNP	Bruttonationalprodukt
Bookrunner	Bookrunner er Danske Bank
Bruttoprovenu	Bruttoprovenuet udgør DKK ca. 170,2 mio. ved tegning af det maksimale antal Udbudte Aktier til minimumskursen
CRD	Kapitalkravsdirektiverne, 2006/48/EU og 2006/49/EU
CRD IV	Europa-Kommissionens samlede forslagspakke til revision af de eksisterende kapitalkravsdirektiver (2006/48/EF og 2006/49/EF), der består af et direktiv- og forordningsforslag (henholdsvis KOM(2011) 453 og KOM(2011) 452), der går under betegnelsen CRD IV
Danske Bank	Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K
Danske kroner eller DKK	Den officielle møntfod i Danmark
Direktionen	Direktionen i Banken pr. Prospektdatoen bestående af bankdirektør Per Munck

DLR Kredit	DLR Kredit A/S, Nyropsgade 21, 1780 København V. DLR Kredit ejes af en lang række pengeinstitutter
Egentlig Kernekapital	Består af aktiekapital, overkurs ved emission og reserver (ekskl. opskrivningshenlæggelser), og Hybrid Kernekapital justeret for lovmæssige fradrag, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 915 af 12. september 2012 om opgørelse af basiskapital
Eksisterende Aktier	Bankens aktiekapital pr. Prospektdatoen udgjorde nom. DKK 22.560.000 fordelt på 1.128.000 stk. aktier á nom. DKK 20.
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der på Tildelingstidspunktet er registreret i VP Securities som aktionær i Banken
EU	Den Europæiske Union
Euro eller EUR	Den fælles europæiske valuta
Finansiel Stabilitet A/S	Finansiel Stabilitet A/S blev stiftet ved Lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 og er statsejet. Formålet er at medvirke til sikring af finansiel stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Endvidere er selskabets formål på vegne af staten at administrere de indgåede aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for en nærmere afgrænset del af institutternes gæld
Finanstilsynet	Det danske finanstilsyn
Fortegningskurs	DKK 20 pr. Udbudt Fortegningsaktie
Fortegningsperiode	Fra 29. november 2012 til 12. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid)
Fritegningskurs	Fritegningskursen bestemmes efter bookbuilding-metoden og fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner. Fritegningskursen er minimum Fortegningskursen DKK 20 og maksimum DKK 100
Fritegningsperiode	Fra 29. november 2012 til 17. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid)
Garanterne	Garanterne består af Danske Bank A/S, Lind Invest ApS og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
Garantifonden	Jf. Lov om garantifond for indskydere og investorer
Garantiordningen	Den ubegrænsede statslige garanti i henhold til Bankpakke I
Handelsperiode for Tegningsretter	Fra 26. november 2012 kl. 9.00 (dansk tid) til 7. december 2012 kl. 17.00 (dansk tid)
Hybridaftalen	Bankens aftale med Staten om Statens tegning af kapitalbeviser. Kapitalbeviserne har i henhold til vilkårene karakter af Hybrid Kernekapital
Hybrid Kernekapital	Gældsforpligtelser (evt. stiftet ved udstedelse af værdipapirer) der opfylder kravene til hybrid kernekapital iht. bekendtgørelse nr. 915 af 12. september 2012 om opgørelse af basiskapital. I tilfælde af konkurs eller likvidation er Hybrid Kernekapital efterstillet almindelig gæld og Ansvarlig Lånekapital i det udstedende pengeinstitut. Aftaler om Hybrid Kernekapital skal omfatte mulighed for at udskyde renter og nedskrive hovedstolen og kan således anvendes til at dække tab hos det udstedende pengeinstitut, selvom det pågældende pengeinstitut tillades at fortsætte sine aktiviteter, og må tidligst forfalde til betaling 30 år efter udstedelsen

Kernekapital	Kernekapital, omfatter Egentlig Kernekapital og Hybrid Kernekapital justeret for lovmæssige fradrag jf. Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 7, pkt. 4
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen samlet
Lokale Pengeinstitutter	Lokale Pengeinstitutter, c/o POSTBOX 9019, Toldbodgade 33, 1253 København K
Lov om finansiel stabilitet	Lov nr. 1003 af 10. oktober 2008 om Finansiel Stabilitet, jf. Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 med senere ændringer
Lov om finansiel virksomhed	Lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012, med senere ændringer
NASDAQ OMX	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nets	Nets Danmark A/S, Lautrupbjerg 10, 2750 Ballerup. Nets ejes af Danmarks Nationalbank og en række danske og norske pengeinstitutter og leverer ydelser inden for betalingskort, betalingsløsninger og informationsudveksling, herunder Betalingsservice og eBoks
Noterede Aktier	Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked
Obligationsvilkårene	De i henhold til Hybridaftalen knyttede obligationsvilkår
OIV	Objektiv indikation på værdiforringelse
Overgangsordning	En overgangsordning indført i februar 2009, som gav danske banker mulighed for at ansøge om individuel statsgaranti for eksisterende og ny, ikke-efterstillet gæld med en løbetid på op til tre år
Prospektdato	22. november 2012
Prospektdirektiv	Direktiv 2003/71/EF (og ændringer hertil, herunder 2010-Ændringsdirektivet, Direktiv 2010/73/EU, i det omfang dette er implementeret i den Relevante Medlemsstat)
Prospektet	Dette prospekt dateret den 22. november 2012
Prospektforordning	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, som ændret ved Kommissionen forordning nr. 486/2012 af 30. marts 2012 og nr. 862/2012 af 4. juni 2012
PwC	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisions-partnerselskab
Resterende Aktier	Eventuelle Udbudte Fortegningsaktier, der ikke er tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af øvrige investorer ved udnyttelse af Tegningsretter før Fortegningsperiodens udløb
Risikovægtede Aktiver	Jf. Lov om finansiel virksomhed § 142, stk. 1, defineret som poster med kreditrisiko, aktierisiko, renterisiko, valutarisiko, råvarerisiko mv.
Selskabsloven	Lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) (lov nr. 322 af 11. april 2011 med senere ændringer)
Staten	Den danske stat

Statslige Hybridlån	Aftale med Staten om Statens tegning af kapitalbeviser for et samlet beløb på DKK 65 mio. Kapitalbeviserne blev udstedt den 18. november 2009 og har karakter af Hybrid Kernekapital
Større aktionærer	Aktionærer, der har oplyst til Banken, at de ejer 5 pct. eller mere af Bankens registrerede aktiekapital
Supplerende Kapital	Omfatter opskrivningshenlæggelser, Ansvarlig Lånekapital og indskudskapital, der opfylder visse krav ift. løbetid, indfrielse mv. samt Hybrid Kernekapital der ikke medregnes i Kernekapitalen jf. § 24 i bekendtgørelse nr. 915 af 12. september 2012 om opgørelse af basiskapitalen
Tegningsret	Fire (4) tegningsretter tildelt for hver Eksisterende Aktie, der hver giver ret til at tegne én (1) Fortegningsaktie mod betaling af Fortegningskursen
Tildelingstidspunkt	Kl. 12.30 (dansk tid) den 28. november 2012. Det tidspunkt, hvor enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, vil have ret til at få tildelt fire (4) Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie
Tilsynsdiamant	En af Finanstilsynet opstillet model, som blandt andet indeholder 5 pejlemærker, som danske pengeinstitutter skal opfylde inden udgangen af 2012
Totalkredit	Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Taastrup. Totalkredit A/S er et datterselskab af Nykredit Realkredit A/S, der ejes af Nykredit Holding A/S
Udbuddet	Udbud af op til 4.512.000 stk. nye aktier à nom. DKK 20, der udbydes til favørkurs med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:4, samt op til 4.000.000 stk. nye aktier, der udbydes til markedskurs i fri tegning
Udbudte Aktier	Op til 8.512.000 stk. nye aktier á nom. DKK 20, der udbydes i Udbuddet
Udbudte Fortegningsaktier	Op til 4.512.000 stk. nye aktier á nom. DKK 20, der udbydes i Udbuddet. De udbydes til en fast kurs på DKK 20 pr. Aktie
Udbudte Fritegningsaktier	Op til 4.000.000 stk. nye aktier á nom. DKK 20, der udbydes i Udbuddet. De udbydes til en kurs, der bestemmes efter bookbuilding-metoden.
Vedtægter	Bankens vedtægter af 20. november 2012
VP Securities	VP Securities A/S
Værdipapirhandelsloven	Lovbekendtgørelse nr. 855 af 17. august 2012 om værdipapirhandel mv. med senere ændringer

Appendiks I

– Vedtægter for Skjern Bank A/S

Navn, hjemsted og formål

§ 1

1. Bankens navn er Skjern Bank A/S. 2. Hjemsted er Ringkøbing-Skjern Kommune.

§ 2

Selskabets formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge lovgivningen tilladt virksomhed.

Bankens kapital og aktier

§ 3

1. Bankens aktiekapital er på kr. 22.560.000,- fordelt i aktier på nom. 20,- kr. og multipla heraf. Bestyrelsen bemyndiges til at ændre aktiernes stykstørrelse inden for en ramme på 20,- kr. til 1,- kr. pr. aktie.
2. Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 30. september 2017 at forhøje bankens aktiekapital med indtil nominelt kr. 80.000.000,00. Kapitalforhøjelsen kan gennemføres ved en eller flere forhøjelser ved kontant indbetaling til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end markedskursen på udstedelsestidspunktet. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bankens eksisterende aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed jf. dog vedtægternes § 4, nr. 5, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. De nye aktier skal være underlagt samme begrænsninger og i øvrigt have samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.
3. Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 30. september 2017 at forhøje bankens aktiekapital med indtil nominelt kr. 205.000.000,00. Kapitalforhøjelsen kan gennemføres ved en eller flere forhøjelser ved kontant indbetaling til en kurs, der fastsættes af bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end pari. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for bankens eksisterende aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed jf. dog vedtægternes § 4, nr. 5, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. De nye aktier skal være underlagt samme begrænsninger og i øvrigt have samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de af kapitaludvidelser gennemført i overensstemmelse med § 3, nr. 2 eller 3 ovenfor nødvendige vedtægtsændringer.

§ 4

1. Bankens aktier skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog, som føres af VP SERVICES A/S CVR. nr. 30201183.
   Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaver. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen i henhold til lovgivningens regler herom.
2. Transport af aktier har kun gyldighed over for banken, når transporten er indført i bankens ejerbog. Banken er uden ansvar for transportens ægthed og gyldighed.
3. Aktierne er omsætningspapirer.
4. Ingen aktie har særlige rettigheder. Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse hverken helt eller delvis.
5. Aktierne er frit omsættelige, dog således at overdragelse af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af bankens aktiekapital, kræver bankens samtykke. Samtykke kan og skal gives

   - hvis overdragelsen sker som led i aktiernes overdragelse til et holdingselskab oprettet som led i strukturændring af banken med dennes tiltrædelse eller rekonstruktion af banken i forståelse med Finanstilsynet efter kapitaltab, samt

   - i alle tilfælde, hvor erhververen - henset til stemme- og kapitalforholdene på bankens hidtidige generalforsamlinger - ikke konkret kan antages at ville kunne forhindre vedtægtsændringer om kapitalforhøjelse i banken.

Er afslag ikke meddelt inden 5 børsdage efter ansøgningens fremkomst til banken, anses samtykke for givet. Der gælder i øvrigt ikke særlige interne forskrifter for meddelelse af samtykke. Sådanne kan kun fastlægges gennem vedtægtsbestemmelse. Aktier, der erhverves trods manglende eller nægtet samtykke, skal straks afhændes og giver ingen forvaltningsmæssige rettigheder i selskabet.

6. Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen i henhold til Lovgivningens bestemmelser om udstedelse af børsnoterede værdipapirer.

Bankens ledelse

Bankens anliggender varetages af:
1. Generalforsamlingen
2. Repræsentantskabet
3. Bestyrelsen
4. Direktionen

Generalforsamlingen

§ 5

1. Den ordinære generalforsamling afholdes i Skjern hvert år inden den 31. marts.
2. Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes i overensstemmelse med selskabslovgivningens regler herom.

§ 6

1. Enhver generalforsamling, ordinær som ekstraordinær, indkaldes af bestyrelsen med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel. Indkaldelsen sker til NASDAQ OMX København A/S og bekendtgøres på bankens hjemmeside. Indkaldelse sker skriftligt til enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom.
2. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen, dog er det for den ordinære generalforsamlings vedkommende tilstrækkeligt at henvise til vedtægternes § 7, såfremt der ikke er fremkommet forslag til behandling på generalforsamlingen.
3. Senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse skal følgende materiale og oplysninger være tilgængelig på bankens hjemmeside: Indkaldelsen, oplysning om det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, de dokumenter der skal fremlægges på generalforsamlingen, dagsordenen, de fuldstændige forslag, oplysninger vedrørende de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev og for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport.

§ 7

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Bestyrelsens beretning.
2. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til repræsentantskabet.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelle forslag fra repræsentantskab, bestyrelse eller aktionærer.
7. Eventuelt.

§ 8

1. Generalforsamlingen ledes af én af repræsentantskabet valgt dirigent. Dirigenten leder forsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dens resultater.
2. Stemmeafgivningen sker skriftlig, medmindre forsamlingen vedtager en anden afstemningsmåde.

§ 9

1. Stemmeretten udøves således:
   Hvert aktiebeløb på til og med nominelt 1.000 kr. giver 1 stemme, og derefter giver hver påbegyndt nominelt 1.000 kr. aktie yderligere 1 stemme. Ingen aktionær kan afgive stemme for mere end 5% af den til enhver tid værende nominelle aktiekapital.
2. Lader aktionæren/erne sig repræsentere ved en fuldmægtig, skal denne fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt.
   Enhver aktionær, dennes fuldmægtig eller rådgiver er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage forud har anmodet om adgangskort samt registrering af fuldmagt. Stemmeret på generalforsamlingen har enhver adgangsberettiget aktionær, som har ladet sine aktier registrere i ejerbogen, senest 1 uge før generalforsamlingen.

3. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt, når den befuldmægtigede imod aflevering af fuldmagt har løst adgangskort til at møde på fuldmagtgivers vegne.
4. Forslag fra aktionærer må være indsendt til bestyrelsens formand senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, såfremt de ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen offentliggør senest 8 uger før den planlagte ordinære generalforsamling dagen for seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsorden.

§ 10

1. På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpel stemmeflertal, hvis ikke lovgivningen eller nærværende vedtægter bestemmer noget andet.
2. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, såfremt 1/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og forslaget vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
3. Er 1/3 af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.
4. Ændringer i vedtægterne, der foreslås af andre end bestyrelsen eller repræsentantskabet, kan ikke vedtages, medmindre der på generalforsamlingen er repræsenteret mindst ni tiendedele af aktiekapitalen. Blanke stemmer medregnes ikke til afgivne stemmer.

Elektronisk kommunikation

§11

1. Al kommunikation fra banken til de enkelte aktionærer kan ske elektronisk, medmindre andet følger af selskabsloven. Banken kan til enhver tid kommunikere med almindelig brevpost.
2. Indkaldelse af aktionærerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, tegningslister, årsrapporter, selskabsmeddelelser, adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra banken til aktionærerne kan således fremsendes af banken til aktionærerne elektronisk herunder via e-mail.
3. Banken er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at banken er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse. Al kommunikation fra aktionærerne til banken kan ske elektronisk ved e-mail til e-mail-adresse post@skjernbank.dk.
4. Aktionærerne kan i bankens afdelinger få nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation. Sådanne oplysninger kan også tilsendes aktionæren efter dennes anmodning herom.

Repræsentantskabet

§ 12

1. Bankens repræsentantskab vælges af generalforsamlingen.
2. Repræsentantskabets størrelse fastsættes af generalforsamlingen efter bestyrelsens indstilling, dog højst 30 medlemmer, der skal være aktionærer.
3. Repræsentantskabets medlemmer vælges for en periode af 4 år ad gangen til en ordinær generalforsamling. Genvalg kan finde sted.
4. Repræsentantskabets medlemmer er pligtige til at udtræde af repræsentantskabet på den første ordinære generalforsamling, efter at medlemmet er fyldt 67 år.
   Medlemmer af repræsentantskabet, der samtidig er udpeget til bestyrelsen, udtræder dog først af repræsentantskabet og bestyrelse ved udløbet af den periode, for hvilken de pågældende medlemmer er valgt til bestyrelsen.
5. Fratræder et repræsentantskabsmedlem før udløbet af den tid, for hvilken han er valgt, kan der på første ordinære generalforsamling vælges et nyt medlem for resten af det fratrådte medlems funktionsperiode.

§ 13

1. Repræsentantskabet afholder ordinært møde mindst 2 gange årligt og i øvrigt så ofte, formanden eller en tredjedel af medlemmerne, bestyrelsen eller direktionen forlanger det.
2. På det første møde efter den ordinære generalforsamling vælger repræsentantskabet hvert år sin formand og næstformand samt op til 3 medlemmer til bestyrelsen og en suppleant til bestyrelsen.

3. Genvalg kan finde sted. Ved disse valg kræves absolut flertal af de afgivne stemmer, og hvis dette ikke opnås, foretages bundet valg. Alle øvrige spørgsmål afgøres ved almindelig stemmeflertal.

4. Repræsentantskabet indkaldes af formanden, eller i dennes forfald af næstformanden med mindst 8 dages varsel.
For at kunne vedtage gyldig beslutning må over halvdelen af medlemmerne være til stede.

§ 14

1. På repræsentantskabets møde aflægges beretning om bankens virksomhed i den forløbne periode.
2. 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.
3. Repræsentantskabets medlemmer modtager et nærmere af bestyrelsen fastsat vederlag.
Repræsentantskabet fastsætter vederlag til bestyrelsen.
4. Over forhandlingerne i repræsentantskabet føres en protokol, der underskrives af de tilstedeværende.

Bestyrelsen

§ 15

1. Bestyrelsen består af 3 - 5 medlemmer. De vælges af og blandt repræsentantskabsmedlemmerne for en to-årige periode, således at der efter tur afgår op til 3 medlemmer hvert år. Genvalg kan finde sted.
2. 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.
3. Bestyrelsen vælger hvert år sin formand og næstformand.
Valget finder sted på det første møde efter bestyrelsesvalget.
4. Udtræder et medlem af repræsentantskabet, ophører medlemsskabet af bestyrelsen. I tilfælde af afgang kan der vælges et nyt medlem til bestyrelsen for resten af den afgåedes funktionsperiode.

§ 16

1. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
2. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede.
3. Over forhandlingerne i bestyrelsen skal der føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.
Revisionsprotokollen forelægges efter hver protokoltilførsel og underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.
4. Bestyrelsen skal udfærdige skriftlige retningslinier for bankens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges.

Direktionen

§ 17

1. Direktionen består af én eller flere direktører.
Direktionen leder de daglige forretninger i overensstemmelse med de gældende love og bankens vedtægter samt repræsenterer banken i alle forhold til det private og det offentlige.
2. Direktionen har ret og pligt til at deltage i bestyrelsens og repræsentantskabets møder, dog uden stemmeret.
3. Bankens funktionærer ansættes og afskediges af direktionen.
4. Direktionens medlemmer er pligtige til at afgå senest ved udgangen af det kvartal, hvori de fylder 70 år.

Tegningsregler

§ 18

Banken tegnes ved underskrift af:
1. Den samlede bestyrelse.
2. Formanden eller næstformanden for bestyrelsen i forening med 2 andre bestyrelsesmedlemmer.
3. Formanden eller næstformanden for bestyrelsen i forening med en direktør.
4. To direktører i forening.

Revision

§ 19

1. Revisionen foretages af en eller flere af generalforsamlingen valgte revisorer, der skal være statsautoriserede.
2. Revisorer indstilles til valg og eventuelt genvalg af bestyrelsen.
3. Revisorer vælges for et år ad gangen.

Årsrapport

§ 20

1. Bankens regnskabsår er kalenderåret.
2. Årsrapporten underskrives af direktionen og bestyrelsen samt forsynes med revisorernes påtegning.

Bankens opløsning

§ 21

1. Forslag til frivillig opløsning af banken kan ikke vedtages, medmindre der på generalforsamlingen er repræsenteret mindst ni tiendedele af aktiekapitalen, og forslaget vedtages med såvel tre fjerdedele af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
2. Er mindre end ni tiendedele af aktiekapitalen repræsenteret på generalforsamlingen, men har forslaget i øvrigt opnået såvel tre fjerdedele af de afgivne stemmer som tre fjerdedele af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, og forslaget er stillet af enten bestyrelsen eller repræsentantskabet, kan forslaget vedtages på en ny generalforsamling med den nævnte kvalificerede majoritet uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen, der repræsenteres.
3. En sådan ny generalforsamling skal indkaldes af bestyrelsen med sædvanligt varsel inden 14 dage efter den første generalforsamling.
   Blanke stemmer medregnes ikke til afgivne stemmer.

Forskellige bestemmelser

§ 22

1. Ændringer og tilføjelser, som af myndighederne i medfør af lovgivningen måtte blive forlangt som vilkår for stadfæstelse eller registrering af vedtægtsændringer, henholdsvis bankens fortsatte børsnotering, kan af bestyrelsen foretages uden generalforsamlingens samtykke.

Således vedtaget på den ekstra ordinære generalforsamling den 20. november 2012.

Tegningsblanket for investorer, der ønsker at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller eventuelle Resterende Aktier (dvs. Udbudte Fortegningsaktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter)

Denne ordreblanket anvendes til at afgive en bindende ordre om tegning af Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af andre investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter i Skjern Bank A/S. Kun en ordreblanket pr. depot må indleveres til ordregivers kontoførende institut.

Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende blanket men på sædvanlig vis ved henvendelse til aktionærens/investorens eget kontoførende institut.

Tegningsblanketten skal alene anvendes af investorer, der ønsker at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier.

Denne tegningsblanket skal indleveres til aktionærens/investors eget kontoførende institut til godkendelse og behandling. Eventuelt tildelte Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier vil blive tegnet til Fritegningskursen og vil blive registreret på den pågældende investors konto i VP Securities mod betaling på betalingsdatoen, forventeligt den 20. december 2012. Fritegningskursen bestemmes efter bookbuilding-metoden og fastsættes af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner. Fritegningskursen vil blive fastsat inden for intervallet DKK 20 - DKK 100 pr. Aktie á DKK 20. Såfremt Fritegningskursen er højere end en eventuel angivet maksimumkurs, vil ingen Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier blive tildelt.

ISIN koder (midlertidige):	Udbudte Fritegningsaktier DK60457588 Resterende Aktier DK60457315 (samme midlertidige ISIN som Udbudte Fortegningsaktier)
Tegningsperiode:	Fra den 29. november 2012 kl. 9.00 – 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid)
Forventet første noteringsdag for Udbudte Aktier:	27. december 2012
Betalingsdag:	20. december 2012

Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, der ønsker at tegne Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende ordrer gennem deres eget kontoførende institut. Ordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Eksisterende Aktionærer og investorer kan benytte denne ordreblanket, der er bindende og skal være det kontoførende institut i hænde i så god tid, at den kan behandles og være Danske Bank Corporate Actions i hænde senest den 17. december 2012 kl. 12.00 (dansk tid). Investorer som ønsker at afgive en ikke-bindende interessetilkendegivelse over DKK 2 mio. kan også afgive en sådan ordre til Bookrunner inden udløb af Fritegningsperioden, men tegningsblanketten kan ikke anvendes i den forbindelse.

I det tilfælde, at de samlede ordrer afgivet af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt overstiger antallet af Udbudte Fritegningsaktier og Resterende Aktier, vil der blive foretaget individuel tildeling af Bestyrelsen i samråd med Bookrunner. Det bemærkes, at Lind Invest ApS og AP Pension Livsforsikringsaktieselskab i henhold til indgåede aftaler har fortrinsstilling til at få tildelt Udbudte Fritegningsaktier for op til DKK 40 mio. hver svarende til antallet af Udbudte Fritegningsaktier. Tildeling vil ske på basis af de indkomne tilsagn uden hensyn til, om tegnerne er aktionærer i Selskabet eller ej. Hverken Selskabet eller Bookrunner kan give sikkerhed for, at Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, vil få tildelt Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage Udbudte Aktier i Selskabet kan kun gives ved udnyttelse af Tegningsretter til at tegne Udbudte Fortegningsaktier, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres.

Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt ikke alle de Udbudte Fortegningsaktier er tegnet af Selskabets Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af deres tildelte eller erhvervede Tegningsretter eller af investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter.

Investors erklæring

Jeg/vi afgiver hermed bindende tegningsordre på op til	_____ stk. Udbudte Fritegningsaktier eller Resterende Aktier à nom. DKK 20 i Skjern Bank A/S til Fritegningskursen
Maksimumskurs (valgfri): Minimumskurs: DKK 20 pr. Aktie	_____ DKK pr. Udbudt Aktie*

*Maksimumskurs hvis ikke andet angivet er DKK 100 pr. Udbudt Aktie

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 22. november 2012. Afgivelse af tegningsordre er bindende. Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte aktier til Fritegningskursen, der kan fastsættes i intervallet fra DKK 20 – DKK 100 pr. Aktie á DKK 20. Fritegningskursen kan dog aldrig overstige en af mig/os eventuelt fastsat individuel Maksimumskurs som anført i rubrikken ovenfor. Betalingen finder sted den 20. december 2012 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte aktier i VP Securities. Aktierne vil blive noteret på navn i Selskabets ejerbog.

Oplysninger og underskrift

Navn:	
Adresse:	Depotnr.: *(VP-konto)*
Postnr. og by:	Kontonr.: *(Afkastkonto til afregning)*
Telefon:	Dato og underskrift:

Forbeholdt kontoførende institut

Ordren skal videreformidles af det kontoførende institut inden for den ovennævnte tidsfrist. Undertegnede kontoførende institut bekræfter hermed uigenkaldeligt over for Danske Bank A/S at ville afvikle denne købsordre på vegne af ordregiver.

CD-ident:	*Kontoførende institut:*
	Stempel og underskrift: